

# *Investment AB Kinnevik*



INVESTMENT AB KINNEVIK (PUBL)  
HANDLINGAR TILL ÅRSSTÄMMAN –  
MÅNDAGEN DEN 18 MAJ 2015

## INNEHÅLL

1. Valberedningens motiverade yttrande beträffande sitt förslag till val av styrelse vid årsstämman 2015.
2. Information om föreslagna styrelseledamöter.
3. Styrelsens motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 § och 19 kap. 22 § aktiebolagslagen.
4. Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen om huruvida årsstämmans riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts.
5. Utvärdering av ersättningar till Ledningen. (Redovisning enligt Svensk kod för bolagsstyrning, 9.1 och 10.3)

## **1. Valberedningens motiverade yttrande beträffande sitt förslag till val av styrelse vid årsstämman 2015**

---

### **Kinneviks valberedning**

I enlighet med beslut vid årsstämman 2014 sammankallade Cristina Stenbeck en valberedning bestående av ledamöter som är utsedda av de största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen bestod av Cristina Stenbeck, Andreas M. Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l., Wilhelm Klingspor utsedd av familjen Klingspor, Edvard von Horn utsedd av familjen von Horn, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, samt Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Med anledning av Andreas M. Stenbecks bortgång den 16 mars 2015 har Verdere S.à.r.l. informerat valberedningen att Cristina Stenbeck förutom att vara ordförande även kommer att representera Verdere S.à.r.l. i valberedningen. De aktieägare som utsett ledamöter till valberedningen representerar tillsammans mer än 60 procent av rösterna i Kinnevik.

Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck har utsetts till ordförande i valberedningen. Detta avviker från Svensk kod för bolagsstyrning. De övriga ledamöterna av valberedningen har förklarat sitt beslut om val av ordförande i valberedningen med att det är i bolagets och alla aktieägares intresse och en naturlig följd av att Cristina Stenbeck lett valberedningens arbete de senaste åren, samt hennes anknytning till bolagets största aktieägare.

### **Valberedningens förslag till val av styrelse**

Valberedningen föreslår:

- Att styrelsen ska bestå av sju ledamöter.
- Omval av samtliga styrelseledamöter med undantag för Vigo Carlund som har avböjt omval.
- Val av Anders Borg som ny styrelseledamot.
- Omval av Cristina Stenbeck som styrelsens ordförande.

Valberedningens förslag är följaktligen att följande personer ska väljas till styrelsen i Kinnevik för tiden intill slutet av nästa årsstämma:

- Cristina Stenbeck, styrelsens ordförande
- Tom Boardman
- Anders Borg
- Dame Amelia Fawcett
- Wilhelm Klingspor
- Erik Mitteregger
- John Shakeshaft

### **Valberedningens motiverade yttrande över förslaget**

Valberedningen har haft fyra möten, vissa över telefon, med sedvanlig och regelbunden kontakt mellan mötena. Som underlag för sitt arbete har valberedningen gjort en genomgång av bolagets position och framtida strategiska prioriteringar, samt till sitt förfogande haft utvärderingar av såväl styrelsen som styrelseordföranden. Valberedningen har i sitt arbete utvärderat kandidater som föreslagits av aktieägare, medlemmar i valberedningen och rekryteringskonsulter.

Valberedningen har diskuterat styrelsens sammansättning och successionsplanering, med målet att komplettera blandningen av kompetenser och erfarenheter som finns representerade i styrelsen. För att bedöma i vilken utsträckning den nuvarande styrelsen uppfyller de krav som ställs på den har valberedningen, bland annat mot bakgrund av de utvärderingar som genomförts, gjort en genomgång av de nuvarande styrelseledamöternas erfarenheter och kompetenser samt bedömt balansen mellan generalister och ledamöter med mer sektorspecifik kompetens.

Efter att ha informerats av Vigo Carlund om att han avböjer omval, beslutade valberedningen att föreslå övriga sex styrelseledamöter för omval och att förstärka styrelsen genom rekryteringen av Anders Borg. Med hans oöverträffade marknadsförståelse och globala perspektiv kommer Anders

bidra med unik kompetens till styrelsen. När Kinnevik fortsätter expansionen av sitt geografiska avtryck kommer Anders djupa förståelse för dynamiken i de tillväxtmarknader där Kinneviks portföljbolag bedriver verksamhet bidra till att bygga ett ännu starkare Kinnevik. Tillsammans med Dame Amelia Fawcett kommer Anders även att utses till vice ordförande i styrelsen.

Anders Borg var Sveriges finansminister mellan 2006 och 2014. Anders är för närvarande rådgivare till Citigroup och medlem i bankens nordiska Advisory Board, samt ordförande för World Economic Forums Global Financial System Initiative. Valberedningen i Millicom har föreslagit att Anders Borg väljs till ny styrelseledamot i Millicom vid bolagets årsstämma. Innan hans politiska karriär arbetade Anders inom finansbranschen i Stockholm på Transferator Alfred Berg, ABN Amro Bank och Skandinaviska Enskilda Banken. Anders har studerat filosofi, ekonomisk historia och statskunskap vid Uppsala Universitet samt deltagit i forskarutbildning i nationalekonomi vid Stockholms universitet.

Valberedningen anser att de föreslagna styrelseledamöterna tillsammans bidrar med en bra balans av operationell och finansiell kunskap, djup förståelse för Kinneviks portföljbolag, och värdefulla erfarenheter från andra affärsverksamheter i de regioner där Kinnevik är aktivt närvarande. Styrelsen besitter även en väl avvägd blandning av aktieägarrepresentation och relevanta erfarenheter av investeringar, kapitalallokering och makroekonomiska bedömningar i ett flertal geografiska områden som är viktiga för Kinnevik.

I sitt arbete har valberedningen särskilt beaktat vikten av en ökad mångfald i styrelsen, i termer av kön, åldrar och nationaliteter, samt erfarenheter, yrkesbakgrunder och affärsdiscipliner. Enligt valberedningen är den föreslagna styrelsesammansättningen ändamålsenlig i detta hänseende, eftersom den representerar en rad olika nationaliteter och bakgrunder, och en blandning av män och kvinnor med relevanta kunskaper som väl passar Kinneviks framtida prioriteringar. Valberedningen kommer att fortsätta arbeta aktivt för en ökad jämställdhet för att förbättra styrelsens diskussioner kring bolagets nyckelfrågor.

### **Oberoendebedömning**

I sitt arbete med att ta fram förslag till årsstämman 2015 har valberedningen gjort en bedömning av de föreslagna ledamöternas oberoende enligt Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningens bedömning är att sex av de sju föreslagna ledamöterna är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och att sex av de sju föreslagna ledamöterna är oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Den föreslagna styrelsesammansättningen följer således reglerna i Svensk kod för bolagsstyrning om oberoende.

Några av de föreslagna ledamöterna har även styrelseuppdrag i Kinneviks portföljbolag och uppbär därför styrelsearvoden från dessa bolag. Enligt valberedningen påverkar inte dessa arvoden ledamöternas oberoende i förhållande till Kinnevik eller dess bolagsledning. Eftersom Kinnevik är ett investeringsbolag som är huvudägare i de flesta av de företag som det investerar i, anser valberedningen att det är en väsentlig fördel för Kinnevik att dess styrelseledamöter har uppdrag, i styrelsen eller andra rådgivande bolagsorgan, i bolag som Kinnevik är investerade i.

### **Information om föreslagna styrelseledamöter**

Information om de föreslagna styrelseledamöterna i Kinnevik, inklusive valberedningens bedömning av varje ledamots oberoende, finns på bolagets webbplats, [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

---

April 2015

VALBEREDNINGEN

INVESTMENT AB KINNEVIK (PUBL)

## **2. Information om föreslagna styrelseledamöter**

---

### **Cristina Stenbeck, styrelseordförande**

Född: 1977

Nationalitet: Amerikansk och svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, inte oberoende gentemot bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2.200 B-aktier. Cristina Stenbeck äger 10% av aktierna i Verdere S.à.r.l. direkt, och CMS Sapere Aude Trust reg., en stiftelse som Cristina Stenbeck är förmånstagare till, äger ytterligare 40% av aktiekapitalet. Verdere S.à.r.l. äger 29,5 miljoner A-aktier motsvarande 44,8% av rösterna och 10,6% av kapitalet i Kinnevik.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet.

Cristina började sin karriär inom Kinnevikgruppen 1997 då hon valdes till styrelseledamot för Invik & Co, gruppens bolag inom finansiella tjänster. Cristina blev vice ordförande för Investment AB Kinnevik 2003, och ordförande 2007. Förutom att leda Kinnevik är Cristina också ordförande för Millicom, det digitala livsstilsbolaget i Afrika och Latinamerika och för Zalando, det ledande e-handelsbolaget inom mode och accessoarer i Europa. Cristina är ordförande för valberedningarna i Investment AB Kinnevik, Millicom, Tele2, Modern Times Group, Zalando, Qliro Group och Black Earth Farming, varigenom rekryteringen av styrelseledamöter till respektive bolag leds.

Cristina har en examen från Georgetown University i Washington D.C., USA.

### **Tom Boardman**

Född: 1949

Nationalitet: Sydafrikansk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet och Investeringsutskottet.

Tom har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2011. Han är styrelseledamot i Nedbank Group, Woolworths Holdings, Royal Bafokeng Holdings och African Rainbow Minerals. Tom hade under 1973-1986 olika chefsbefattningar inom gruvindustrin och detaljhandeln i Sydafrika. Mellan 1986-2002 hade Tom olika chefsbefattningar inom BoE Bank och mellan 2003-2010 var han verkställande direktör i Nedbank Group.

Tom har en fil.kand. i ekonomi (B Com) och examen i redovisning (CTA) från University of Witwatersrand, Sydafrika.

### **Anders Borg, föreslagen ny styrelseledamot och vice styrelseordförande**

Född: 1968

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Inte oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: -

Anders Borg var Sveriges finansminister mellan 2006 och 2014. Anders är för närvarande rådgivare till Citigroup och medlem i bankens nordiska Advisory Board, samt ordförande för World Economic Forums Global Financial System Initiative. Valberedningen i Millicom har även föreslagit att Anders Borg väljs till ny styrelseledamot i Millicom vid bolagets årsstämma. Innan hans politiska

karriär arbetade Anders inom finansbranschen i Stockholm på Transferator Alfred Berg, ABN Amro Bank och Skandinaviska Enskilda Banken.

Anders har studerat filosofi, ekonomisk historia och statskunskap vid Uppsala Universitet samt deltagit i forskarutbildning i nationalekonomi vid Stockholms universitet.

### **Dame Amelia Fawcett**, vice styrelseordförande

Född: 1956

Nationalitet: Amerikansk och brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 10,000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Ersättningsutskottet, ledamot i Investeringsutskottet.

Dame Amelia har varit styrelseledamot för Investment AB Kinnevik sedan 2011 och utsågs 2013 till vice styrelseordförande. Hon är styrelseledamot för Millicom sedan 2014, ordförande för Hedge Fund Standards Board, styrelsedamot för State Street Corporation samt ordförande för dess Risk and Capital Committee, och medlem av Board of UK Treasury. Dame Amelia är Governor för London Business School, ordförande för The Prince of Wales's Charitable Foundation, kommissionär för the US-UK Fulbright Commission, och förtroendevald för Project Hope (UK). Dame Amelia hade under 1987-2006 ett antal chefsbefattningar inom Morgan Stanley och var vice ordförande och Chief Operating Officer för den europeiska verksamheten 2002-2006. 2007-2013 var hon styrelseledamot för Guardian Media Group, och ordförande under 2009-2013.

Dame Amelia har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen (magna cum laude) i historia från Wellesley University, Massachusetts, USA.

### **Wilhelm Klingspor**

Född: 1962

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 1.265.474 A-aktier och 780.071 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Ersättningsutskottet.

Wilhelm har varit styrelseledamot i Investment AB Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik mellan 1999-2004. Han var även styrelseledamot i BillerudKorsnäs mellan 2012-2014 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis Säteri.

Wilhelm är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnskatteberg.

### **Erik Mitteregger**

Född: 1960

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 35.000 A-aktier och 165.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisionsutskottet, Ersättningsutskottet och Investeringsutskottet.

Erik har varit styrelseledamot för Investment AB Kinnevik sedan 2004. Han är också styrelseledamot

för Tele2, Rocket Internet och Avito samt styrelseordförande för Wise Group och Firefly. Erik var Founding Partner och fondförvaltare på Brummer & Partners Kapitalförvaltning 1995-2002. Från 1989-1995 var Erik Head of Equity Research och medlem i ledningsgruppen för Alfred Berg Fondkommission.

Erik har en kandidatexamen i ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

### **John Shakeshaft**

Född: 1954

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning, oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 2.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisionsutskottet.

John har varit styrelseledamot och ordförande i Revisionsutskottet för Investment AB Kinnevik sedan 2014. Han är också styrelseordförande för The Economy Bank, NV, vice ordförande i styrelsen för Cambridge University, styrelseledamot i TT Electronics Inc och styrelseordförande för Ludgate Environment och Valiance Funds. John var styrelseledamot för Tele2 2003-2014. John har mer än 28 års erfarenhet från den globala finansiella sektorn och har haft ledande befattningar inom ABN AMRO (2004-2006), Lazard LLC (2000-2002) och i Barings Bank (1994-2000).

John har tidigare tjänstgjort som diplomat och har magisterexamen från Cambridge University.

### **3. Styrelsens motiverade yttrande enligt 18 kap. 4 § och 19 kap. 22 § aktiebolagslagen**

---

Styrelsen får härmed avge följande yttrande i enlighet med 18 kap. 4 § och 19 kap. 22 § aktiebolagslagen. Styrelsens motivering till att förslagen om vinstutdelning och att bemyndiga styrelsen att återköpa egna aktier är förenliga med bestämmelserna i 17 kap. 3 § andra och tredje stycket aktiebolagslagen är följande:

#### **Verksamhetens art, omfattning och risker**

Verksamhetens art och omfattning samt de risker som bolagets verksamhet medför, framgår av bolagsordningen och i avgivna årsredovisningar.

#### **Moderbolagets och koncernens ekonomiska ställning**

Koncernens och moderbolagets ekonomiska situation den 31 december 2014 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2014. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar och skulder.

Koncernens eget kapital hänförligt till moderbolagets aktieägare uppgick per den 31 december 2014 till 84.176 miljoner kronor och moderbolagets fria eget kapital var 37.290 miljoner kronor.

Den föreslagna utdelningen om 7,25 kronor per aktie motsvarar ett belopp om högst 2.011.296.479 kronor. Den föreslagna utdelningen utgör 2,4 procent av koncernens eget kapital och 5,4 procent av moderbolagets fria eget kapital. Koncernens soliditet uppgår till 98 procent före föreslagen utdelning och kommer att uppgå till 98 procent efter att utdelningen beaktats. Koncernens likviditetsreserv, inklusive tillgängliga kreditlöften, uppgick per samma datum till 7.524 miljoner kronor och skuldsättningsgraden var 0,02.

Förslaget till återköp av egna aktier innebär att styrelsen bemyndigas att förvärva högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier uppgår till högst en tiondel av samtliga aktier i bolaget för att ge styrelsen fler alternativ i arbetet med att leverera långsiktigt värde och totalavkastning till aktieägarna.

Den föreslagna utdelningen samt föreslagna bemyndigande om återköp av egna aktier äventyrar inte fortsatta planerade investeringar. Bolagets ekonomiska ställning är sådan att bolaget kan fortsätta sin verksamhet samt förväntas fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt.

#### **Utdelnings- och återköpsförslagets försvarlighet**

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att den föreslagna utdelningen, bemyndigandet om återköp av egna aktier för att ge styrelsen fler alternativ i arbetet med att leverera långsiktigt värde och totalavkastning till aktieägarna är försvarliga med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på moderbolagets och koncernens eget kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

---

Stockholm i april 2015

STYRELSEN

INVESTMENT AB KINNEVIK (PUBL)

## **Revisorsyttrande enligt 8 kap. 54 § aktiebolagslagen (2005:551) om huruvida årsstämmans riktlinjer om ersättningar till ledande befattningshavare har följts**

Till årsstämman i Investment AB Kinnevik (publ), org.nr 556047-9742

Vi har granskat om styrelsen och verkställande direktören för Investment AB Kinnevik (publ) under år 2014 har följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställts på årsstämman den 13 maj 2013 respektive årsstämman den 12 maj 2014.

### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att riktlinjerna följs och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att tillse att riktlinjerna följs.

### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att lämna ett yttrande, grundat på vår granskning, till årsstämman om huruvida riktlinjerna har följts. Vi har utfört granskningen enligt Fars rekommendation *RevR 8 Granskning av ersättningar till ledande befattningshavare i aktiemarknadsbolag*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att årsstämmans riktlinjer i allt väsentligt följts.

Granskningen har omfattat bolagets organisation för och dokumentation av ersättningsfrågor för ledande befattningshavare, de nya beslut om ersättningar som fattats samt ett urval av de utbetalningar som gjorts under räkenskapsåret till de ledande befattningshavarna. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska genomföras, bland annat genom att bedöma risken för att riktlinjerna inte i allt väsentligt följts. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevant för riktlinjernas efterlevnad i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll.

Vi anser att vår granskning ger oss rimlig grund för vårt uttalande nedan.

### *Uttalande*

Vi anser att styrelsen och den verkställande direktören för Investment AB Kinnevik (publ) under 2014 följt de riktlinjer för ersättningar till ledande befattningshavare som fastställdes på årsstämman den 13 maj 2013 respektive årsstämman den 12 maj 2014.

Stockholm den 27 mars 2015

Deloitte AB



Jan Berntsson  
Auktoriserad revisor



## **5. Utvärdering av ersättningar till Ledningen (Redovisning enligt Svensk kod för bolagsstyrning, 9.1 och 10.3)**

---

### **Ersättningsutskottet i Investment AB Kinnevik**

Styrelsens ersättningsutskott i Investment AB Kinnevik består av styrelsens ordförande Cristina Stenbeck samt styrelseledamöterna Dame Amelia Fawcett, Erik Mitteregger och Wilhelm Klingspor. Dame Amelia Fawcett är utskottets ordförande.

Ersättningsutskottet har enligt Svensk kod för bolagsstyrning utvärderat pågående, och under året avslutade, program för rörlig ersättning, tillämpningen av de riktlinjer för ersättning till Ledningen (d.v.s. verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik) som årsstämman beslutat om samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i bolaget. Nedan följer styrelsens redovisning av resultatet av den utvärdering som ersättningsutskottet har gjort.

### **Allmänt om ersättningar till Ledningen**

Ersättning till Ledningen har under 2014 utgjorts av fast lön och rörlig ersättning, pension samt sedvanliga ersättningar och förmåner. Syftet är att skapa incitament för Ledningen att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt att likrikta Ledningens incitament med aktieägarnas intresse.

Rörlig ersättning (STI, Short Term Incentive) har under 2014 utgått med maximalt 75 procent av fast lön och har baserats på förutbestämda mål för både den enskildes och bolagets prestation. Information om STI finns i årsredovisningen för 2014.

För de anställda i Kinnevik finns långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram (LTI, Long Term Incentive). Information om LTI, som till exempel utfall, deltagande, antal utgivna instrument och rätter m.m. finns i årsredovisningen för 2014 samt på bolagets hemsida [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

### **Utvärdering av program för rörlig ersättning**

Ersättningsutskottet följer och utvärderar STI och LTI och förväntade utfall har rapporterats till styrelsen och diskuterats på styrelsens möten.

Under året har styrelsen beslutat att för att öka sammanlänkningsgraden av de anställdas incitament och belöning med aktieägarnas intressen och avkastning, ska alla anställda uppmuntras till att bygga upp ett, i förhållande till sin privatekonomi, betydande personligt aktieägarande i Kinnevik. Därför har styrelsen under 2015 beslutat att utbetalning av en del av STI ska vara villkorad av att den investeras i Kinnevikaktier och detta föreslås även framgå av riktlinjerna för ersättning till Ledningen. Mot bakgrund av detta nya krav att köpa aktier för en del av STI föreslår styrelsen en höjning av taket för rörlig ersättning från 75 procent till 100 procent.

Utöver föreslagna ändringar i STI, har ersättningsutskottet även fortlöpande följt i vilken omfattning Ledningen och andra nyckelpersoner deltar i de långsiktiga aktierelaterade programmen LTIP 2012 och LTIP 2013 samt de två sammanlänkande optionsprogrammen som antogs vid årsstämman 2014 och innefattande att Kinnevik skulle subventionera deltagarnas optionspremie. Ersättningsutskottet följer och utvärderar även vilken verkan programmen har haft. På grund av frågor som uppstod vid införandet av optionsprogrammen och att deltagandet var lägre än väntat så har styrelsen beslutat att inte genomföra optionsprogrammen. Till följd av detta har styrelsen, villkorat av årsstämmans godkännande, beslutat om en alternativ ersättningsmodell för de anställda som hade rätt att delta i optionsprogrammen. Denna alternativa ersättningsmodell bibehåller samma ekonomiska struktur som optionsprogrammen, men kontanter ersättningen till deltagarna är nu villkorad av att den investeras i Kinnevikaktier istället för optioner utställda under optionsprogrammen. Genom denna anpassning bedöms programmen kunna genomföras, ligga i linje med målet att öka de anställdas aktieinnehav, mer attraktiva för de anställda och totalkostnaden för Kinnevik är oförändrad. Vidare har LTIP 2012 och LTIP 2013 haft en hög deltagandenivå och bidragit till att behålla anställda i bolaget. Därför föreslår styrelsen att det nya långsiktiga incitamentsprogrammet, LTI 2015, ska ha samma struktur som LTIP 2013 och att alla anställda i Kinnevik ska ha rätt att delta i programmet.

Vidare, om Kinnevik startar ett saminvesteringar bolag eller en liknande organisationsform, kan Kinnevikanställda (inklusive personer i Ledningen), villkorat av att de gör en egen investering,

komma att erhålla ytterligare kontant rörlig ersättning. Syftet med denna ersättning är att öka incitamenten för dessa personer och ge dem en ersättning som baseras på den avkastning Kinnevik erhåller från denna verksamhet.

#### **Utvärdering av riktlinjer för ersättning till Ledningen**

Ersättningsutskottets utvärdering samt granskningen utförd av bolagets revisor har resulterat i slutsatsen att de riktlinjer för ersättning till Ledningen som årsstämmorna 2013 och 2014 beslutat om har tillämpats av Kinnevik under året.

#### **Utvärdering av ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Kinnevik**

Baserat på den utvärdering som ersättningsutskottet har gjort av ersättningen till Ledningen, har styrelsen fastställt att gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer till Ledningen har haft en positiv effekt för Kinnevik. För att öka effektiviteten i Kinneviks ersättningsprogram och ersättningsstrukturer, framför allt för att sammanlänka Ledningens intressen och incitament med aktieägarnas intressen, så föreslår styrelsen ändringar i både ersättningsstrukturen och ersättningsnivåerna i STI och LTI. Styrelsen anser att de nu föreslagna ändringarna kommer att säkerställa att Kinneviks ersättningsnivåer och ersättningsstrukturer är konkurrenskraftiga och kommer att bidra till att Kinnevik kommer att kunna attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner.

---

Stockholm i april 2015

STYRELSEN

INVESTMENT AB KINNEVIK (PUBL)