



K I N N E V I K

# ÅRSREDO- VISNING 2020



# VI BYGGER LEDANDE DIGITALA BOLAG



# INNEHÅLL

---

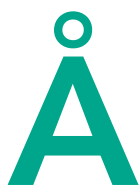
02	VD-kommentar
04	Hållbarhetsrapport
44	Förvaltningsberättelse
48	Bolagsstyrningsrapport
54	Koncernens finansiella rapporter & noter
80	Moderbolagets finansiella rapporter & noter
88	Revisionsberättelse
91	Definitioner av finansiella nyckeltal
92	Årsstämma 2021

Vi hänvisar till [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 44-92. Hållbarhetsrapporten på sidorna 4-43 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 54-87 har varit föremål för revision.

# VD-KOMMENTAR

**Kära aktieägare,** 2020 var ett år som inte liknar något annat vi har upplevt. Trots de positiva nyheterna kring utrullningen av vaccin fortsätter Covid-19 att ha en förödande inverkan på människors liv och på ekonomier över hela världen. För Kinnevik har det på många sätt varit ett år av prövningar men också ett av de mest framgångsrika någonsin. Pandemin har tvingat människor att ändra sin livsstil och för att få tillgång till livsviktiga tjänster som mat och sjukvård har många valt digitala alternativ. Detta har gynnat våra portföljbolag som är både digitala och har ett starkt kundfokus, och vi har fått våra investeringstester bekräftade mycket tidigare än väntat. Den starka operationella utvecklingen, i kombination med kapitalmarknadernas omvärdering av digitala konsumentbolag, bidrog till ökningen av vårt substansvärde. Under året har vi också intensifierat hållbarhetsarbetet genom att introducera ambitiösa miljömål, och fortsatt vårt arbete med att förbättra mångfald och inkludering på Kinnevik och i vår portfölj.



## Årets resultat

Kinneviks substansvärde uppgick till 111,7 Mdkr eller 402 kronor per aktie vid slutet av 2020. Det är en ökning med 38,4 Mdkr eller 52 procent under helåret. Ett antal uppvärderingar i den privata portföljen, som var upp 22 procent under helåret, i kombination med en stark aktiekursutveckling i Zalando, Livongo och Global Fashion Group bidrog till ökningen. Förstärkningen av den svenska kronan hade en negativ inverkan på värdet av vår portfölj om 6,4 Mdkr för helåret. Vår finansiella position är fortsatt stark med en nettokassa på 4,8 Mdkr.

## Kundlojalitet är nyckeln för framtiden

Pandemin har påskyndat digitaliseringen och våra bolag har lockat till sig nya kundgrupper som tidigare varit svåra och kostsamma att nå. Vi är övertygade om att det digitala skiftet är här för att stanna, och att en stor del av de nya kunderna långsiktigt har ändrat sitt konsumentbeteende. Det utgör en stark grund för våra bolag att bygga vidare utifrån.

När pandemin nådde sin topp hade våra nordiska digitala livsmedelsbolag tio gånger fler kunder jämfört med innan pandemin. Kolonial fortsatte att göra viktiga förbättringar på sin väg mot lönsamhet med effektivitet i linje med de globala marknadsledarna. MatHem fortsatte växa snabbare än den underliggande marknaden, men det nya varulagret som förväntas vara i bruk 2022 är en förutsättning för lönsam tillväxt.

Zalando visade på stora framsteg inom alla viktiga strategiska initiativ och accelererade sin tillväxt drivet av ett starkt kundintag och utveckling av partnerprogrammet. Till följd av den starka utvecklingen ökade Zalando sina tillväxtnål för de kommande åren.

**Vi är övertygade om att det digitala skiftet är här för att stanna, och att de nya kunderna kommer att förbli lojala på lång sikt.**



Global Fashion Group har också ridit ut stormen på ett imponerande sätt och accelererade sin marknadsplatsmodell så att deras globala varumärken kunde nå ut till sina kunder. 2020 var det första året som GFG var lönsamt på EBITDA-nivå. Denna milstolpe, samt den fortsatta ökningen i Net Merchandise Value, är en bekräftelse på GFGs ledande position som den enda e-handelsaktören för mode och livsstil med betydande skala i sina marknader.

Sista milen-leveranser är nyckeln till kundnöjdhet inom e-handel, och Budbee har löst den logistiska utmaningen genom en specialbyggd teknikplattform som erbjuder en ny nivå av bekvämlighet för e-handelskunderna. För de e-handlare som erbjuder Budbees leveranstjänst som standard har kunderna ökat både sitt genomsnittliga ordervärde och köpfrekvensen. Tjänsten används av välkända varumärken som ASOS, Zalando och H&M. Under fjärde kvartalet slutförde Budbee en finansieringsrunda ledd av pensionsbolaget AMF, och avser att använda det nya kapitalet för att fortsätta sin internationella expansion och till produktutveckling.

## Digital sjukvård ger ökad säkerhet och tillgänglighet

Pandemin har visat vilken viktig roll den digitala sjukvården har för att undvika fysiska konsultationer och i viss grad lätta på bördan för sjukhus som drivs på maxkapacitet. Vi har en hälsovårdsportfölj som sträcker sig från värdebaserad vård genom VillageMD och Cityblock, till virtuell vård genom Babylon och Teladoc, och vidare till hantering av patientbetalningar genom Cedar, och har sett mycket starka operativa trender och värdeskapande i samtliga bolag under 2020.

I och med fusionen mellan Livongo och Teladoc Health, som slutfördes under fjärde kvartalet,



blev Kinnevik den näst största institutionella aktieägaren i den globala ledaren inom virtuell vård. Fusionen skapade den enda kundcentrerade virtuella vårdplattformen som tillgodoser hela patientens vårdresa.

VillageMD och Walgreens Boots Alliance etablerade ett partnerskap under året som accelererades i december och Walgreens stödjer nu utrollningen av upp till 700 primärvårdskliniker inom de närmaste fyra åren. Den strategiska, finansiella och operativa relationen med Walgreens öppnar en möjlighet för VillageMD att skala upp nationellt under varumärket Village Medical och därmed få en större påverkan på de totala vårdkostnaderna.

I juni investerade vi i Cityblock, en amerikansk vårdaktör som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden. Investeringen gjordes på basis av vår övertygelse om den transformativa kraften i värdebaserad och teknikdriven vård som ett investeringstema. Cityblock upplevde en stark utveckling under året, och bolaget slutförde en finansieringsrunda i december som värderar bolaget till mer än 1 miljard USD.

För Babylon var 2020 ett omvälvande år då många av bolagets strategiska initiativ började generera en stark tillväxt. Bolaget har nu 20 miljoner medlemmar och har lagt till täckning i åtta nya länder, inklusive lanseringen av en digital hälso tjänst i USA. Genom förvärvet av FirstChoice i Kalifornien har bolaget även tagit klivet in i värdebaserad vård. I Storbritannien är Babylon den största primärvårdsaktören i alla kategorier.

### Fortsatta motgångar för bolag inom rese-sektorn och på tillväxtmarknader

Våra resebolag TravelPerk och Omio hade ett utmanande år och bolagen befinner sig fortsatt mitt i Covid-19-stormen. Det i det närmaste totala stoppet i resandet ledde till en kraftig nedgång i intäkter. En eventuell återhämtning är mer sannolik under andra delen av 2021 och är beroende av utrollningen av vaccin. Våra tillväxtmarknadsbolag upplevde fortsatta motgångar då de makroekonomiska villkoren försämrats och regionala nedstängningar ledde till ett tapp i efterfrågan för bolag som Quikr och BIMA.

### Kompletterar vår matportfölj med Hungry Panda och Simple Feast

Kinnevik kompletterade sin matportfölj under året med investeringar i Hungry Panda och Simple Feast. HungryPanda erbjuder en specialiserad nät-

**Kinneviks substansvärde ökade med 52% under 2020**

**Under hösten fick vi externa erkännanden som en ledare inom hållbarhet i vår sektor av institutioner som Aktuell Hållbarhet, AllBright och Diversity VC.**



baserad beställningsplattform för kinesiska kunder i utlandet, med en skraddarsydd kundupplevelse. Grundaren, Eric Liu, ville adressera ett problem som han själv upplevt - att hitta autentisk kinesisk mat för hemleverans i utlandet. Investeringen främjar Kinneviks bredare strategi inom mat och är ett komplement till våra befintliga investeringar eftersom den ger oss exponering mot hemleverans av färdigmat.

Vi investerade också i Simple Feast, ett växtbaserat livsmedelsbolag som erbjuder lättillgängliga, fräscha, hållbara och hälsosamma produkter i kategorier som inte har kunnat köpas direkt av konsumenterna tidigare. Under ledning av vd och grundaren Jakob Jönck - en serieentreprenör och erfaren verksamhetsbyggare - ser Simple Feast som sitt uppdrag att skapa mat för en ny era.

### Tar hållbarhet till nästa nivå

Kinnevik ökade under året takten i arbetet med att göra våra bolag mer hållbara utifrån miljö-, samhälls- och styrningsperspektiv. Vi fortsatte att arbeta med mångfald och inkludering genom att förbättra representationen i Kinneviks ledningsgrupp och tillsätta åtta kvinnliga styrelseledamöter i våra privata bolag. Våra klimatmål som lanserades i maj 2020 driver oss och våra bolag att mäta vår klimatpåverkan och sätta upp tydliga mål och strategier för att bli ledande i en ny ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Under hösten fick vi externa erkännanden som en ledare inom hållbarhet i vår sektor av institutioner som Aktuell Hållbarhet, AllBright och Diversity VC.

### Avslutande kommentar

Jag vill tacka alla våra aktieägare för ert fortsatta stöd, och de anställda på Kinnevik och i våra bolag för ert hårda arbete under dessa exceptionella omständigheter. Vi är fortsatt odmjuka inför pandemin och dess påverkan på världen, men jag är övertygad om att Kinnevik och våra bolag står starka och med goda tillväxtpotentialer. Jag hoppas att ni håller er friska och att vi snart kommer att se bättre tider!

**Georgi Ganev,**  
Kinneviks vd

# STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

**2020 var på många sätt ett ovanligt år och det kommer sannolikt att ta lång tid för världen att återhämta sig.** Människor och ekonomier över hela världen lider stor skada av spridningen av coronaviruset och pandemin har tvingat oss att tänka om i fråga om nästan alla aspekter av hur vi lever våra liv. Samtidigt som pandemin medför enorma utmaningar utgör den också en betydande möjlighet att uppnå Agenda 2030 och FN:s mål för hållbar utveckling, i synnerhet med avseende på klimatförändringar och social ojämlikhet. Vi ser redan tecken på att den globala återuppbyggnaden av ekonomin kommer att innefatta betydande investeringar mot att uppnå Agenda 2030. Som en investerare i morgondagens ledande digitala bolag har Kinnevik definierat den roll vi vill spela i att skapa en mer hållbar och motståndskraftig framtid.

## Leder vägen mot netto noll klimatpåverkan

De senaste fem åren har varit de fem varmaste som någonsin har uppmäts och över hela världen ser vi klimatförändringarnas förödande effekter. År 2020 var det fem år sedan Parisavtalet undertecknades och det finns många positiva utvecklingstrender som väcker hopp. Japan och Sydkorea har satt upp målet att vara koldioxidneutrala till 2050 och Kina till 2060, Storbritannien har infört ett obligatoriskt mandat för klimatupplysningar, USA går mot ett mer klimatorienterat ledarskap och EU gör ett stort arbete med att definiera sin gröna giv genom EU-taxonomi. År 2021 kommer sannolikt att bli ett år av signifikanta och samordnade klimatåtgärder, som kröns av COP26-mötet i Glasgow i november i år.

I maj 2020 satte Kinnevik upp klimatmål i enlighet med Parisavtalet för att minska utsläppen av växthusgaser betydligt från vår egen verksamhet och portfölj. Vår ambition är att utveckla våra bolag till att bli långsiktigt hållbara och att framtidssäkra dem för en ny ekonomi med lägre koldioxidutsläpp. Vi har som mål att minska utsläppsintensiteten av växthusgaser med 50 procent i hela vår portfölj fram till 2030 jämfört med 2020. Det innebär att alla våra bolag måste mäta sina utsläpp och sätta miljömål i sina verksamheter i enlighet med 1,5-gradersambitionen. Våra klimatmål är ambitiösa och vi lägger mycket tid och resurser på att genomföra klimatstrategin i vår portfölj. Läs mer på sidorna 17-19 samt 27-28.

För att bättre förstå den faktiska och potentiella påverkan från klimatrelaterade risker och möjligheter på vår verksamhet, strategi och finansiella planering har vi implementerat rekommendationerna från TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures). Läs mer om vårt arbete med TCFD och hur vi tagit fram en scenarionanalys relaterat till olika framtida klimatscenarier på sidan 33.

**Vår ambition är att utveckla våra bolag till att bli långsiktigt hållbara och att framtidssäkra dem för en ny ekonomi med lägre koldioxidutsläpp.**



## Tydliga framsteg inom mångfald och inkludering

I maj 2019 lanserade vi ett ramverk för mångfald och inkludering (Diversity & Inclusion Framework) för att uppnå större jämlikhet. Utöver vår grundläggande tro på lika rättigheter för alla medarbetare är Kinneviks uppfattning att mångfald och inkludering är verksamhetskritiskt eftersom det leder till bättre finansiella resultat, en högre grad av innovation, bättre beslutsfattande och större värdeskapande på lång sikt. Under 2020 har vi gjort betydande framsteg, däribland att förbättra sammansättningen i vårt ledningsteam med 23 procentenheter till 43 procent kvinnor, införlivat olika aspekter av mångfald och inkludering i alla stadier av vår investeringsprocess, utökat våra privata bolagsstyrelser med åtta kvinnliga styrelseledamöter och vi har knutit våra mål för mångfald och inkludering till ersättningen för våra team. Vi har ett fortsatt stort fokus på och arbetar målmedvetet utifrån denna agenda. Läs mer på sidorna 20-22 samt 28.

## Mitt varmaste tack

Som tidigare meddelat ställer jag inte upp för omval på årsstämman 2021. Det har varit en ära och ett privilegium att i tio år få sitta i Kinneviks styrelse. Under den här tiden har Kinnevik genomgått en betydande strategisk transformation och i dagsläget har bolaget en spännande portfölj av tillväxtbolag som levererar betydande värden till aktieägarna genom att bygga långsiktigt hållbara verksamheter. Jag vill tacka aktieägarna för deras stöd och för att de har gett mig möjligheten att bidra under en liten del av Kinneviks fantastiska resa. Dessutom vill jag tacka Georgi och teamet på Kinnevik och i alla våra portföljbolag för ert stöd, det fantastiska samarbetet och för allt ni gör och kommer fortsätta göra för att utveckla Kinnevik till det verkligt unika bolag det är.

## Dame Amelia Fawcett

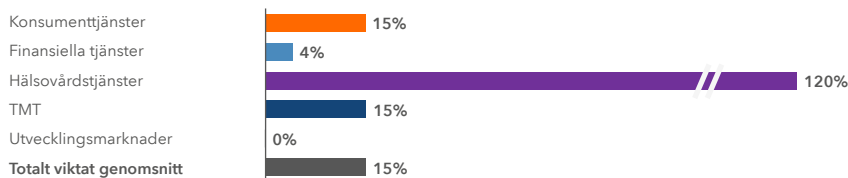
Styrelseordförande i Kinnevik

# KINNEVIK I KORTHET

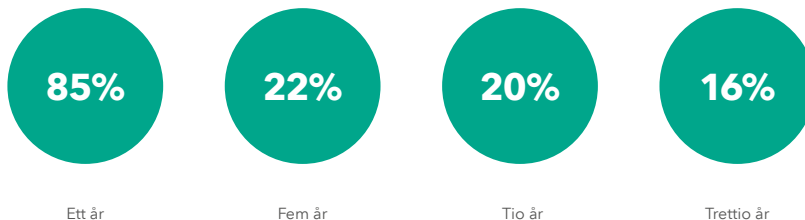
## Kinnevik är ett sektorfokuserat investmentbolag som brinner för entreprenörskap.

Vårt syfte är att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi bolag som genom digitalisering och teknisk innovation tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten. Som aktiva ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället. Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

### Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

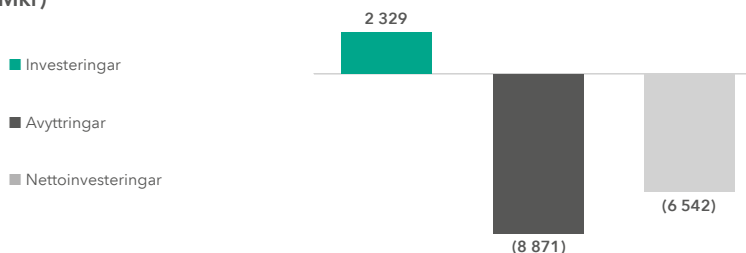


### Genomsnittlig totalavkastning

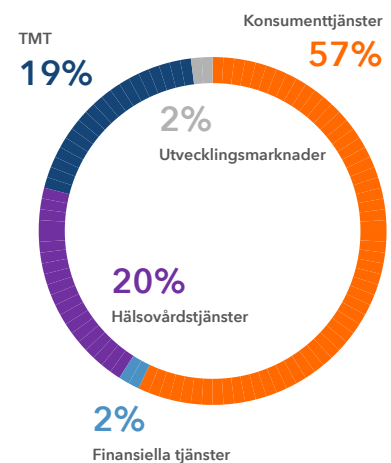


**4,5%** Nettokassa i relation till portföljvärdet

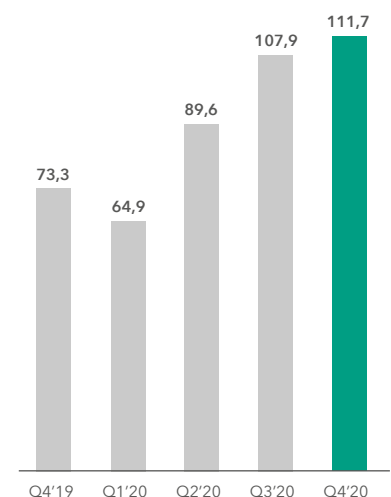
### Investeringsaktivitet under 2020 (Mkr)



### Sammansättning av portföljvärde



### Substansvärdets utveckling (Mdkr)



Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

# KINNEVIKS AFFÄRSMODELL OCH VÅR PROCESS FÖR VÄRDESKAPANDE

**VÅR PROCESS FÖR VÄRDESKAPANDE.** Kinnevik har en holistisk syn på värdeskapande. Vi backar digitala bolag och erbjuder våra bolag operativt stöd såväl som ett övergripande strategiskt perspektiv. För att skapa olika former av värde för våra viktiga intressentgrupper drar vi nytta av olika former av resurser.



## Resurser vi drar nytta av

### Finansiella

Medel tillgängliga genom investeringsaktiviteter, utdelningar från portföljbolag samt lånefinansiering

### Intellektuella

Organisatoriskt kapital, såsom system, policyer, processer och verktyg

### Mänskliga

Våra medarbetares och konsulters kompetens, förmåga, erfarenhet, lojalitet och motivation

### Sociala

Relationer och samverkan med våra intressenter och nätverk, samt vårt varumärke och anseende

### Naturliga

Miljöresurser som vi utnyttjar för att bland annat möjliggöra affärsresor och kontorslokaler

## KOPPLING TILL DE GLOBALA MÅLEN

Det värde vi skapar för våra intressenter genom vårt aktiva ägarskap är tydligt kopplat till FNs globala mål. Läs mer om vår intressentdialog på sidan 12, och om de mest relevanta globala målen för Kinnevik och vår portfölj på sidorna 15-16. Dessutom bidrar några av våra bolag till de globala målen genom sina kärnverksamheter, läs mer på sidan 32.

## Aktieägare

- 8.1:** Hållbar ekonomisk tillväxt
- 13.2:** Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering
- 16.5:** Bekämpa korruption och mutor
- 16.6:** Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner

## Medarbetare

- 5.5:** Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
- 8.8:** Skydda arbetstagares rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla





## Det värde vi skapar för våra intressenter

### Aktieägare och finansvärlden

Långsiktiga ekonomiska resultat och hållbarhetsresultat

### Medarbetare

Stark företagskultur, förbättrade färdigheter och kunskap, lika möjligheter, ersättning, mångfald och inkludering samt balans mellan arbete och fritid

### Portföljbolag och entreprenörer

Ekonomiska resultat och hållbarhetsresultat, finansiellt och operativt stöd, nätverk och kunskapsdelning. Genom våra digitala bolag förbättrar vi konsumenternas tillvaro i den digitala eran

### Samhälle och myndigheter

Väl styrda bolag som påverkar de samhällen där verksamheten bedrivs på ett positivt sätt. Vi är en god samhällsmedborgare och bidrar till högre transparens

Vår vision och mission identifierar vårt syfte som organisation. Vår strategi definierar hur vi maximerar våra möjligheter och fördelar resurser, och våra värderingar vägleder oss i hur vi ska implementera vår strategi. Läs mer om hur hållbarhet är en integrerad del i vår process för värdeskapande på sidorna 8-9, och om vår vision, vår mission, våra värderingar och vår strategi på sidan 10.

### Portföljbolag och entreprenörer

- 5.5:** Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande
- 8.1:** Hållbar ekonomisk tillväxt
- 8.2:** Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering
- 8.8:** Skydda arbetstagares rättigheter och främja en trygg och säker arbetsmiljö för alla
- 12.5:** Minska mängden avfall markant
- 12.6:** Uppmuntra bolag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning

- 13.2:** Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering
- 16.5:** Bekämpa korruption och mutor
- 16.6:** Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner
- 17.16:** Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling

### Samhälle och myndigheter

- 16.6:** Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner
- 17.16:** Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling

## HÅLLBARHET ÄR EN INTEGRERAD DEL I VÅR PROCESS FÖR VÄRDESKAPANDE

Vi är övertygade om att för att vara ett långsiktigt framgångsrikt bolag måste man bidra till att göra världen bättre. Vi backar digitala bolag som bidrar till en mer hållbar framtid genom att kombinera stark ekonomisk tillväxt med en positiv påverkan på människor och miljö. Dessa bolag kommer att kunna erbjuda bättre produkter och tjänster som uppfyller kundernas krav, liksom rekrytera de bästa medarbetarna och kommer därmed att prestera bättre än konkurrenterna på lång sikt.

Hållbarhet är en integrerad del av vår affärsmodell och investeringsprocess, från urval och utvärdering av nya affärsmöjligheter till den pågående utvecklingen av våra bolag och omallokering av kapital till nya möjligheter.

### Systematiskt urval och utvärdering av nya investeringar

Kinnevik har en strukturerad process för att identifiera och utvärdera potentiella nya investeringar som omfattar Kinneviks styrelse, ledningsteam, investeringsteam och hållbarhetsteam. Ordföranden i vår Executive Investment Committee ("EIC") är Kinneviks VD och den består även av ledningsteamet, hållbarhetschefen och investeringscheferna.

Grunden i Kinneviks investeringsaktiviteter utgörs av vår strategi, som fastställs av styrelsen. Styrelsen fattar också beslut om Kinneviks årliga investeringsbudget, ramverk för kapitalallokering, avkastningsmål och skuldsättningspolicy, där samtliga utgör ramen för Kinneviks investeringsaktiviteter. Allt EIC-material delas med styrelsen på en transparent och återkommande basis för att göra det möjligt för styrelsen att följa upp arbetet i EIC och i Kinneviksteamet samt för att teamet ska kunna dra nytta av deras erfarenhet, expertis och insikter. Styrelsen genomför också en årlig utvärdering av EIC-processen. Investerings- och avyttringsbeslut fattas generellt av EIC, med stöd av styrelsen beroende på investeringens storlek och hur den passar in rent strategiskt.

Vid pipeline-möten tillhandahåller EIC tillsammans med hela investeringsteamet

initial feedback om investeringsmöjligheter och bedömer hur den passar i vår strategi. Ett litet urval av bolagen går vidare till steg ett av EIC och utvärderas baserat på Kinneviks investeringskriterier, marknadspotential och skalbarhet.

Kinneviks hållbarhetsteam finns representerat vid samtliga av dessa steg, och det är bara bolag som passar vår etiska profil och skriver under på våra hållbarhetsprinciper som presenteras för EIC. Inför steg ett av EIC upprättar investeringsteamet ett pm som innehåller en initial bedömning av bolagets hållbarhetsrisker och -möjligheter.

De mest lovande bolagen går vidare till steg två av EIC, där bolagen utvärderas baserat på en mer djupgående analys av marknaden, verksamhetens potential och potentiell avkastning. Inför det här steget genomför hållbarhetsteamet tillsammans med investeringsteamet en översiktlig ESG-granskning. Viktiga aspekter vid utvärderingen är "tonen från toppen" samt grundarnas och ledningsgruppens passion, drivkraft och värderingar. Bolagen som går vidare till steg två av EIC blir föremål för en grundlig due diligence-process som bland annat täcker in ekonomi och skatt, juridiska frågor, samt kommersiella frågor och hållbarhetsfrågor.

Due diligence-processen avseende hållbarheten utförs av hållbarhetsteamet tillsammans med medlemmar från investeringsteamet och täcker in de tre ESG-dimensionerna. Bolagen utvärderas utifrån sin syn på och implementerade strukturer i fråga om ESG-aspekter, och en grundligare analys av de mest väsentliga riskerna och möjligheterna genomförs. Denna due diligence hjälper Kinnevik att bedöma bolagens långsiktiga vision och hur väl de förstår kundernas preferenser. Det gör det också möjligt för oss att bedöma om bolagets värderingar är förenliga med våra. Det främsta målet är att få insyn i "tonen från toppen" som sätts av styrelsen och ledningsgruppen. Det är utifrån den basen vi kan fortsätta arbeta med bolagen. Grunden för hållbarhetsgranskningen är Kinnevikstandarderna (läs mer på sidan 26), med utgångspunkt i den specifika sektorn och bolagets utvecklingsfas. Om ett potentiellt investeringsobjekt inte uppfyller

våra förväntningar, eller det inte bedöms som sannolikt att de kommer att göra nödvändiga förbättringar, avstår Kinnevik från att fullfölja investeringen.

Under 2020 investerade Kinnevik i fem nya bolag som samtliga genomgick en hållbarhetsgranskning - Cityblock, Joint Academy, Common, HungryPanda och Simple Feast. Den visade inte på några större brister som hindrade oss från att gå vidare med investeringen. Kinnevik har inte varit med om något tillfälle under året där otillfredsställande resultat från hållbarhetsgranskningen har hindrat oss från att gå vidare med en investering.

Efter att en investering är gjord kommer vi överens med bolaget om en färdplan för att adressera eventuella fokusområden från granskningen samt sätter upp årliga mål och följer upp deras framsteg. Från 2021 och framåt kommer färdplanen att ersättas av en hållbarhetsdashboard som fyller samma funktion, men som också inkluderar de viktigaste ESG-riskerna och -möjligheterna för varje bolag och som följer upp specifika mål och nyckeltal.

När ett portföljbolag söker ytterligare finansiering utvärderas de igen av EIC och ett huvudvillkor för följdinvesteringar är att bolaget har uppvisat tydliga framsteg inom samtliga ESG-aspekter i enlighet med överenskomna mål.



### KINNEVIKPLATTFORMEN

Som en del av vårt arbete med att tillföra värde till och utveckla våra bolag ger vi dem tillgång till Kinnevikplattformen. Genom den kan våra bolag ta del av Kinnevikportföljens gemensamma expertis, verktyg, resurser och nätverk. Läs mer på sidan 26.

MER →

Från och med 2021 kommer Kinnevik att lägga till en granskningsprocess för People & Culture (medarbetare och företagskultur) för alla nya investeringar. Den kommer att ha fokus på att bedöma bolagens syn på och implementerade strukturer avseende bland annat ledarskap och kultur, talang och prestationer samt mångfald och inkludering. Granskningen kommer att utföras av Kinneviks Chief People & Platform Officer tillsammans med hållbarhetsteamet och investeringsteamet. I och med att det finns en viss överlappning kommer hållbarhetsgranskningen och granskningen av medarbetare/företagskultur att samordnas.

**Bygga långsiktigt hållbara bolag**

Samtidigt som det är viktigt att investera i de bästa bolagen, är nyckeln till värdeskapande hur vi bidrar till bolagens utveckling efter att investeringen är gjord. Vi tillhandahåller såväl operativt stöd som ett övergripande strategiskt perspektiv.

Kinnevik har en strukturerad årlig hållbarhetscykel (Annual Sustainability Cycle) som är en uppsättning arbetsströmmar

och samarbeten mellan hållbarhetsteamet och investeringsteamet. En investeringsgranskning (Investment Review) görs två gånger om året för alla bolag. Vid dessa diskuterar investeringsteamet och hållbarhetsteamet bolagens utveckling utifrån ett flertal parametrar, inklusive ESG-aspekter. Bolagens hållbarhetsdashboard uppdateras och diskuteras.

Kinneviks hållbarhetsteam genomför en årlig ESG-bedömning av samtliga portföljbolag i slutet av varje år. Den är uppdelat i två arbetsströmmar: en kvantitativ bedömning baserad på Kinnevikstandarderna (läs mer på sidan 26), och en mer kvalitativ bedömning av bolagens "ton från toppen", kompetenser och framsteg i enlighet med deras årliga mål.

Resultaten från den årliga ESG-bedömningen presenteras för och diskuteras med investeringsteamet vid en årlig uppdatering av ESG-resultaten (Annual ESG Performance Update) i början av varje år. Baserat på bedömningen skapas en uppdaterad dashboard och nya årliga ESG-mål sätts upp för varje enskilt bolag.

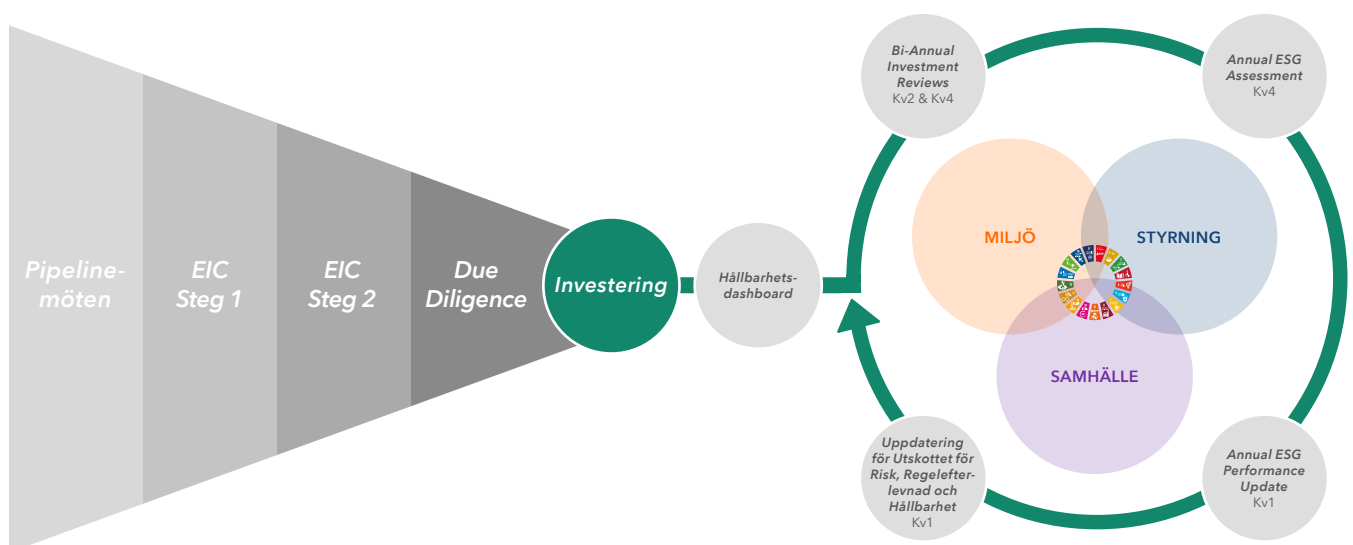
**Framsteg inom hållbarhet är en del av Kinneviks övergripande bolagsmål och resultaten från den årliga ESG-bedömningen är knuten till investeringsteamets ersättning.**

Resultaten från den årliga ESG-bedömningen presenteras för Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet och avslutar den årliga hållbarhetscykeln. Utskottet utvärderar regelbundet utvecklingen under året. Läs mer om hållbarhetsresultatet i våra bolag under 2020 på sidan 27-29.

**Dynamisk omfördelning av kapital**

Kinnevik omallokerar systematiskt kapital från bolag där vi gör bedömningen att vår tid som ägare är över, till nya tillväxtbolag i våra fokussektorer. Med en jämn fördelning av investeringar längs med tillväxt- och mognadskurvan drar vi nytta av ett unikt system av bolag som spänner från tillväxtverksamheter som inte handlas publikt, till mer mogna börsnoterade bolag som ger stabilitet till portföljen.

Översikt över Kinneviks investeringsprocess och årliga hållbarhetscykel



---

## VISION

Att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterare

## MISSION

Vi stöttar passionerade grundare som bygger transformativa digitala bolag som förbättrar människors tillvaro. Vi arbetar aktivt med våra bolag i varje steg av deras utvecklingsresa och hjälper dem växa till långsiktigt framgångsrika och hållbara verksamheter som genererar stark avkastning.

## VÄRDERINGAR

Integritet

Mod

Kompetens

## STRATEGI

- Backa digitala bolag som utmanar och genom teknikens kraft tillgodoser viktiga vardagsbehov
- Vara en långsiktig och modig investerare som arbetar i nära samarbete med våra drivna entreprenörer
- Fokusera på hälsovårdstjänster, konsumenttjänster, livsmedel och finansiella tjänster, stora sektorer som står inför en stor teknisk omvälvning
- Investera i Europa med fokus på Norden och i USA
- Genom vår erfarenhet och expertis stötta våra bolag att bygga långsiktigt framgångsrika och hållbara verksamheter

# HÅLLBARHETSSTRATEGI OCH MÅL

**Kinneviks hållbarhetsstrategi grundar sig på FN:s Agenda 2030 för hållbar utveckling** och balanserar tre dimensioner av hållbar utveckling – miljö, samhälle och styrning ("ESG").

## EXTERNA RAMVERK

Kinnevik är undertecknare av FN:s Global Compact, som är världens största initiativ för ett hållbart näringsliv. En del av det här initiativets flerårsstrategi är att skapa medvetenhet i näringslivet och vidta åtgärder till stöd för att uppnå de globala målen till 2030. Denna hållbarhetsrapport fungerar som Kinneviks årliga Communication on Progress-rapport till FN:s Global Compact, och innehåller vår implementering av dess principer gällande mänskliga rättigheter, arbetskraft, miljö och antikorrupktion. Kinnevik tar också hänsyn till den särskilda betydelsen av internationella standarder gällande en ansvarsfull affärsverksamhet, såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FN:s vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Hållbarhetsrapporten 2020 har upprättats i enlighet med Global Reporting Initiatives (GRI) Standards nivå Core, inklusive GRI:s branschspecifika tillägg för Finansiella tjänster. GRI-index finns på sidorna 38-40.

## Agenda 2030 och de globala hållbarhetsmålen

Hållbar utveckling har av FN definierats som: *"En utveckling som tillfredsställer dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillfredsställa sina behov."*

Hållbarheten utgör grunden för dagens ledande globala ramverk för internationellt samarbete – Agenda 2030 för hållbar utveckling och målen för hållbar utveckling. Agenda 2030, som antogs av samtliga medlemsstater i FN 2015 är en bred och universell agenda med 17 globala mål fördelade på 169 delmål som ska uppnås fram till 2030. De globala målen är integrerade, odelbara och balanserar ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Kinnevik har utvärderat målen för hållbar utveckling och identifierat dem som är mest relevanta för vår verksamhet och intressenter och där vi kan ha störst påverkan. Vi har klassificerat vart och ett av de 169 delmålen i en av fyra kategorier beroende på hur relevanta de är för oss – centrala, meningsfulla, generella eller irrelevanta. De mål som identifieras som centrala eller meningsfulla kategoriserades vidare som relevanta antingen för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet eller för specifika portföljbolag, samt om vi eller våra bolag kan och bör bidra aktivt till dem. De mål som kategoriserades som centrala, relevanta för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet och dem vi kan och bör bidra aktivt till, totalt tio delmål, finns listade på sidorna 6-7. De här delmålen utgör också den grund från vilken vi har utvecklat våra väsentliga frågor och hållbarhetsmål på sidan 13.

## FN:s mål för hållbar utveckling



## STRATEGI OCH MÅL

### Organisation

Kinneviks styrelse ansvarar för vår övergripande strategi, inklusive hur hållbarhetsfrågor integreras i vårt värdeskapande. För att bistå styrelsen i arbetet med att övervaka vår hållbarhetsagenda har Kinnevik etablerat ett Utskott för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet (Risk, Compliance and Sustainability, "RCS") som utses av styrelsen. För att driva integrationen på daglig basis, på Kinneviknivå och i relation till våra portföljbolag har Kinnevik etablerat ett särskilt hållbarhetsteam. Hållbarhetsteamet ansvarar tillsammans med investeringsteamet för att implementera Kinnevikstandarderna i våra portföljbolag och för att driva vår hållbarhetsagenda.

### Hållbarhetsstrategi

Kinneviks hållbarhetsstrategi är ett ramverk som har satts upp för att fokusera våra resurser på de mest relevanta miljörelate-

rade, sociala och styrningsrelaterade frågorna, driva resultat samt engagera interna och externa intressenter. Ramverket består av Kinneviks väsentliga frågor, mål, delmål och nyckeltal (KPIer). Kinnevik hanterar hållbarhet på två nivåer, *Kinnevik: Ett ansvarstagande bolag*, och *Portföljen: Vårt aktiva ägande*. De väsentliga frågorna är samma både på Kinnevik- och portföljnivå med specifika mål och delmål för varje nivå, samt en uppsättning nyckeltal för portföljen.

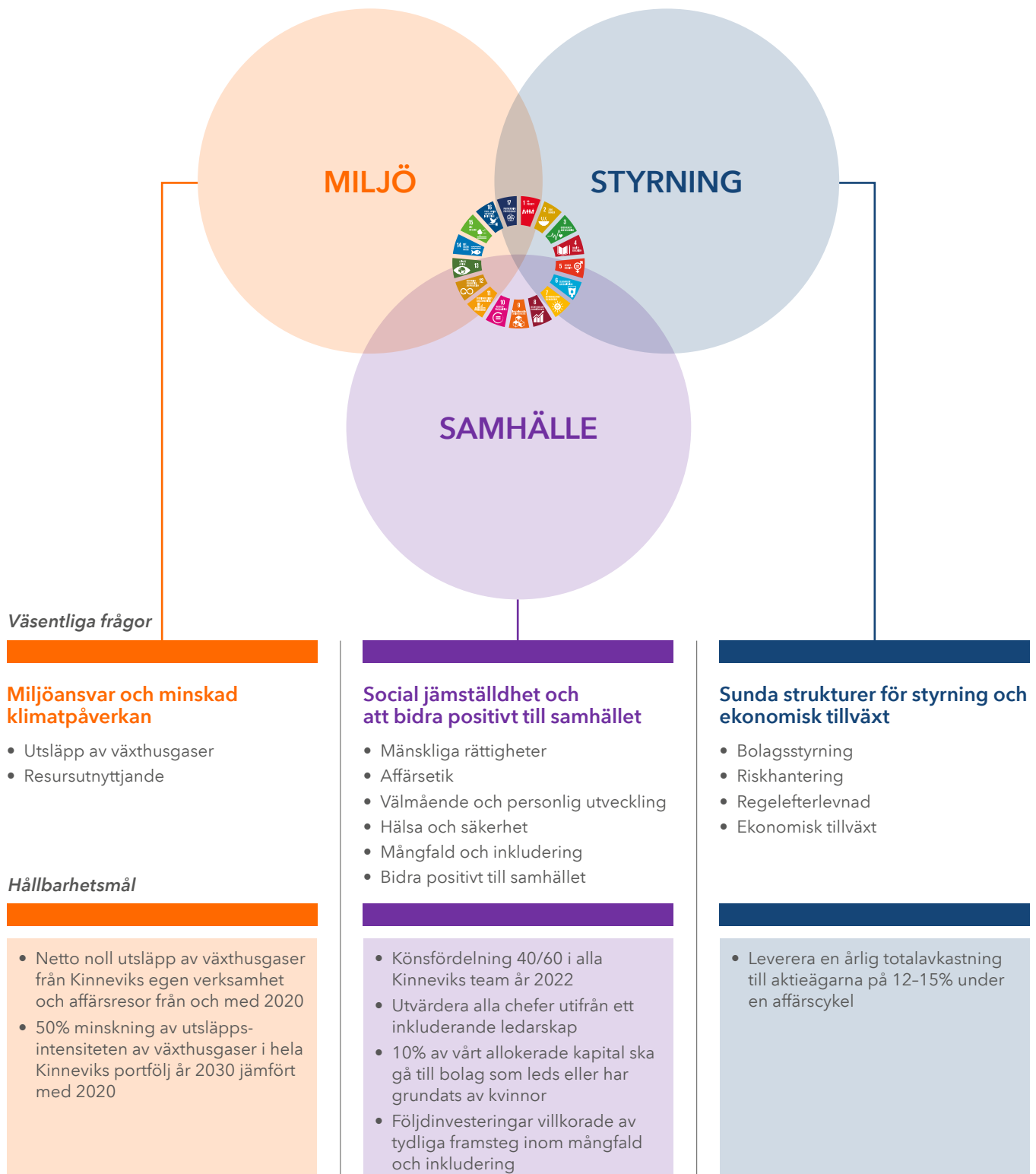
### Intressentdialog

Att ha en nära dialog med våra viktigaste intressentgrupper är centralt för att definiera och bekräfta våra väsentliga frågor. De viktigaste intressentgrupperna har identifierats genom diskussioner i ledning och styrelse som dem som påverkas mest av vår verksamhet samt har en hög grad av inflytande över Kinneviks förmåga att implementera våra strategier och uppnå våra mål. Fokusområdena för varje intressentgrupp lyftes fram i dialoger med Kinnevik under året.

Viktiga intressentgrupper	Fokusområden	Metoder för interaktion	Svar/resultat
<b>Aktieägare och finansvärlden</b>	Starkt och långsiktigt ekonomiskt resultat och hållbarhetsresultat, inklusive starka strukturer för bolagsstyrning och sunda sociala och miljömässiga strukturer.	Möten med investerare, presentationer (road shows) och analytiker möten på säljsidan, delårsrapporter och webcasts, intervjuer i media, webbplats, pressmeddelanden, årsstämmor och hållbarhetsrapporter.	Regelbunden kommunikation via tillgängliga kommunikationskanaler gällande Kinneviks strategi, finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.
<b>Medarbetare</b>	Företagskultur, utvärdering av resultat, lika möjligheter, mångfald och inkludering, balans mellan arbete och fritid, attraktiva ersättningsstrukturer samt ett starkt ekonomiskt resultat och hållbarhetsresultat.	Stormöten, lokala personalmöten, teamkonferenser, utvecklingssamtal och genomgång av personliga mål två gånger om året.	Strukturerat mottagande av nya medarbetare, utvecklingssamtal och fastställande av personliga mål två gånger om året, årligt lönesamtal, utbildning i viktiga policyer samt implementering av ramverket för mångfald och inkludering.
<b>Portföljbolag och entreprenörer</b>	Starkt och långsiktigt ekonomiskt resultat och hållbarhetsresultat, finansiellt och operativt stöd, nätverk och kunskapsdelning.	Löpande kommunikation genom investeringsteamet, årlig ESG-bedömning, aktiv representation i styrelser och utskott.	Regelbundet operativt och finansiellt stöd, stöd vid implementering av en sund hållbarhetspraxis samt tillgång till Kinnevikplattformen.
<b>Samhälle och myndigheter</b>	Upprätthålla samhällsansvar, att bidra positivt till samhället och en generell transparens.	Dialoger med lokala styrande organ och myndigheter samt politiker. Bolagens webbplatser samt års- och hållbarhetsredovisning.	Aktivt delta i öppna dialoger för att bidra till och förbättra det politiska landskapet. Delta i offentliga konsultationer inom områden som är av intresse för Kinnevik och våra bolag.

## Väsentliga frågor och hållbarhetsmål för Kinnevik och vår portfölj

Tre dimensioner av hållbar utveckling



### Väsentliga frågor

Kinneviks väsentliga frågor har identifierats genom interaktiva intressentdialoger, diskussioner i ledning och styrelse, jämförelser med likartade bolag (peer benchmarking) och bästa praxis i branschen. För att fastställa våra väsentliga frågor överväger vi vilka frågor som är mest väsentliga för oss och våra intressenter, samt betydelsen av Kinneviks miljörelaterade, sociala och styrningsrelaterade påverkan. De väsentliga frågorna återspeglar de främsta riskerna och möjligheterna som vi fokuserar på, både på Kinnevik- och portföljnivå. De väsentliga frågorna har inte förändrats nämnvärt från föregående år, men miljörelaterat ansvar och social jämställdhet (i synnerhet mångfald och inkludering) har ökat i betydelse.

### Mål, delmål och nyckeltal

På de följande två sidorna finns en översikt över Kinneviks mål och delmål för var och en av våra väsentliga frågor på Kinnevik- och portföljnivå, samt våra nyckeltal på portföljnivå. Hållbarhetsmålen är en del av Kinneviks övergripande bolagsmål och är därmed direkt kopplade till ersättningar för våra team. Målen syftar till att vidareutveckla våra ambitioner inom varje väsentlig fråga samt att vägleda vårt arbete och våra prioriteringar.

Nyckeltalen på portföljnivå är en kvantitativ representation av vår portföljs hållbarhetsresultat och ett verktyg för att mäta framstegen. De omfattar emellertid inte hela skalan av Kinneviks arbete. Många av våra bolag befinner sig i ett tidigt skede av sin operativa utveckling och hållbarhetsutveckling, vilket återspeglas i hur nyckeltalen faller ut. Vi kan inte förvänta oss att alla bolag till fullo ska uppfylla våra förväntningar avseende hållbarhet vid investeringstillfället, och vi definierar en tydlig färdplan för våra bolag med viktiga prioriteringar och mål varje år (läs mer på sidan 16).

I och med att vi omallokerar kapital dynamiskt förändras sammansättningen av vår portfölj över tid, vilket påverkar nyckeltalen. Nyckeltalen grundar sig på Kinnevikstandarderna och under 2020 har vi gjort en omfattande granskning av Standarderna för att återspegla vårt ökade fokus på miljö- och samhällsrelaterade (i synnerhet mångfald och inkludering) aspekter. Läs mer om Kinnevikstandarderna på sidan 26. En fullständig redogörelse för nyckeltalen på portföljnivå, inklusive jämförelsetal för 2020 och 2019, finns på sidan 36.

### Omfattning och ramar för rapporteringen

Denna rapport omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2020.

Vår strategi omfattar att vara en ledande aktieägare i våra bolag med en större minoritetspost som ger oss möjlighet att påverka. Detta innebär att medan vi kan utöva visst inflytande över våra bolag, främst genom representation i styrelserna, så har vi ingen direkt kontroll över dem. De frågor som anses vara relevanta för portföljbolagen avser organisationerna på koncernnivå.

Fokus i den här rapporten ligger på de hållbarhetsresultat, strukturer och initiativ som rör Kinneviks egen verksamhet. Ytterligare information om portföljbolagen tillhandahålls på sammanfattad nivå samt i form av fallstudier av specifika initiativ. Mer information om portföljbolagens resultat återfinns på deras respektive webbplatser.

Kinneviks ekonomiska resultat påverkas direkt av portföljbolagens ekonomiska resultat och värderingen av våra bolag, och därmed tas ekonomiska resultat enbart upp på Kinneviknivå i den här rapporten.



# HÅLLBARHETS RAMVERK OCH MÅL: KINNEVIK

Dimension	MILJÖ	SAMHÄLLE	STYRNING
<b>Mest relevanta globala mål</b>	<b>13.2:</b> Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering	<b>5.5:</b> Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande  <b>8.8:</b> Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla  <b>17.16:</b> Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling	<b>8.1:</b> Hållbar ekonomisk tillväxt  <b>16.5:</b> Bekämpa korruption och mutor  <b>16.6:</b> Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner
<b>Väsentliga frågor</b>	<b>Miljöansvar och minskad klimatpåverkan</b>	<b>Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället</b>	<b>Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt</b>
<b>Mål</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Netto noll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor från och med 2020</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Könsfördelning 40/60 i Kinneviks ledningsgrupp, investeringsteam och corporateteam år 2022</li> <li>• Alla Kinneviks chefer utvärderas i fråga inkluderande ledarskap och resultatet kopplas till deras ersättning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel</li> </ul>
<b>Delmål</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor till så nära noll som möjligt</li> <li>• Kompensera oundvikliga utsläpp genom ett program för permanent koldioxidborttagning</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Attrahera, rekrytera och behålla de mest kompetenta medarbetarna</li> <li>• Vara en attraktiv arbetsgivare med mångfald och inkludering, välmående och personlig utveckling i fokus</li> <li>• Bidra positivt till samhället genom Reach for Change</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Upprätthålla sunda bolagsstyrningsstrukturer inklusive riskhantering och efterlevnad i Kinneviks egen verksamhet</li> </ul>
<b>Måluppfyllnad 2020</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Utsläppen av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor har minskat med 82% under 2020, till följd av betydligt färre flygresor på grund av coronaviruset</li> <li>• Permanent borttagning genom en teknik som fångar utsläppen direkt ur luften har till fullo beställts för oundvikliga utsläpp</li> <li>• Läs mer på sidorna 17-19</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Andelen kvinnor i Kinneviks ledningsgrupp har ökat från 20% vid utgången av 2019 till 43% vid utgången av 2020. För investeringsteamet har andelen minskat från 25% till 23%. Corporateteamet avslutade året med 73% kvinnor</li> <li>• Våra fyra mål för mångfald och inkludering har införlivats i Kinneviks övergripande bolagsmål för 2020 och knyter dem därmed till ersättningen av våra team</li> <li>• Läs mer på sidorna 20-22</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Kinneviks totalavkastning till aktieägarna (TSR) uppgick till 85% för 2020. Den femåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 22% och den tioåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 20%, per 31 december 2020</li> <li>• Läs mer på sidorna 23-25</li> </ul>

# HÅLLBARHETS RAMVERK OCH MÅL: PORTFÖLJEN

Dimension	MILJÖ	SAMHÄLLE	STYRNING			
<b>Mest relevanta globala mål</b>	<p><b>12.5:</b> Minska mängden avfall markant</p> <p><b>12.6:</b> Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning</p> <p><b>13.2:</b> Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering</p>	<p><b>5.5:</b> Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande</p> <p><b>8.8:</b> Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla</p> <p><b>16.5:</b> Bekämpa korruption och mutor</p> <p><b>16.6:</b> Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p> <p><b>17.16:</b> Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling</p>	<p><b>8.1:</b> Hållbar ekonomisk tillväxt</p> <p><b>8.2:</b> Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering</p> <p><b>16.5:</b> Bekämpa korruption och mutor</p> <p><b>16.6:</b> Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p>			
<b>Väsentliga frågor</b>	<b>Miljöansvar och minskad klimatpåverkan</b>	<b>Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället</b>	<b>Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt</b>			
<b>Mål</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>50% minskning av utsläppsintensiteten av växthusgaser i hela Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Minst 10% av det kapital som på årlig basis investeras av Kinnevik i nya bolag ska investeras i bolag som antingen har grundats eller leds av kvinnor</li> <li>Följdinvesteringar är villkorade av att det sker tydliga framsteg inom mångfald och inkludering</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel</li> </ul>			
<b>Delmål</b>	<p>Säkerställa att alla våra portföljbolag:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Mäter sina utsläpp i Scope 1, 2 och relevanta delar av Scope 3 enligt GHG-Protokollet</li> <li>Sätter miljömål i sina verksamheter i linje med 1,5-gradersambitionen</li> <li>Definiera en färdplan för måluppfyllnad</li> </ul>	<p>Säkerställa att alla våra portföljbolag:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Bygger ansvarsfulla affärsrelationer med leverantörerna</li> <li>Attraherar och behåller de mest kompetenta medarbetarna</li> <li>Upprättar särskilda program för att bidra positivt till samhället</li> </ul>	<p>Säkerställa att alla våra portföljbolag:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Har sunda strukturer för styrning, riskhantering och efterlevnad på plats</li> <li>Uppnår långsiktig hållbar ekonomisk tillväxt, dvs. att de når Kinneviks årliga avkastningskrav samt våra miljö- och mångfaldsmål</li> </ul>			
<b>Måluppfyllnad 2020</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Eftersom klimatmålen sattes i maj 2020 kommer vi att följa upp måluppfyllnaden avseende vår portfölj i nästa års hållbarhetsrapport</li> <li>Läs mer på sidorna 27-28</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Sedan maj 2019 har 13% av värdet som investeras i nya bolag investeras i ett bolag som grundats av en kvinna</li> <li>Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas utifrån resultat inom mångfald och inkludering som en del av EIC-processen</li> <li>Läs mer på sidan 28</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>Kinneviks ekonomiska resultat påverkas direkt av portföljbolagens ekonomiska resultat och värderingen av bolagen, och därmed tas ekonomiska resultat enbart upp på Kinneviknivå i den här rapporten</li> <li>Läs mer på sidan 29</li> </ul>			
<b>Nyckeltal</b>						
<p><i>Nyckeltalen har hämtats från vår årliga ESG-bedömning av portföljbolagen i enlighet med Kinnevikstandarderna, läs mer på sidan 26.</i></p>	Mäter utsläpp av växthusgaser i Scope 1 och 2	PV 74% #BO 23%	Har implementerat en uppförandekod för leverantörer	PV 87% #BO 35%	Har implementerat en uppförandekod i organisationen	PV 98% #BO 85%
	Mäter utsläpp av växthusgaser för relevanta Scope 3-kategorier	PV 74% #BO 19%	Har införlivat principer för anti-korruption	PV 98% #BO 81%	Har implementerat en vis-selblåsarfunktion	PV 93% #BO 42%
	Har satt upp relevanta mål för att minska utsläppen av växthusgaser i linje med till 1,5-gradersmålet/Parisavtalet	PV 47% #BO 8%	Rapporterar arbetsrelaterade incidenter till styrelsen	PV 67% #BO 46%	Har genomfört en riskbedömning inklusive gradering av risker baserade på sannolikhet och påverkan	PV 93% #BO 42%
	Integrerar klimatförändringar i de övergripande strategidiskussionerna med styrelsen och/eller relevanta utskott	PV 46% #BO 4%	Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	PV 99% #BO 88%	Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	PV 74% #BO 19%
			Har införlivat principer mot diskriminering	PV 98% #BO 88%	Hållbarhet är en stående punkt på styrelsens agenda	PV 97% #BO 65%
			Har genomfört/erbjudit utbildning för ledningen om frågor relaterade till mångfald och inkludering	PV 91% #BO 38%	Ledande befattningshavare incentiveras baserat på hållbarhetsutveckling	PV 20% #BO 8%
			Har satt upp tidsbaserade mål och nyckeltal för mångfald och inkludering	PV 87% #BO 27%	Genomför regelbunden utbildning i regelefterlevnad	PV 99% #BO 81%
		Har en process för effektiv mätning och hantering av avfall och farligt avfall	PV 73% #BO 23%	Har implementerat ett program för att bidra positivt till samhället eller ett filantropiskt program	PV 88% #BO 38%	

Obs: En fullständig redogörelse för nyckeltalen på portföljnivå finns på sidan 36. PV = andel av portföljvärdet, #BO = andel av antal bolag.

# KINNEVIK ETT ANSVARSTAGANDE BOLAG

Som en ansvarstagande ägare har Kinnevik som mål att vara en förebild för portföljbolagen gällande miljörelaterade, sociala och styrningsrelaterade aspekter.

## MILJÖANSVAR OCH MINSKAD KLIMATPÅVERKAN

*Klimatförändringarnas effekter orsakar redan akuta skador på samhällen och ekonomier över hela världen, och förväntningarna på bolag från investerare och konsumenter ökar snabbt. Att vara ledande i kampen mot klimatförändringarna är en stor möjlighet för Kinnevik och vår portfölj, som innefattar att mäta vår klimatpåverkan, sätta upp mål i linje med 1,5-gradersambitionen och definiera tydliga färdplaner för att nå de målen.*

### KINNEVIKS KLIMATMÅL

I maj 2020 satte Kinnevik upp två klimatmål för att minska utsläppen av växthusgaser i enlighet med Parisavtalet och ambitionen att begränsa uppvärmningen till 1,5 grader Celsius jämfört med förindustriella nivåer. Målen är:

- **Netto noll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor från och med 2020 (Scope 1, 2 samt affärsresor i Scope 3)**
- **50% minskning av utsläppsintensiteten av växthusgaser i hela Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020 (Scope 3 från investeringar)**

För att nå vårt första klimatmål ska vi för det första minska våra utsläpp av växthusgaser till så nära noll som möjligt inom Scope 1, 2 samt affärsresor i Scope 3 (läs mer om olika Scopes på sidan 18). För det andra tar vi permanent bort oundvikliga utsläpp genom en teknik för direkt luftupptagning för att uppnå netto noll utsläpp.

Det andra målet omfattar att samtliga av våra portföljbolag ska sätta upp relevanta mål i sina verksamheter och värdekedjor för att anpassa sig efter 1,5-graders-

sambitionen. Det omfattar också att våra bolag ska mäta sina utsläpp i enlighet med GHG-protokollet och definiera en tydlig färdplan för att nå sina klimatmål.

Eftersom många av våra bolag har en mycket snabb tillväxt har Kinneviks portföljmål satts upp som ett intensitetsmål, dvs. att utsläppen från våra portföljbolag kommer att mätas i relation till utvecklingen av relevanta ekonomiska och fysiska mått. Vi kommer att redovisa framstegen avseende våra klimatmål årligen, med justeringar gjorda för förändringar i portföljens sammansättning.

Vi planerar framgent att utvärdera möjligheten att få våra klimatmål godkända av Science Based Target Initiative.

### Måluppfyllnad för klimatmål under 2020

Då vi satte upp våra klimatmål i maj 2020 kommer vi att följa upp måluppfyllnaden avseende vår portfölj i nästa års hållbarhetsrapport. För att nå klimatmålet för vår portfölj rullar vi ut en klimatstrategi i tre steg i våra bolag, läs mer på sidorna 27-28. Vid utgången av 2020 mätte bolag som representerar 74% av Kinneviks portföljvärde sina utsläpp och bolag som representerar 47% av Kinneviks portföljvärde hade satt upp mål för utsläppen i enlighet med aktuell forskning.

Vi har under 2020 minskat våra utsläpp inom Scope 1, 2 samt affärsresor i Scope 3 med 421 ton CO<sub>2</sub>e, eller 82%, jämfört med 2019. Utsläppsminskningen är resultatet av betydligt färre affärsresor till följd av spridningen av coronaviruset. Affärsresorna står för 76% av Kinneviks utsläpp, exklusive portföljen.

För att minska våra utsläpp inom Scope 1, 2 samt affärsresor i Scope 3 tillsatte vi en intern granskning i början av 2020 och införde två konkreta åtgärder. Den första är att uppdatera policyn för affärsresor med fler restriktioner gällande flygresor och den andra är att uppdatera vår bilpolicy för att även omfatta miljörelaterade

aspekter. Till följd av covid-19-pandemin och den kraftiga nedgången i affärsresor som följde pausades dessa åtgärder tillfälligt och kommer att implementeras under 2021.

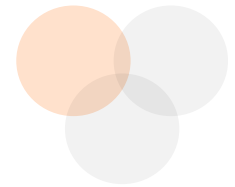
För sina utsläpp under 2020 inom Scope 1, 2 samt affärsresor i Scope 3, 91 ton koldioxid totalt, har Kinnevik beställt och betalat för permanent borttagning genom Climeworks teknik för direkt luftupptagning. Läs mer om Climeworks nedan.



### CLIMEWORKS

Climeworks är ett av världens ledande bolag för direkt luftupptagning. Climeworks teknik tar permanent bort koldioxid från luften och lagrar den under jorden. Koldioxidet blandas med vatten och pumpas långt ner under jordytan där det blir till sten inom några år. Mängden borttagen koldioxid kan mätas med exakthet. Ledande forskare är övertygade om att direkt luftupptagning kommer att spela en viktig roll i måluppfyllnaden av Parisavtalet.

MER →



## KINNEVIKS REDOVISNING AV VÄXTHUSGASUTSLÄPP

Kinnevik genomför en årlig redovisning av växthusgasutsläpp. Den fungerar som en bas utifrån vilken vi kan sätta och följa upp våra klimatmål i syfte att anpassa vår portfölj till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

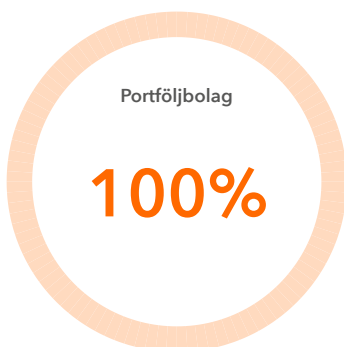
Redovisningen av utsläpp av växthusgaser har gjorts i enlighet med GHG-protokollets Corporate Accounting and Reporting Standard. Detta protokoll betraktas som bästa praxis för rapportering av växthusgasutsläpp för bolag och organisationer.

Kinneviks redovisning av växthusgasutsläpp för 2020 sammanfattas nedan och på nästa sida, och hela rapporten finns tillgänglig på vår webbplats. Rapporten omfattar Kinnevik AB och Kinnevik Capital Ltd.

### Metod

Vi har under 2020 redovisat våra växthusgasutsläpp i ett mjuvaruprogram för hållbarhetsredovisning, Position Green, samma verktyg som vi har erbjudit våra portföljbolag. Bytet av leverantör har resulterat i några mindre förändringar i uppgifterna jämfört med föregående år till följd av uppdaterade utsläppsfaktorer

### Kinneviks totala utsläpp 2020 inom Scope 1, 2 och 3



Scope		Ton CO2e	
■ 1. Direkta utsläpp	12	0%	
■ 2. Indirekta utsläpp - Energi	5	0%	
■ 3. Indirekta utsläpp - Övrigt	74	0%	
■ 3. Indirekta utsläpp - Portföljbolag	1 386 693	100%	
<b>Summa</b>	<b>1 386 784</b>	<b>100%</b>	

och metoder för en bättre anpassning till GHG-protokollet. Kinnevik använder offentligt tillgängliga utsläppsfaktorer där större delen kommer ifrån databaser så som ICAO (2020), BEIS (2019) och AIB (2019) men även specifika källor så som Fortum värme, Vattenfall och Taxiförbundet har använts.

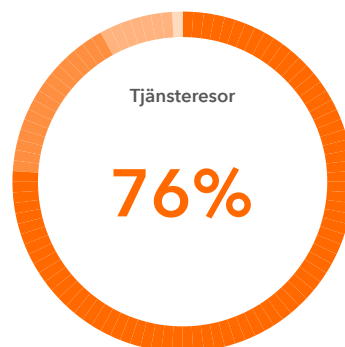
Elen i Kinneviks lokaler både i Stockholm och London är förnybar och har därmed nästan ingen klimatpåverkan. Fjärrvärmen till Stockholmskontoret är till 90% från förnybar energi. Fjärrvärmen till Stockholmskontoret ingår redan i ett program för koldioxidkompensation direkt genom leverantören.

All användning av de bilar som Kinnevik äger har tagits med i bedömningen, även om de främst används av medarbetarna utanför arbetet och av personliga skäl. Alla företagsbilar är föremål för förmånsbeskattning enligt skatteverkets regler.

### Kinneviks utsläpp under 2020

Under 2020 har vi inkluderat utsläppen från Kinneviks portföljbolag i vårt Scope 3. Vi har inkluderat bolagens utsläpp från Scope 1, 2 och 3 samt justerat för vår ägarandel i varje bolag. Med en portfölj som till stor del består av tillväxtbolag i tidigt

### Kinneviks utsläpp 2020 inom Scope 1, 2 och 3 exklusive portföljen



Aktivitet		Ton CO2e	
■ Tjänsteresor	69	76%	
■ Företagets egna/leasade fordon	14	16%	
■ Energi	7	7%	
■ Inköpta material	1	1%	
■ Avfall	0	0%	
<b>Summa</b>	<b>91</b>	<b>100%</b>	

skede har många av våra bolag ännu inte mätt sina utsläpp. Det är emellertid vår ambition att inkludera samtliga av våra bolag i vår redovisning av växthusgasutsläpp i nästa års hållbarhetsrapport. De fem portföljbolagen som ingår i vår redovisning av utsläpp av växthusgaser under 2020 är Zalando, Tele2, Global Fashion Group, MatHem och Kolonial, som tillsammans representerar 74% av portföljvärdet. Utsläppsdata för 2020 finns ännu inte tillgängliga för dessa bolag och därmed har 2019 års data använts. De här fem bolagen är verksamma inom de generellt utsläppstunga sektorerna mode, TMT (teknik, media och telekom) och livsmedel, och bidrar sannolikt till en stor andel av de totala utsläppen i Kinneviks portfölj.

Under 2020 genererade Kinnevik totalt 1 386 784 ton CO<sub>2</sub>e inom Scope 1, 2 och 3 inklusive portföljen. Vår största klimatpåverkan var inom Scope 3 avseende utsläpp från portföljen som stod för 1 386 693 ton CO<sub>2</sub>e, eller nära 100% av de totala utsläppen. Eftersom det här är första året som vi inkluderar utsläpp från portföljen i vår redovisning av växthusgasutsläpp har vi inga historiska data att jämföra med.

Kinneviks utsläpp exklusive portföljen uppgick till 91 (511) ton CO<sub>2</sub>e, motsvarande 2,3 (16,6) ton per heltidsanställd. Läs mer på föregående sida om hur vi permanent har tagit bort dessa utsläpp. Affärsresor (som nästan uteslutande består av flygresor) stod för 76% av Kinneviks totala utsläpp under 2020, exklusive utsläpp från portföljen.

Läs mer om motsättningen mellan ekonomisk tillväxt och att minska Kinneviks koldioxidutsläpp på sidan 34.

### CDP och TCFD

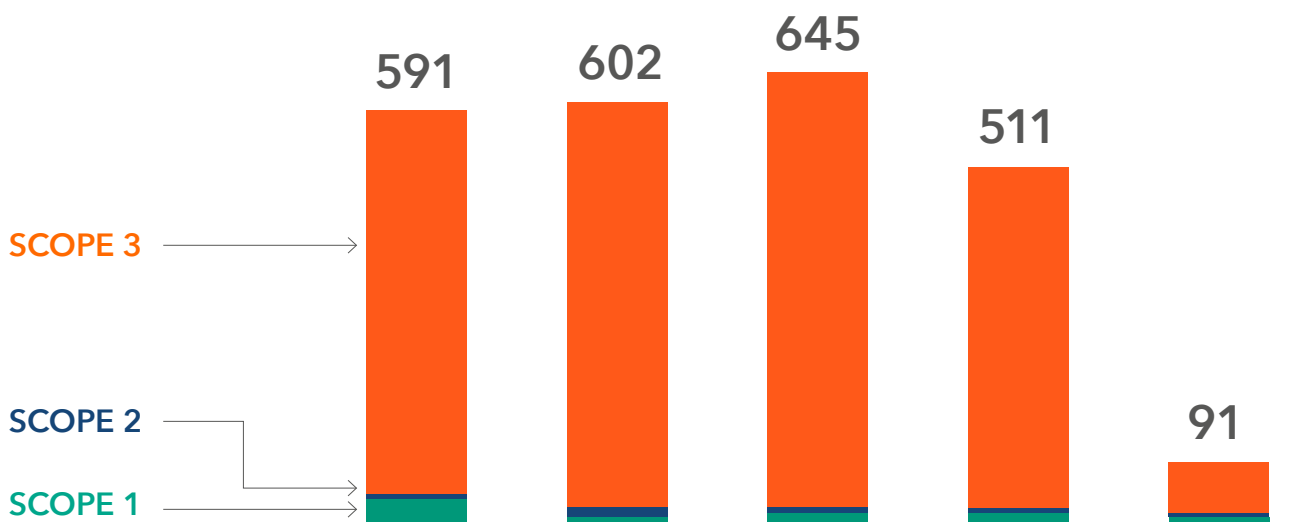
Under 2020 har Kinnevik redovisat sin miljöpåverkan genom CDP och fått betyget B-. Vi anser att miljörelaterad transparens och ansvarstagande är viktigt för att följa våra framsteg och driva arbetet med att anpassa vår portfölj till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

Vi implementerade även rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures ("TCFD") under 2020 och publicerade vår första TCFD-rapport. Läs mer på sidan 18.

**Not:** För klimatberäkningarna har en operationell kontrollansats applicerats och Scope 2 är baserat på en marknadsmässig beräkningsmetod.

## Översikt för Kinneviks redovisning av växthusgasutsläpp exklusive portföljen 2016-2020

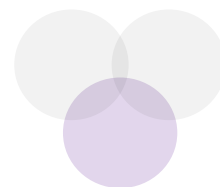
GHG-protokollet klassificerar ett bolags växthusgasutsläpp utifrån tre grupper, så kallade "Scopes". Scope 1-utsläpp är direkta utsläpp från källor som bolaget äger eller kontrollerar. Scope 2-utsläpp är indirekta utsläpp från produktionen av inköpt energi. Scope 3 är alla indirekta utsläpp (inte inkluderade i Scope 2) som uppstår i bolagets värdekedja, uppströms och nedströms. Översikten nedan av Kinneviks växthusgasutsläpp för perioden 2016-2020 omfattar inte våra portföljbolags utsläpp, vilket innebär att scope 3-utsläpp huvudsakligen består av affärsresor.



Kinneviks växthusgasutsläpp (ton CO2e)	2016	2017	2018	2019*	2020
Scope 1	37	11	17	17	12
<i>Specifikation:</i>					
Företagets egna/leasade fordon	37	11	17	17	12
Scope 2	7	15	9	7	5
<i>Specifikation:</i>					
Energi	7	15	9	7	5
Scope 3	547	577	619	487	74
<i>Specifikation:</i>					
Företagets egna/leasade fordon	1	1	1	2	2
Energi	2	2	2	2	1
Inköpta material	7	2	4	4	3
Avfall	0	0	0	0	0
Tjänsteresor	537	572	612	479	68
<b>Totalt</b>	<b>591</b>	<b>602</b>	<b>645</b>	<b>511</b>	<b>91</b>
Per heltidsanställd medarbetare (FTE)	14,8	16,1	17,6	12,8	2,3
Per kvadratmeter kontorsyta	0,766	0,78	0,835	0,662	0,118

\* Data för 2019 omräknad till följd av uppdaterade utsläppsfaktorer och metoder för en bättre anpassning till GHG-protokollet.

**Not:** För klimatberäkningarna har en operationell kontrollansats applicerats och Scope 2 är baserat på en marknadsmässig beräkningsmetod.



## SOCIAL JÄMSTÄLLDHET OCH ATT BIDRA POSITIVT TILL SAMHÄLLET

Kinneviks främsta tillgång är och har alltid varit våra medarbetare. Därmed är en av våra främsta prioriteringar att attrahera och behålla de bästa och mest kompetenta medarbetarna. Kinnevik anser att mångfald och inkludering är viktiga tillgångar och en möjlighet till värdeskapande. Vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att anställa medarbetare med olika bakgrunder och perspektiv. Vi vill även bidra till samhället i stort, vilket vi har gjort i många år genom Reach for Change, en ideell organisation grundad av Kinnevik.

## KINNEVIKS RAMVERK OCH MÅL FÖR MÅNGFALD OCH INKLUDERING

I maj 2019 lanserade Kinnevik ett ramverk för mångfald och inkludering ("D&I") med fyra mål för att driva de viktiga förändringar vi vill se på Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. Målen är:

- **Könsfördelning 40/60 i alla Kinneviks team år 2022** Vid slutet av 2022 ska Kinnevik ha en sammansättning på 40/60 (minst 40 procent av det underrepresenterade könet) i ledningsgrup-

pen samt i investerings- och corporateamnen

- **Utvärdera alla chefer utifrån ett inkluderande ledarskap** Alla Kinneviks chefer ska utvärderas i fråga om mångfald och inkludering och resultatet kopplas till deras ersättning
- **10% av vårt allokerade kapital ska gå till bolag som leds eller har grundats av kvinnor** Från och med 2019 ska minst 10% av det kapital som på årlig basis investeras av Kinnevik i nya bolag investeras i bolag som antingen har grundats eller leds av kvinnor. Om dessa 10% inte investeras helt ska överskottet överföras till nästa år. För att anses vara ett bolag som har grundats eller leds av kvinnor ska grundarna eller ledningsgruppen bestå till minst hälften av kvinnor
- **Följdinvesteringar villkorade av tydliga framsteg inom mångfald och inkludering** Kinnevik kommer bara att överväga följdinvesteringar i bolag som vi anser har gjort tydliga framsteg inom mångfald och inkludering

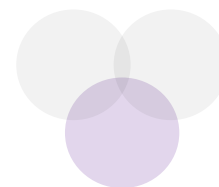
Utöver vår grundläggande tro på lika rättigheter för alla medarbetare är Kinneviks

uppfattning att mångfald och inkludering ger tydliga affärsfördelar eftersom det ger starkare finansiella resultat, bättre beslutsfattande, stimulerar innovation och leder till långsiktigt värdeskapande. För att kunna leverera i enlighet med vår vision om att tillhandahålla fler och bättre valmöjligheter behöver vi dra nytta av hela den tillgängliga talangbasen. För att helt och fullt förstå våra kunder måste vår egen organisation och våra portföljbolags team spegla sin kundbas.

*"Kinnevik kommer att bygga starkare och bättre bolag tack vare ett större engagemang för mångfald och inkludering. Jag är övertygad om att tydliga målsättningar och mätbara indikatorer kommer stärka vårt fokus på mångfald och inkludering ytterligare och skapa värde för aktieägarna."*  
- Georgi Ganev, Kinneviks VD

Mångfald kan mätas utifrån många olika aspekter och vi har inledningsvis valt att fokusera på konkreta åtgärder hänförliga till jämställdhet mellan könen. Detta betraktas allmänt som en av de främsta mångfaldsaspekterna. Det är även en bra utgångspunkt då den är relativt lätt att mäta och ett viktigt steg på vägen för att arbeta med andra mångfaldsaspekter. Vi har som målsättning att under 2021 identifiera och





definiera ytterligare mångfaldsaspekter som vi vill betona och arbeta med inom vårt ramverk för mångfald och inkludering.

### Måluppfyllnad för mångfald och inkludering 2020

Vi har gjort tydliga framsteg under 2020 gällande våra fyra mål för mångfald och inkludering:

- Könsfördelning 40/60 i alla Kinneviks team år 2022** Med två nya chefer i Kinneviks ledningsgrupp, Erika Söderberg Johnson som CFO och Anna Stenberg som CPO, har vi uppnått vårt mål till 2022 om en 40/60 sammansättning i ledningsgruppen redan till årsslutet 2020. Vi strävar fortfarande efter att uppnå en 40/60 sammansättning i våra investerings- och korporateteam som i nuläget består av 23% respektive 73% kvinnor. Vi är dock övertygade om att vi kommer att ha uppnått en 40/60 sammansättning i alla våra team till 2022.
- Utvärdera alla chefer utifrån ett inkluderande ledarskap** Alla fyra mål i ramverket för mångfald och inkludering har införlivats i Kinneviks övergripande bolagsmål för 2020 och är därmed knutna till ersättningen för våra team, inklusive för högsta ledningen. Dessutom har vi implementerat en ny 360-process för årliga utvecklingssamtal och ett verktyg för medarbetarengagemang som båda inkluderar mått gällande mångfald och inkludering, vilka sedan används i ett ledarskapsindex för att utvärdera våra chefer. Kinneviks ledningsgrupp deltog i februari 2020 i en utbildning kring inkluderande ledarskap baserat på återkopplingen från en granskning av mångfald och inkludering i organisationen, vilket omfattade individuella intervjuer och enkäter i teamet.
- 10% av vårt allokerade kapital ska gå till bolag som leds eller har grundats av kvinnor** Sedan lanseringen av vårt ramverk för mångfald och inkludering i maj 2019 har 13% av värdet i våra nya investeringar investerats i ett bolag där en av medgrundarna är kvinna, Cityblock. Av denna anledning finns det inget överskott att överföra till 2021.

- Följdinvesteringar villkorade av tydliga framsteg inom mångfald och inkludering** Genom att mångfald och inkludering har införlivats i vår EIC-process (läs mer på sidorna 8-9) utvärderas alla följdinvesteringar utifrån framsteg inom mångfald och inkludering. EIC kommer att avböja följdinvesteringar i de fall ett bolag inte har gjort tillräckliga framsteg gällande mångfald och inkludering i relation till sin handlingsplan, samt i förhållande till det skede bolaget befinner sig i och den relevanta sektorn.

Vi är stolta över våra framsteg så här långt, men vi är inte på något sätt nöjda. Vi kommer att fortsätta att driva denna agenda och ser fram emot att återkoppla till våra intressenter i takt med våra fortsatta framsteg. Läs mer om framstegen gällande mångfald och inkludering i våra portföljbolag på sidan 28.

### Arbetsgrupp för mångfald och inkludering (D&I Taskforce)

Kinnevik har bildat en intern arbetsgrupp för mångfald och inkludering (D&I Taskforce) för att driva vår agenda framåt genom att tillhandahålla input om ramverket för mångfald och inkludering, sätta upp mål och ta fram handlingsplaner samt mäta framstegen. Arbetsgruppen består av sex medarbetare jämnt fördelat mellan kontoren, av olika kön, med olika funktioner och senioritet. Sammansättningen roterar i oktober varje år. Arbetsgruppen organiserade 2020 en utbildning kring omedvetna fördomar för Kinneviks medarbetare, har tagit fram en verktygslåda för mångfald och inkludering i syfte att vägleda och stötta våra portföljbolag i deras mångfalds- och inkluderingsarbete (läs mer på sidan 28). Vi har även identifierat relevanta nyckeltal och mål för styrelsemångfald i våra portföljbolag samt formulerat Kinneviks strategi och mål för mångfald och inkludering för 2021, vilken fokuserar på att bredda vårt förhållningsätt till mångfald genom att utöka omfattningen, nyckeltalen och målen för att inkludera fler mångfaldsaspekter.

### Certifiering gällande mångfald och inkludering

Kinnevik deltog under 2020 i en bedöm-

ning av mångfald som utfördes av Diversity VC Standard och blev därmed den första investeraren på global nivå som tilldelades en nivå 2-certifiering, den högsta möjliga certifieringsnivån. Standarden har utvecklats av Diversity VC, en brittisk ideell samarbetsorganisation som arbetar för mångfald vid riskkapitalinvesteringar, och Diversio, världens ledande leverantör av D&I-lösningar till investerare.

Standarden är en bedömnings- och certifieringsprocess som sätter upp ett jämförelsetal (benchmark) för bästa praxis inom mångfald och inkludering inom riskkapital och visar att en investerare följer bästa praxis inom bland annat rekrytering, lika möjligheter, urvalsprocessen, portföljstöd och bedömningar av investeringar. Standarden lanserades i september 2020 och femton ledande riskkapitalbolag i Europa och Kanada har bedömts under 2020. Standarden ger investerarna verktyg och rekommendationer för att öppna sina nätverk och göra finansiering tillgänglig för underrepresenterade grundare, samt resurser för att främja en inkluderande miljö för både grundare och medarbetare.

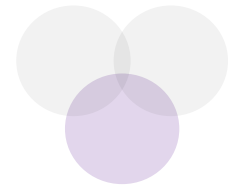
### ETT LITET TEAM MED STOR MÅNGFALD

Kinneviks kärnvärden förblir desamma. Våra medarbetare delar en entreprenörssanda och tro på att bygga långsiktigt hållbara verksamheter.

Under 2020 utgjordes Kinneviks organisation av 40 (40) anställda i genomsnitt (omräknat till heltidsanställningar "FTE", inklusive helägda dotterbolag), varav 29 i Stockholm och 11 i London. Investerings-teamet bestod av 12 personer varav åtta i London och fyra i Stockholm. Övriga 28 medarbetare arbetar inom Finance, Legal, Strategy, Sustainability, Corporate Communications, HR och Administration. Alla medarbetare utom tre har tillsvidareanställningar.

I en frivillig enkätundersökning som Kinnevik skickade ut till alla anställda under de första veckorna 2021 angav 32% att de anser sig ha utländsk bakgrund. Det innebär att 32% av Kinneviks anställda arbetar i ett land som de, alternativt deras föräldrar, inte föddes i.<sup>1</sup> Svarefrekvensen för undersökningen var 86%.

<sup>1</sup> Denna definition överensstämmer med SCBs definition, dvs. att utländsk bakgrund innefattar utrikes födda och inrikes födda med två utrikes födda föräldrar.



### Att vara en attraktiv arbetsgivare

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter till personlig utveckling, att förbättra sina yrkeskunskaper och att ta ett ökande ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra portföljbolag. Eftersom vi är en liten organisation kan vi anpassa karriärutveckling och vidareutbildning för varje medarbetare. Dessa omfattar bland annat ledarskapskurser och ämnesspecifika utbildningsprogram, samt operativ erfarenhet genom att medarbetare lånas ut under en begränsad period till något av våra portföljbolag.

Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och måluppfyllnad är centralt för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar i årliga utvecklingssamtal och har personliga mål som granskas två gånger per år. Personliga mål sätts i förhållande till de övergripande årliga målen för hela organisationen.

Kinnevik arbetar för att främja en bra, säker och sund arbetsmiljö för samtliga medarbetare gällande både fysiska, organisatoriska och sociala aspekter, där ris-

ken för arbetsskador och arbetsrelaterade sjukdomar förebyggs. Målet är att stärka medarbetarens motivation, effektivitet, hälsa och välmående. Såsom det anges i Kinneviks Work Environment Handbook ska en anställd om han/hon är med om en incident, olycka eller annan form av ohälsa omedelbart meddela sin chef. Under 2020 rapporterades inga incidenter till Arbetsmiljöverket. Den låga sjukfrånvaron, under 1% av den totala arbetstiden, vittnar om Kinneviks ansträngningar att förbättra medarbetarnas hälsa, bland annat genom en sjukvårdsförsäkring och friskvårdsbidrag.

För att kunna bedöma hur det är att arbeta för Kinnevik genomför vi årliga medarbetarundersökningar. Resultatet från medarbetarundersökningen 2020 visade inte på några betydande problem gällande mänskliga rättigheter, lika möjligheter eller arbetsmiljö.

Av de 86% av medarbetarna som svarade på Kinneviks medarbetarenkät 2020 fick Kinnevik en eNPS (Employee Net Promoter Score) på 52 (skalan går från -100 till +100, där en poäng över +30 anses vara utmärkt) på frågan om

de skulle rekommendera Kinnevik som arbetsgivare till en vän.

Kinnevik uppmuntrar föräldraledighet för både män och kvinnor. Under 2020 var den genomsnittliga föräldraledigheten 27,5 veckor (39) för män och 39 veckor (46) för kvinnor. Det avser föräldraledighet som påbörjades under 2020 och inkluderar det totala antalet ansökta veckor. Föräldraledigheten kan därför sträcka sig till följande år.

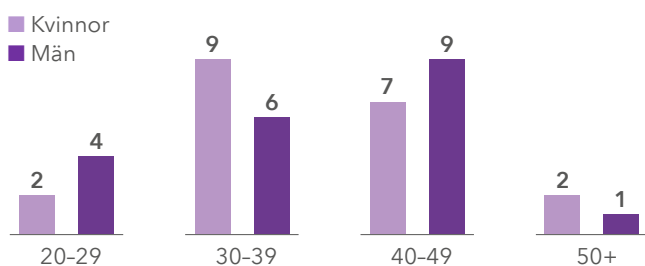
**Kinneviks policy för föräldraledighet anger att samtliga fast anställda har rätt till nio månaders föräldraledighet med 100 procent av den fasta lönen. Policyn återspeglar vår ambition att ligga i framkant vad gäller lika möjligheter samt att främja hälsa och välmående och en balans mellan arbete och familjeliv.**

Läs mer om Kinneviks samhällsarbete genom Reach for Change på sidan 37.

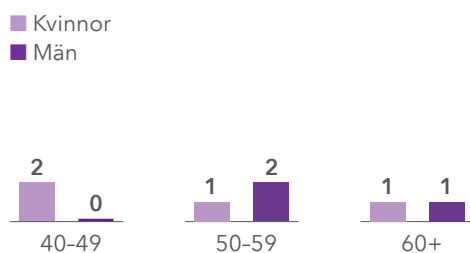
### Anställdas välbefinnande som främsta prioritet

Våra anställdas säkerhet och välbefinnande har varit vår främsta prioritet efter

### Medarbetarnas åldersfördelning under 2020 (FTE)



### Åldersfördelning i styrelsen under 2020 (FTE)

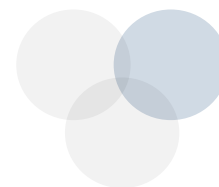


### Nyanställningar och personalomsättning under 2020 (FTE)

Nyanställningar	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
<b>Stockholm</b>						
Kvinnor	-	-	1,4	-	1,4	3,5%
Män	0,8	0,6	-	-	1,4	3,5%
<b>London</b>						
Kvinnor	0,3	-	-	-	0,3	0,8%
Män	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>					<b>3,1</b>	<b>7,8%</b>
Omsättning	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
<b>Stockholm</b>						
Kvinnor	0,1	0,5	-	-	0,6	1,5%
Män	-	-	-	-	-	-
<b>London</b>						
Kvinnor	-	-	0,1	-	0,1	0,2%
Män	-	-	-	-	-	-
<b>Summa</b>					<b>0,7</b>	<b>1,7%</b>

**Not:** Nyanställningar och personalomsättning anges i heltidsanställningar och beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsanställda under 2020.



**KINNEVIK  
STYRNING**


utbrottet av Covid-19. Kinnevik inrättade en Corona Taskforce som ansvarar för att övervaka hur myndigheters riktlinjer samt för att tillhandahålla internal riktlinjer för t.e.x resor, event, karantän och kontorsöppning såväl som att erbjuda testning för anställda.

Kinnevik har underlättat arbete hemifrån genom användning av befintlig IT-infrastruktur och tillhandahållit hemarbetsbidrag till anställda för att säkerställa ergonomiska arbetsplatser. Dessutom har regelbundna undersökningar genomförts för att övervaka välbefinnande och balans mellan arbete och privatliv samt teambuilding- och tränings-sessioner har genomförts virtuellt.

**SUNDA STRUKTURER FÖR STYRNING OCH EKONOMISK TILLVÄXT**

*Att vara ett finansiellt starkt bolag är avgörande i Kinneviks roll som aktiva ägare, vilket möjliggör för oss att kunna driva igenom vår hållbarhetsstrategi på ett effektivt sätt och att kunna stödja våra portföljbolag i att uppnå en långsiktigt framgångsrik och hållbar verksamhet. För Kinnevik som bolag är det viktigt att ha sunda strukturer för styrning, riskhantering och efterlevnad på plats, inklusive tydliga strukturer, policyer och processer i de olika funktionerna.*

**EKONOMISKT RESULTAT OCH MÅLUPPFYLLNAD UNDER 2020**

Kinneviks hållbarhetsmål i förhållande till styrning är att leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under

en affärscykel. Kinneviks totalavkastning till aktieägarna (TSR) uppgick till 85% för 2020. Den femåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 22% och den tioåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 20%, per 31 december 2020.

Utifrån ett bredare perspektiv på finansiella resultat ökade Kinneviks substansvärde med 55%, efter utbetald utdelning, till 111,7 Mdkr (73,3) under 2020. Kinnevik avslutade 2020 med en nettokassa på 4,8 Mdkr (nettoskuld på 0,9), motsvarande 4,5% (belåningsgrad på 1,3) av portföljens värde.

Under 2020 avyttrade Kinnevik 4,4% av innehavet i Zalando, motsvarande 17,2% av vårt totala aktieinnehav i bolaget, vilket genererade en bruttolikvid om 6,7 Mdkr. Som en följd av avyttringen betalade Kinnevik ut en extra utdelning på 7,00 kr per aktie, motsvarande totalt 1,9 Mdkr, till aktieägarna.

Kinnevik konsoliderar inte sina rörelse-drivande dotterbolag och har ett negativt rörelseresultat och är därmed inte föremål för någon bolagsskatt.

**Styrning**

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik tillämpar också Svensk kod för bolagsstyrning.

Kinneviks styrelse är ansvarig för Kinneviks övergripande strategi, inklusive hur hållbarhet utgör en integrerad del av vårt värdeskapande, och är väl förtrogen

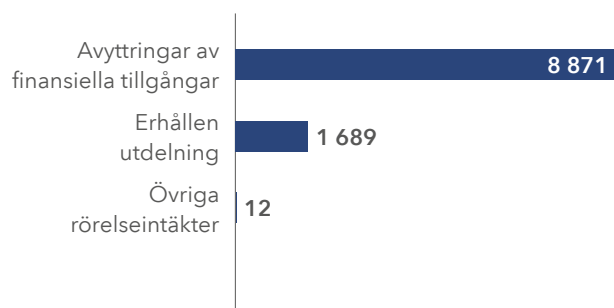
med Kinneviks policyer och processer. För att bistå styrelsen i att fullfölja sitt ansvar har Kinnevik etablerat ett Risk-, Efterlevnads- och Hållbarhetsutskott (Risk, Compliance and Sustainability, "RCS"), vilket utgörs av en undergrupp inom styrelsen. RCS-utskottet hjälper styrelsen att överse styrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocess och efterlevnad av lagar, regler och Uppförandekoden. Utskottet övervakar särskilt implementeringen av Kinnevikstandarderna (läs mer på sidan 26) i portföljbolagen, inklusive den årliga ESG-bedömningen. Styrelsen får vidare stöd av Riskkommittén som består av Kinneviks ledningsgrupp och investeringschefer. Mer information om Kinneviks beslutsfattande grupper och deras arbete återfinns i bolagsstyrningsrapporten 2020.

Kinneviks främsta bolagsstyrningspolicyer är vår Uppförandekod, hållbarhetspolicy, lobbyingspolicy och visselblåsarpolicy. Policyerna har kommunicerats till samtliga medarbetare och styrelseledamöter och finns på vår webbplats <https://www.kinnevik.com/sv/hallbarhet/viktiga-policys>. Kinneviks policies, processer och regler gällande mångfald och inkludering finns beskrivna i Kinneviks företagspolicyer, inklusive Medarbetarhandboken, Talent Management Policy och Work Environment Handbook som är sammanfattade på vår webbplats <https://www.kinnevik.com/sv/team/mangfald-inkludering>.

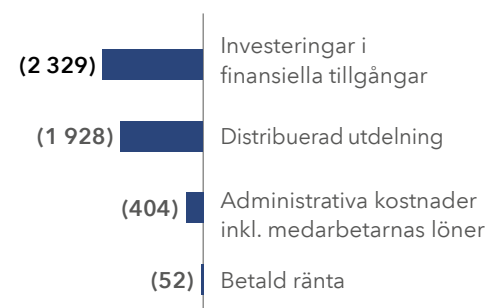
Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik samt utomstående som samarbetar med Kinnevik förväntas

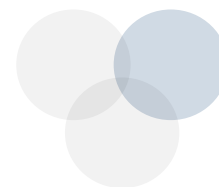
**Översikt över ekonomiskt värde som skapats och distribuerats av Kinnevik under 2020, Mkr**

Ekonomiskt värde som har skapats



Ekonomiskt värde som har distribuerats





följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska kunna bekanta sig med Uppförandekoden, som omfattar affäretik och bestämmelser gällande åtgärder mot mutor, samt andra viktiga rutiner och riktlinjer. Kinnevik anordnar obligatorisk utbildning i Uppförandekoden för alla medarbetare. Uppförandekoden delas årligen med alla relevanta leverantörer.

Såsom det anges i Kinneviks visseblåsarpolicy förväntar vi oss att alla medarbetare, såväl som relevanta tredje parter som samarbetar med bolaget, signalerar eventuell allvarlig oro de känner för någon del av Kinneviks arbete, inklusive avseende mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, antikorrupktion och antidiskriminering. Kinneviks visseblåsartjänst hanteras av en extern part, WhistleB. I oktober 2020 mottog Kinnevik en visseblåsarrapport genom WhistleB som mot bakgrund av ett aktuellt fall i EU-domstolen ifrågasatte om WhistleB följer GDPR. Kinnevik och WhistleB formulerade ett svar som beskriver på vilket sätt deras system fortsatt efterlever GDPR. Vi bedömer därför ärendet som utagerat.

### Riskhantering

Kinneviks styrelse ansvarar för den interna kontrollen i enlighet med aktiebolagslagen samt Svensk kod för bolagsstyrning. För att identifiera, bedöma och hantera Kinneviks risker löpande har styrelsen antagit en riskhanteringspolicy. För att underlätta implementeringen av denna policy har Kinnevik en detaljerad riskbedömningsprocess som leds av riskteamet som är sammansatt av medlemmar i våra hållbarhets- och investeringsteam. Processen övervakas av Riskkommittén.

En väsentlig del av Kinneviks riskexponering finns i vår portfölj och därmed tillämpas riskbedömningsprocessen både på Kinnevik- och portföljnivå. För att dokumentera bedömningsprocessen för Kinnevik ett riskarkiv på koncern- och portföljnivå.

För att genomföra bedömningen träffar riskteamet de relevanta interna teamen för att identifiera koncern- och portföljrisker som därefter dokumenteras i riskarkiven. Alla risker tilldelas en riskpoäng baserat på sannolikhet och påverkan, vilket klassificerar risken som antingen "hög", "medium" eller "låg". För alla risker utses relevanta åtgärder.

Kinneviks riskexponering förändras regelbundet och därför genomförs riskbedömningsprocessen och uppdateras tre gånger per år. De uppdaterade Kinnevik- och portföljriskarkiven presenteras för Riskkommittén efter varje bedömning. Riskkommittén granskar de mest väsentliga riskerna, utvecklingen sedan det senaste mötet, hur effektiva eventuella åtgärder har varit samt den övergripande riskkapiten. Riskkommitténs arbete presenteras vid varje möte i RCS-utskottet och till Revisionsutskottet på regelbunden basis.

### Klassificering av risker

Sannolikhet beräknas som:

Poäng	Sannolikhet	Beskrivning
1	< 5%	Mycket osannolikt
2	5% - 10%	Osannolikt
3	10% - 20%	Tänkbart
4	20% - 25%	Möjligt
5	> 25%	Sannolikt

Påverkan beräknas som:

Poäng	Påverkan (miljoner EUR)	Beskrivning
1	< 25	Oväsentlig
2	25 - 50	Låg
3	50 - 100	Medelhög
4	100 - 250	Hög
5	> 250	Kritisk

Risker klassificeras på följande sätt baserat på den kombinerade riskpoängen (sannolikhet multiplicerat med påverkan):

Klassificering	Riskpoäng	Åtgärdsförslag
Låg	< 7	Övervaka utvecklingen för att säkerställa att riskexponeringen förblir låg
Medelhög	≥ 7 och ≤ 15	Dämpa och övervaka risker för att bibehålla nuvarande nivå på riskexponering
Hög	> 15	Implementera riskdämpningsåtgärder för att minska exponering

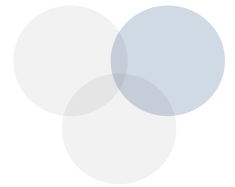
### Efterlevnad

Kinneviks efterlevnadsramverk har i första hand fokus på lagar och regler som styr noterade bolag i Sverige, däribland Nasdaqs Regelverk för emittenter, EU-förordningen om marknadsmissbruk (596/2014), aktiebolagslagen samt andra lagar och regler hänförliga till Kinneviks verksamhet och investeringar. RCS-utskottet och Revisionsutskottet får regelbundet uppdateringar gällande status för efterlevnaden. En granskning av efterlevnaden i förhållande till de lagar och regler som styr svenska noterade bolag genomförs årligen för att säkerställa fullständig efterlevnad samt för att identifiera potentiella förbättringsområden.

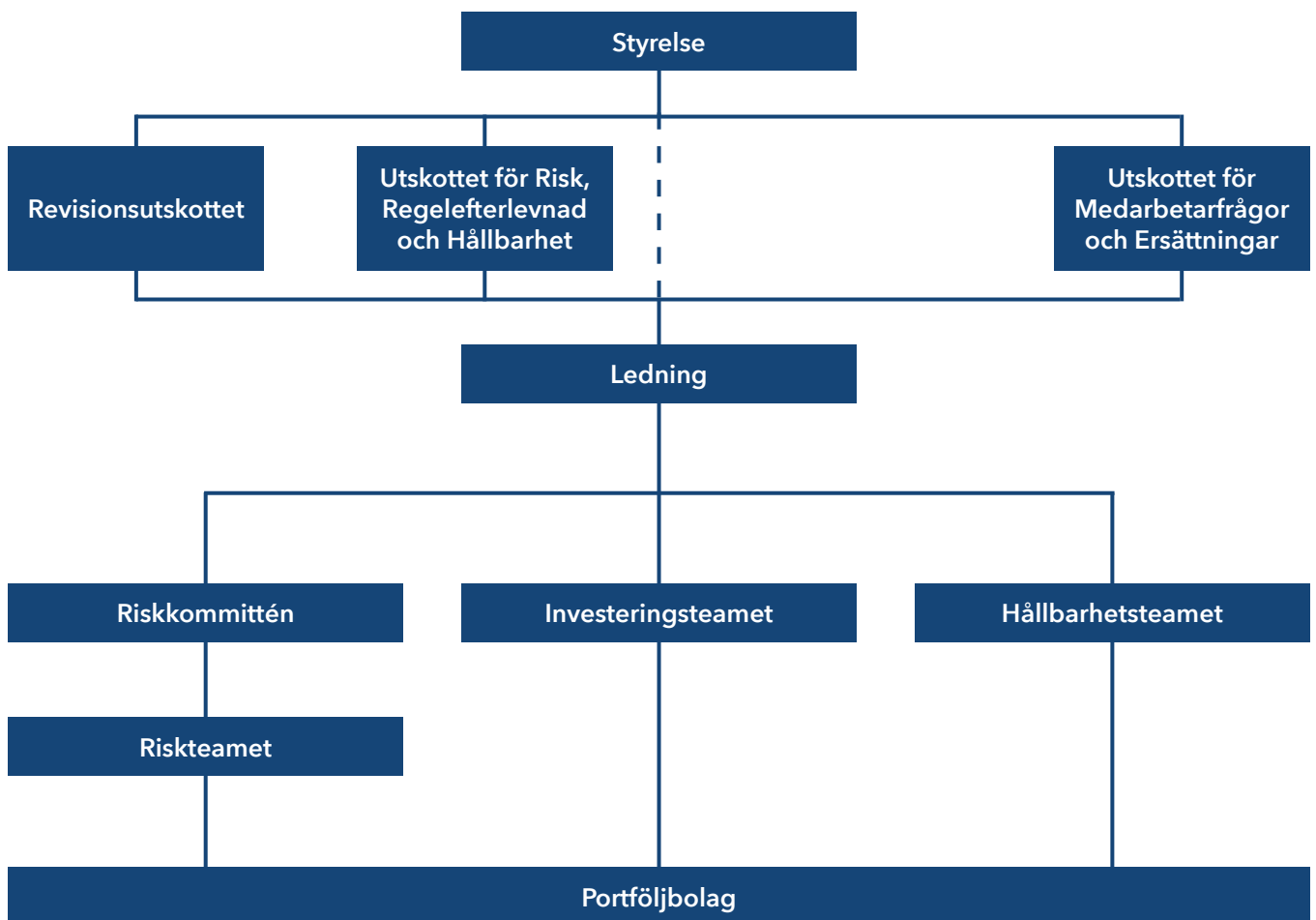
Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i regelefterlevnad för alla medarbetare, vilket inkluderar Uppförandekoden och Insider Trading Rules. Vi gör även regelbundet fördjupningar i vissa frågor, såsom antikorrupktion och hantering av leverantörskedjan.

### Kinneviks riskbedömningsprocess





## Översikt av Kinneviks styrnings- och hållbarhetsorganisation



### VÅR BOLAGSSTYRNING

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Klicka här för att läsa mer om bolagsstyrning i Kinnevik.

MER →

# PORTFÖLJ VÅRT AKTIVA ÄGANDE

**Kinnevik har ett betydande inflytande över sina portföljbolag** genom kapitalallokering, representation i styrelserna samt det operativa stöd vi erbjuder. Vi är övertygade om att vi bygger bättre bolag genom att driva en ambitiös hållbarhetsagenda med miljö-, samhälls- och styrningsaspekter i våra bolag, vilket genererar bättre ekonomisk avkastning och bidrar till en mer hållbar framtid.

## KINNEVIKSTANDARDERNA

Kinneviks allmänna förväntningar i förhållande till våra portföljbolags hållbarhetsresultat beskrivs i Kinneviks hållbarhetspolicy. I syfte att mäta resultat, sätta årliga mål och definiera praxis för våra bolag har vi tagit fram ett strukturerat ramverk som kallas Kinnevikstandarderna ("Standarderna"). De har tagits fram utifrån prioriteringar som har identifierats genom intressentdialoger, jämförelser med likartade bolag och praxis i branschen och omfattar 84 mätpunkter som täcker miljö-, samhälls- och styrningsaspekter. Vidare finns de i två versioner, en för mindre bolag och en mer utmanande för större bolag. Större bolag förväntas följa Standarderna för både större och mindre bolag.

Kinneviks Hållbarhetsteam har ansvar för att utveckla Standarderna samt för att genomföra en årlig bedömning av våra portföljbolag i enlighet med dessa. Investerings- och hållbarhetsteamet beslutar gemensamt om prioriteringar och årliga mål för varje bolag utifrån utfallet. Investeringsteamet är ansvarigt för att driva på framsteg och att uppnå målen i sina respektive bolag efter att dessa har fastställts.

Under 2020 har vi lanserat en ny 3.0-version av Standarderna för att höja ambitionsnivån och återspegla vårt ökade fokus på miljö- och samhällsrelaterade aspekter (i synnerhet mångfald och inkludering). Den nya versionen av Standarderna har varit föremål för granskning av externa parter såsom revisorer, ämneskunniga och oberoende ESG-expert. 3.0-Standarderna har också godkänts av Kinnevik styrelse och presenterats för alla

Kinneviks anställda. För att möjliggöra jämförelser har årets bedömning gjorts i enlighet med både version 2.0 och 3.0 av Standarderna.

### Exempel på innehåll i 3.0-Standarderna:

#### MILJÖ

- Utsläppsrapportering
- Klimatmål och handlingsplan
- Klimatförändring som en del av strategidiskussioner
- Avfallshantering

#### SAMHÄLLE

- Leverantörskedjans uppfyllande av lagar och förordningar
- Mänskliga rättigheter
- Utveckling av medarbetarna
- Hälsa och säkerhet
- Bidra positivt till samhället
- Strategi och mål för mångfald och inkludering

#### STYRNING

- "Tonen från ledningen"
- Representation i styrelsen och dess utskott
- Riskstrukturer
- Sekretess och dataskydd
- Uppförandekod
- Whistleblowing-system
- Incitament från ledningen

#### Bedömningsprocessen

Kinneviks hållbarhetsteam genomför en årlig bedömning av alla väsentliga portföljbolag, baserat på Standarderna. Väsentliga bolag definieras som dem som redovisas separat i vår finansiella rappor-

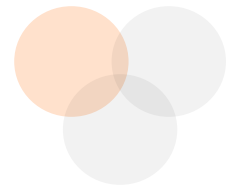
tering, eller med ett verkligt värde som överstiger 100 Mkr per den 31 december föregående kalenderår. Efter att bedömningen är slutförd betygsätter Kinnevik portföljbolagen utifrån deras uppfyllande av Standarderna. Betygsutvecklingen kan spåras över tid för hela portföljen och för enskilda bolag. Bedömningarna görs genom intervjuer med portföljbolagen och våra styrelserepresentanter samt genom regelbundna besök hos bolagen.

Bedömningen under 2020 omfattade 26 bolag (26), 4 noterade (6) och 22 privata (20), vilket motsvarar cirka 100% (100) av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2020.

Våra börsnoterade portföljbolag utför en årlig självvärdering för att bedöma hur de uppfyller Standarderna. Den årliga bedömningen av våra privata bolag genomförs av Kinneviks hållbarhetsteam baserat på dialogerna med bolagen.

Kinneviks hållbarhetsteam och bolagsrepresentanter diskuterar bedömningen på ett årligt resultatmöte och beslutar om prioriteringarna för kommande år. Årliga mål för varje bolag fastställs därefter i samråd med investeringsteamet. Prioriteringar och mål godkänns av bolagets styrelse eller revisionsutskott och därefter implementeras dem av bolaget och Kinneviks investeringsteam. Privata bolag i tidigt utvecklingsstadium är generellt av större behov av stöd för att implementera de överenskomna prioriteringarna.

Resultaten från den årliga bedömningen av Standarderna för alla portföljbolag presenteras för Kinneviks RCS-utskott som också regelbundet följer upp processen under året.

PORTFÖLJ  
MILJÖ

**HÅLLBARHETSRESULTAT I VÅRA PORTFÖLJBOLAG 2020**

En hörnsten i vårt hållbarhetsarbete är den aktiva dialogen med våra bolag. Vi har påbörjat utrullningen av en klimatstrategi i vår portfölj under 2020 med inriktning på att mäta utsläpp. Vi har utvecklat en verktygslåda för mångfald och inkludering för att inspirera och ge våra bolag praktisk vägledning kring hur man kan skapa arbetsplatser som kännetecknas av högre mångfald och inkludering. Vi har utvidgat omfattningen på Kinnevikplattformen, ett nätverk med event och människor för att dela kunskap och bästa praxis, i syfte att stötta våra bolags utveckling. Vi har kontinuerligt förbättrat styrningsstrukturer i portföljen med särskild inriktning på de nya bolagen. Nedan finns en sammanfattning av hållbarhetsresultat och framsteg i våra bolag under 2020 och av hur Kinnevik har stöttat dem i deras arbete.

**MILJÖ**

*I takt med att klimatkrisen förvärras svarar Kinnevik och våra portföljbolag på utmaningen. Med vårt aktiva stöd vidtar våra bolag i allt högre grad åtgärder för att minska sin miljöpåverkan.*

**Utrullning av klimatstrategi i portföljen**

För att nå klimatmålet för vår portfölj rullar vi ut en klimatstrategi i tre steg. Läs mer om våra klimatmål på sidan 17. Utrullningen görs i samarbete med portföljbolagen och är ett viktigt steg på deras väg mot ett kunderbjudande med lågt klimatavtryck.

**Det första steget** är att mäta portföljbolagens utsläpp i enlighet med GHG-protokollet. Vi har implementerat ett mjukvaruprogram för hållbarhet, Position Green, som vi erbjuder alla bolag utan kostnad första året. Vidare stöttar vi alla bolag i att

genomföra en väsentlighetsanalys för att identifiera sina centrala utsläppskategorier i Scope 1, 2 och 3. Vi bistår också med löpande stöd under datainsamlingen och uppstarten av verktyget, samt erbjuder en kvalitetssäkring av redovisade utsläpp.

Vid utgången av 2020 mätte fem av våra portföljbolag (motsvarande 74 procent av portföljvärdet) sina utsläpp i Scope 1, 2 och 3 i enlighet med GHG-protokollet: Zalando, Tele2, Global Fashion Group, MatHem och Kolonial. Zalando, Tele2 och Global Fashion Group är mogna och börsnoterade bolag som har arbetat längre med att mäta sin miljöpåverkan.

För utvalda bolag har vi utvidgat vårt engagemang genom att erbjuda praktiskt stöd och resurser genom hela tre-stegsprocessen. Vi tror att MatHem och Kolonial är två av de bolag i vår portfölj som kan vinna mycket på att genomdriva en ambitiös hållbarhetsagenda. Vi har arbetat nära dem under hela 2020 för att slutföra deras respektive mätningar av växthusgasutsläpp. Dessa projekt har gett oss en bra process och utgångsläge för den fortsatta utsläppsmätningen för alla våra portföljbolag under 2021.

Kinnevik har satt ihop en rapporteringsvägledning för att beskriva våra förväntningar gällande metodologi och kvalitet avseende växthusgasredovisning för våra bolag. Våra bolag ska även fylla i en enkät som omfattar hållbarhetsfrågorna i Kinnevikstandarderna för att på ett strukturerat sätt samla hela portföljens utsläpp i Kinneviks Scope 3.

**Det andra steget** i klimatstrategin är att våra bolag ska sätta relevanta klimatmål i linje med forskningen och 1,5-gradersambitionen. Mål "i linje med forskningen" sätts upp i enlighet med Carbon law, vilket innebär en halvering av koldioxidutsläppen varje decennium från 2020 till 2050. Vid utgången av 2020 hade tre portfölj-

bolag satt upp klimatmål i linje med forskningen (motsvarande 47 procent av portföljvärdet och 60 procent av utsläppen i Kinneviks Scope 3 från Investeringar). Vi kommer att fortsätta arbetet med att sätta mål i våra bolag under 2021 och planerar att slutföra detta steg för majoriteten av vår portfölj under 2022.

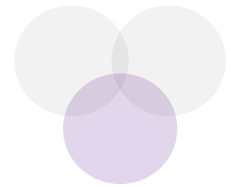
**Det tredje steget** är att definiera en färdplan mot måluppfyllnad. Detta omfattar att identifiera och kvantifiera åtgärder och initiativ med tydliga ansvarsområden inom organisationen. Färdplanen kan utformas i samband med miljömålen eller senare. Vid utgången av 2020 hade två portföljbolag definierat en färdplan mot måluppfyllnad (motsvarande 65% av portföljvärdet och 66% av utsläppen i Kinneviks Scope 3 från Investeringar). Vi planerar att slutföra detta steg för majoriteten av vår portfölj under 2022.

Kinnevik anser att fokus i färdplanen ska ligga på att minska utsläpp i linje med Parisavtalet. Klimatkompensation kan användas för att kompensera för kvarvarande utsläpp, givet att kompensationsprojektet är certifierade av en internationellt erkänd standard. Vi är övertygade om att neutralisering av utsläpp genom till exempel bio-koldioxidavskiljning och förvaring eller direkt luftupptagning gradvis kommer att ersätta klimatkompensation.

**Det valfria fjärde steget** är att validera klimatmålen genom den oberoende organisationen Science Based Targets Initiative. Kinnevik kräver inte att portföljbolagen genomför extern validering eftersom detta kan vara en ganska krävande process för tillväxtbolag i ett tidigt skede.

Zalando blev 2020 den första onlineplattformen i världen att sätta upp vetenskapligt förankrade mål och få dem godkända av Science Based Targets Initiative. Både Tele2 och Global Fashion Group har åtagit sig att sätta vetenskapligt förankrade mål, Science Based Targets, under

**De tre stegen i Kinneviks klimatstrategi för portföljen, samt det frivilliga fjärde steget**


**PORTFÖLJ  
SAMHÄLLE**


2021. Som en del av att sätta dessa klimatmål definierar bolagen även en färdplan med åtgärder för att uppnå målen.

**SAMHÄLLE**

*Vårt fokus på mångfald och inkludering har fortsatt under 2020. Många av våra bolag har implementerat eller initierat processer för att utforma bolagsövergripande och ledningsledda mångfalds- och inkluderingsstrategier som syftar till att integrera mångfald och inkludering i alla delar av verksamheten.*

**Mångfalds- och inkluderingsinitiativ**

Det är vårt ansvar som aktiv ägare att sätta hållbar affärsutveckling högst upp på dagordningen i våra portföljbolag och se till att de tar tillvara på de möjligheter detta för med sig. Vi har under 2020 genomfört mångfaldsworkshops och utbildningar med ledningsgrupper och/eller styrelsen i tio av våra portföljbolag. Vi har också erbjudit proaktivt och löpande stöd till våra bolags styrelser samt HR-team kring talangkartläggning och rekrytering.

För att stötta våra portföljbolag och deras ledningsgrupper i mångfaldsarbetet har Kinnevik tagit fram en verktygslåda för mångfald och inkludering. Avsikten är att inspirera och att tjäna som en praktisk guide kring hur framgångsrikt mångfalds- och inkluderingsarbete kan bedrivas och riktar sig främst till våra bolag, men även

till Kinneviks investeringsteam. Verktygslådan är strukturerad utifrån åtta avsnitt som täcker nyckelfrågor som behöver besvaras vid utformandet av en mångfalds- och inkluderingsstrategi. Varje sektion innehåller exempel, förslag på åtgärder, verktyg, fallstudier och relevant forskning, samt användbara mallar. Alla våra portföljbolag har fått ta del av verktygslådan som utgör grunden för det nya avsnittet om mångfald och inkludering i Kinnevikstandarderna.

*Avsnitten i Kinneviks verktygslåda för mångfald och inkludering:*

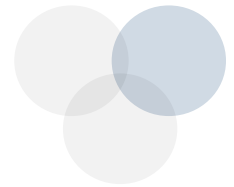
1. Syfte och kommunikation
2. Data, data, data
3. Ledarskapet på toppen
4. Vårt ansvar och våra ansvarsområden
5. Positiva policyer
6. Initiativ och åtgärder
7. Rekrytering för mångfald och inkludering
8. Laga den läckande rörleningen

Sedan lanseringen av vårt ramverk för mångfald och inkludering i maj 2019 har andelen kvinnor i våra portföljbolags ledningsgrupper ökat från 20% till 29% och andelen kvinnor i våra privata bolagsstyrelser har ökat från 10% till 13%. Vi har under 2020 utökat våra privata bolagsstyrelser med åtta kvinnliga styrelseledamöter. Vi har också minskat

antalet portföljbolag med endast män i ledningsgrupperna med hälften.

**Kinnevikplattformen**

Vi ger våra bolag tillgång till Kinnevikplattformen, vilket gör att de kan ta del av den gemensamma expertisen, verktygen, resurserna och nätverket inom hela Kinnevikgruppen. Målsättningen är att stötta varje bolags utveckling på centrala områden och processer genom att underlätta interaktion och kunskapsutbyte och på så sätt bidra till Kinneviks övergripande värdeskapande. Vi har stått värd för ett antal portföljevents som en del av våra plattformsiniciativ 2020. Dessa har fokuserat på olika koncernfunktioner såsom juridik, medarbetare och personalfrågor, finans och företagsutveckling. Vi har också utökat vårt rådgivarnätverk som bolagen kan dra på inom olika områden och sektorer. Dessutom har vi startat Kinnevik Greenhouse som är ett talangnätverk med runt 8,000 lovande ledare, av vilka cirka 70% är kvinnor, på våra nyckelmarknader. Nätverket möjliggör för oss att erbjuda våra bolag listor med starka kandidater som kan fylla vakanser på lednings- och styrelsenivå. Detta är en tjänst som våra bolag verkligen efterfrågar och som säkerställer att Kinnevikportföljen har det bästa ledarskapet och de mest högpresterande teamen på plats.

**PORTFÖLJ  
STYRNING**

**STYRNING**

*Vi har kontinuerligt förbättrat alla styrningsstrukturer i våra portföljbolag under 2020, med särskild inriktning på de nya bolagen i portföljen, utifrån vår långsiktiga investeringshorisont.*

Vi har fokuserat på att skapa mer strukturerade styrningsprocesser i de fyra nya verksamheterna som vi investerade i under 2020 och som befinner sig i ett tidigt skede. Detta innefattar att arbeta med styrelserna och ledningsgrupperna för att

förbättra styrning och kontroll. Vi har också fortsatt att arbeta med alla våra bolag för att förbättra deras interna kontrollmiljö, riskhantering och efterlevnadsramverk.

De flesta bolag förbättrade sin interna styrning under året för att övervaka utvecklingen inom hållbarhetsinitiativ. Detta omfattar att starta interna riskutskott, revisionsutskott i styrelsen och rulla ut ramverk och policyer för att formalisera övervakningen av risk och efterlevnad inom bolagen.

I våra portföljbolag stod insatser kring cybersäkerhet allt mer i fokus,

eftersom majoriteten av medarbetarna har arbetat hemma under en stor del av året på grund av pandemin. Pandemin utgjorde en möjlighet för bolagen att testa sin krishantering och interna kommunikation i praktiken. De flesta bolag har motståndskraftiga kontinuitetsprocesser när det gäller sina teknikplattformar. Vissa bolag behövde dock förbättra processer avseende medarbetare, exempelvis hälsa och säkerhetsaspekter som särskilt handlade om arbete hemifrån och delegering av bemyndigande.



**Fallstudier av vår portfölj** belyser en del av det hållbarhetsarbete och de framsteg som har skett i våra bolag under 2020



### **MatHem och Kolonial slutförda Fullständiga upplysningar om växthusgaser**

Det första steget mot att skapa en klimatstrategi och att sätta mål är att mäta växthusgasutsläpp i bolagets egen verksamhet och värdekedja. Under året har MatHem och Kolonial slutfört en fullständig mätning av växthusgaser inom ramen för Scope 1, 2 och relevanta delar av Scope 3. Båda bolagen är verksamma inom livsmedelssektorn som har ganska komplexa och varierade koldioxidutsläpp. Resultaten av mätningarna har presenterats för bolagens styrelser och ledningsgrupper. De utgör en bas för att sätta upp minskningsmål och att lägga fast en färdplan. Mätningarna visar att huvuddelen av utsläppen är kopplade till inköpta och sålda livsmedel. Kategorierna kött och mejeriprodukter utgör omkring 50 procent av MatHems totala utsläpp, men bidrar endast med 30 procent av intäkterna.

### **Zalando har tillkännagivit vetenskapligt förankrade mål och har fått betyg A av Carbon Disclosure Project, CDP**

Zalando blev år 2020 den första världsomspännande onlineplattformen som satte upp vetenskapligt förankrade mål och som fick dem godkända av den oberoende organisationen Science Based Target Initiative, som bedömer bolagens mål och säkerställer att de ligger i linje med Parisavtalet.

Bolaget kommer att minska sina operativa koldioxidutsläpp med 80 procent till 2025 samt koldioxidutsläppen som kommer från produktionen av sina egna märkesprodukter med 40 procent. Zalando har också gjort ett åtagande om att få 90 procent av sina viktigaste samarbetspartners att sätta upp vetenskapligt förankrade mål i syfte att minska sina koldioxidutsläpp. Målen har potential att påverka en stor del av modeindustrin och huvuddelen av Zalandos samarbetspartners tack vare bolagets plattforms modell och storlek.

Bolagets hållbarhetsarbete har uppmärksammats och Zalando var ett av de 270 högpresterande bolagen i världen på CDP:s "A-lista" i kampen mot klimatförändringarna. CDP:s klimatförändringsrapport betygsätter årligen drygt 5 800 bolag i förhållande till bolagets miljöambitioner, åtgärder och transparens. Detta är resultatet av Zalandos hållbarhetsstrategi do.MORE som lanserades 2019, då bolaget offentliggjorde sin vision om att bli den mest hållbara modeplattformen med en nettopositiv påverkan för människor och planeten.





## Global Fashion Group lanserade en sökfunktion för mer hållbar shopping på flera marknader

Global Fashion Group lanserade sin första sökfunktion för mer hållbar shopping i Australien och Nya Zeeland 2019. Funktionen infördes i Sydostasien, CIS och Latam under 2020, vilket innebär att den nu är tillgänglig i alla regioner där Global Fashion Group är verksamma. Funktionen innebär att kunder kan filtrera och hitta produkter med olika hållbarhetskriterier, vilket gör att de på ett smidigt sätt kan shoppa utifrån sina personliga hållbarhetsvärderingar. Detta lyfter fram Global Fashion Groups åtagande om att stötta sina kunder i att göra välinformerade inköpsval genom utbildning och tillgänglighet. Målsättningen är att avmystifiera hållbart mode, som kan upplevas som en komplex och stundtals förvirrande värld.



## Cedar har integrerat mångfald och inkludering i sina kärnprocesser

Cedars uppdrag är att möjliggöra goda patientupplevelser genom en betalplattform för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper som möjliggör smartare och enklare betal lösningar för patienter. Det är viktigt för Cedar att ha en arbetsstyrka som präglas av mångfald för att kunna orientera sig i detta komplexa och skiftande landskap eftersom varje patient är unik. Cedar tillämpar en processintegrerad metod för mångfald och inkludering. Bolaget erbjuder exempelvis intervju träning för att motverka omedvetna fördomar till rekryteringsansvariga, gör granskningar för att säkerställa jämställda löner och erbjuder flexibla förmåns paket som tar hänsyn till medarbetarnas särskilda personliga förutsättningar. Bolaget publicerar kvartalsvis nyhetsbrevet Mångfald och inkludering för att hålla engagemanget levande och påminna, uppmana till handling samt fira att Cedar har som målsättning att bli en mer mångfaldig och inkluderande arbetsplats.

## Tele2 har sjösat en flerstegsplan för att öka mångfalden

När Tele2 slogs samman med Com Hem 2018 bestod det nya globala ledarskapsteamet endast av 9% kvinnor. Tele2 sjösatte en 16-stegsplan (som senare utökades till 30 steg) för att ta itu med problemet, vilken inkluderar en ny "2 för 1"-princip: för varje man som anställs ska två kvinnor anställas. Principen tillämpas i alla team som inte har en balanserad könsfördelning, vilket resulterat i att 55% av alla nyanställda 2020 var kvinnor. Tele2 sänker inte förväntningarna på sina kandidater genom "2+1"-principen utan arbetar istället hårdare för att attrahera en kandidatreserv med mer mångfald. Bolaget har inte längre bråttom att anställa den kandidat man hittar först, utan lägger istället mer tid på att hitta den bästa kandidaten.



# VÅRA BOLAG BIDRAR TILL DE GLOBALA MÅLEN

Många av våra portföljbolag bidrar till de globala målen genom sina kärnverksamheter. Agenda 2030 och hållbar affärsutveckling är en spännande affärsmöjlighet eftersom den representerar icke tillgodosedda behov över hela jorden.

## MILJÖ

**MÅL 12.3: Halvera matsvinnet i världen**  
Till 2030, halvera det globala matsvinnet per person i butik- och konsumentledet, och minska matsvinnet längs hela livsmedelskedjan, även förlusterna efter skörd.

- **Karma:** Digital marknadsplats som kopplar samman konsumenter med lokala restauranger och mataffärer som har ett överskott av mat. Genom att låta kunderna köpa osåld mat till ett rabatterat pris i appen, reducerar Karma matavfall
- **Simple Feast:** Erbjuder inspirerande och välsmakande växtbaserade måltider, vilket bidrar till att förändra människors matvanor i en mer hållbar riktning

## SAMHÄLLE

**MÅL 3.7: Tillgängliggör reproduktiv hälsovård, familjeplanering och utbildning till alla**

Senast 2030 säkerställa att alla har tillgång till sexuell och reproduktiv hälsovård, inklusive familjeplanering, information och utbildning, och att reproduktiv hälsa integreras i nationella strategier och program.

- **Livongo:** Erbjuder ett digitalt program för gravida och unga föräldrar, ett evidensbaserat beteendemässigt hälsoprogram som erbjuder personligt anpassad digital support

**MÅL 3.8: Tillgängliggör sjukvård för alla**

Åstadkomma allmän hälso- och sjukvård för alla, som även skyddar mot ekonomisk risk, tillgång till grundläggande hälso- och sjukvård av god kvalitet liksom tillgång till säkra, effektiva och ekonomiskt överkomliga grundläggande läkemedel och vaccin av god kvalitet.

- **Livongo:** Digitalt hälsovårdsbolag som hjälper patienter med kroniska sjukdomar att leva bättre och hälsosammare liv
- **Babylon:** Digitalt hälsovårdsbolag som kombinerar mobil teknologi med artificiell intelligens och medicinsk expertis. Babylons mål är att göra hälsovård mer tillgänglig för alla till en lägre kostnad i hela världen
- **VillageMD:** Leverantör av primärvård och pionjär inom värdebaserad vård. Bolaget möjliggör en vårdmodell där primärvården står i centrum och vårdgivaren tar ett helhetsansvar för patientens hälsa, vilket resulterar i högre vårdkvalité

- **Cityblock:** Amerikansk vårdaktör som tillhandahåller värdebaserad vård till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden
- **Joint Academy:** Digitalt hälsovårdsbolag som kopplar ihop fysioterapeuter med patienter och erbjuder en evidensbaserad onlinebehandling för artros

## STYRNING

**MÅL 1.4: Lika rätt till egendom, grundläggande tjänster, teknologi och ekonomiska resurser**

Senast 2030 säkerställa att alla män och kvinnor, i synnerhet de fattiga och de utsatta, har lika rätt till ekonomiska resurser, tillgång till grundläggande tjänster, möjlighet att äga och kontrollera mark och andra former av egendom samt tillgång till arv, naturresurser, lämplig ny teknik och finansiella tjänster, inklusive mikrokrediter.

- **Bayport:** Finansiella lösningar till så kallade formellt och informellt anställda individer på tillväxtmarknader
- **BIMA:** Prisivärda och unikt utformade liv- och sjukförsäkringsprodukter via mobiltelefon, verksamt på tillväxtmarknader
- **Monese:** Mobil konsumentbank som med en tekniskt avancerad lösning för kundkännedom möjliggör för konsumenter över hela Europa att öppna ett konto på några minuter

# TASK FORCE ON CLIMATE-RELATED FINANCIAL DISCLOSURES (TCFD)

**Det är viktigt att förstå våra klimatrelaterade risker och möjligheter.** Klimatförändringarnas effekter blir allt synligare och kommer att i ökande grad ha en påtaglig påverkan på Kinnevik och vår portfölj. Vi har möjlighet att identifiera, bedöma och hantera de flesta av våra väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter genom att vi implementerar rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures ("TCFD").

Rekommendationerna från Task Force är strukturerade utifrån fyra tematiska områden som speglar hörnstenarna i organisationens verksamhet: styrning, strategi, riskhantering samt mått och mål. De fyra övergripande rekommendationerna backas upp av rekommenderade upplysningar som bygger ut ramverket med information som hjälper investerare och andra att förstå hur organisationerna som rapporterar bedömer klimatrelaterade risker och möjligheter.

Kinnevik är officiell supporter till TCFD och har implementerat organisationens rekommendationer. Våra klimatrelaterade finansiella upplysningar finns samlade i vår TCFD-rapport 2020 som finns tillgänglig på vår webbplats <https://www.kinnevik.com/sv/hallbarhet/tcfd> För att underlätta hänvisningar finns nedan en översikt över TCFD:s rekommendationer och sidangivelser där informationen kan hittas i Kinneviks hållbarhetsrapport 2020 och TCFD-rapport 2020.

STYRNING	STRATEGI	RISKHANTERING	MÅTT OCH MÅL
Redovisning av organisationens styrning avseende klimatrelaterade risker och möjligheter.	Redovisning av faktisk och potentiell påverkan från klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering där sådana upplysningar är väsentliga.	Redovisa hur organisationen identifierar, bedömer och hanterar klimatrelaterade risker.	Redovisa de mått och mål som används för att bedöma och hantera relevanta klimatrelaterade risker och möjligheter i de fall sådana upplysningar är väsentliga.

## STANDARDUPPLYSNINGAR

a) Beskriva styrelsens översyn avseende klimatrelaterade risker och möjligheter.		a) Beskriva de klimatrelaterade risker och möjligheter som organisationen har identifierat på kort, medellång och lång sikt.		a) Beskriva organisationens processer för att identifiera och bedöma klimatrelaterade risker.		a) Redovisa de mått organisationen använder för att bedöma klimatrelaterade risker och möjligheter i enlighet med sin strategi och riskhanteringsprocess.	
Dokument	Sida	Dokument	Sida	Dokument	Sida	Dokument	Sida
Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-
TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	3-4	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	5-6, 11	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	8	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	9

b) Beskriv ledningens roll i bedömningen och hanteringen av klimatrelaterade risker och möjligheter.		b) Beskriv påverkan från klimatrelaterade risker och möjligheter på organisationens verksamhet, strategi och finansiella planering.		b) Beskriva organisationens processer för att hantera klimatrelaterade risker.		b) Redovisning av Scope 1, Scope 2, och, om tillämpligt, Scope 3 Utsläpp av växthusgaser och hänförliga risker.	
Dokument	Sida	Dokument	Sida	Dokument	Sida	Dokument	Sida
Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	17-19
TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	3-4	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	5-7	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	8	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	10

		c) Beskriv motståndskraften i organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive ett scenario om högst 2° Cuppvärming.		c) Beskriv hur processerna för att identifiera, bedöma och hantera klimatrelaterade risker är integrerade i organisationens övergripande riskhantering.		c) Beskriv de mål som organisationen använder för att hantera klimatrelaterade risker och möjligheter, samt resultat i förhållande till målen.	
Dokument	Sida	Dokument	Sida	Dokument	Sida	Dokument	Sida
Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	-	Hållbarhetsrapport 2020	17
TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	7, 12-17	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	8	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	8	TCFD-rapport (Taskforce on Climate-related Financial Disclosure)	9

# KINNEVIKS NEGATIVA PÅVERKAN OCH VÅRA RISKDÄMPNINGSMETODER

**Hållbar utveckling handlar om att göra gott utan att samtidigt göra skada.** Kinnevik inser att våra aktiviteter påverkar miljön, samhället och styrning på många nivåer. Kinneviks övervägande påverkan är positiv och sker genom det arbete vi utför när vi stöttar våra portföljbolag i att bli långsiktigt hållbara verksamheter. Läs mer om det värde vi skapar för våra intressenter på sidorna 6-9. Vi inser att våra aktiviteter kan ha negativ påverkan bortom den positiva, och vi försöker minimera och dämpa den negativa påverkan där så är möjligt.

Nedanstående ska inte betraktas som en heltäckande översikt utan som exempel på Kinneviks nyckelområden av faktisk eller potentiell negativ påverkan. Risker hänförliga till potentiell oförmåga att nå våra klimat-, mångfalds- och inkluderingsmål har blivit allt viktigare i takt med att ambitionsnivån för vår hållbarhetsagenda ständigt höjs. Kinnevik är övertygat om att det är verksamhetskritiskt att framtidssäkra vår portfölj genom att driva en ambitiös hållbarhetsagenda.

Kinnevik har främst fokus på investeringar i Europa och USA och vår exponering mot tillväxtmarknaderna har minskat betydligt de senaste åren. Det innebär att risker hänförliga till politiska förändringar eller politisk instabilitet, mänskliga rättigheter och affäretik i portföljen generellt har blivit mindre framträdande.

## MILJÖ

**Kinneviks förmåga att skapa värde genom att driva en ambitiös miljöagenda kan påverkas negativt av en oförmåga att leverera i förhållande till våra klimatmål för portföljen.**

Kinneviks Hållbarhets- och Investerings-team har ett nära samarbete med ledningsgrupperna i portföljbolagen för att höja medvetenheten om och för att genomdriva Kinneviks klimatstrategi. För att nå klimatmålet för vår portfölj rullar vi ut en klimatstrategi i tre steg i våra bolag. Läs mer om våra klimatmål på sidan 13, och om utrullningen av vår klimatstrategi på sidan 17 samt 27-28. Dessutom har vi uppdaterat Kinnevikstandarderna för att avspegla våra höjda klimatambitioner, läs mer på sidan 26.

**Kinnevik har en negativ klimatpåverkan genom affärsresande, huvudsakligen flygresor, vilket utgjorde 76 procent av våra utsläpp exklusive portföljen år 2020.**

Vi har minskat våra utsläpp från affärsresor under 2020 med 86 procent jämfört med 2019, till följd av betydligt färre affärsresor på grund av coronaviruset. Under 2020 har Kinneviks utsläpp inom Scope 1, 2 samt affärsresor i Scope 3, 91 ton koldioxid totalt, tagits bort permanent genom Climeworks teknik för direkt luftupptagning, läs mer på sidan 17.

Kinneviks investeringsfokus är i Europa och USA vilket innebär att vi sannolikt kommer att investera mer i de regionerna under de närmaste åren. Vi anser att det är viktigt att vara fysiskt närvarande vid ett aktivt ägande och att fördelarna med att aktivt driva vår agenda för en hållbar affärsutveckling på plats uppväger de negativa aspekterna av affärsresor. Läs mer om hållbarhetsresultaten och framstegen i våra bolag på sidorna 27-29. Vår målsättning är dock att fortsätta skapa värde för våra aktieägare i enlighet med våra finansiella mål, samtidigt som vi minskar vår relativa påverkan på miljön, det vill säga att frikoppla ekonomisk tillväxt från klimatpåverkan. Vi har därför som målsättning att uppdatera vår policy för affärsresor nästa år med fler begränsningar avseende flygresor.

## SAMHÄLLE

Kinneviks förmåga att skapa värde genom att driva en ambitiös mångfalds- och inkluderingsagenda kan påverkas negativt av:

- **Oförmåga att hitta bolag som har grundats eller leds av kvinnor och att nå vårt mål om en årlig investering på 10 procent**
- **Oförmåga att rekrytera kvinnor till portföljbolagens styrelser och ledningsteam**

Kinnevik arbetar aktivt för att expandera sin befintliga pipeline av potentiella investeringar, samt för att öka exponeringen mot bolag som har grundats av eller leds av kvinnor genom konferenser, sponsring och ett brett deltagande i olika nätverk.

Kinneviks Chief People & Platform Officer ger våra bolag praktiskt stöd vid rekrytering och granskning av kandidater. Vi har också skapat en talangdatabas, Kinnevik Greenhouse, läs mer på sidan 28.

**För vissa av Kinneviks bolag, i synnerhet inom mode, e-handel och livsmedel kännetecknas vissa grupper arbetsmiljö av mer monotona uppgifter och en lägre grad av inflytande. Därmed lider vissa grupper av anställda en högre risk för psykosociala hälsoproblem, bland annat i lagerverksamheter. Utöver de moraliska och etiska aspekterna utgör detta även en anseenderisk för Kinnevik.**

Våra portföljbolag har en strukturerad introduktionsprocess för nya medarbetare samt regelbundna obligatoriska hälso- och säkerhetsutbildningar. Antalet arbetstimmar övervakas aktivt och företagen har

inbyggda kontroller för att säkerställa att de anställda inte blir utarbetade. Chefer på medelhög och lägre nivå erbjuds program för ledarskapsutveckling. De flesta av våra bolag har aktiva visselblåsarfunktioner dit medarbetarna kan vända sig med frågor som inte hanteras av deras närmaste chef. Kinnevik arbetar fortlöpande med portföljbolagen för att hålla kvar hälso- och säkerhetsfrågorna på agendan i styrelsen och ledningsteamet.

**Vissa av Kinneviks bolag, i synnerhet inom e-handel med kläder och mode är, på grund av sin globala natur, behäftade med en högre risk för brott mot de mänskliga rättigheterna i leverantörskedjan. Utöver de moraliska och etiska aspekterna utgör detta även en anseenderisk för Kinnevik.**

Alla Kinneviks bolag håller på att rulla ut en uppförandekod för leverantörerna, eller har redan en på plats. Dessutom genomför alla bolag en riskbaserad granskning av efterlevnaden av Uppförandekoden. För högriskleverantörer där portföljbolagen har ett väsentligt inflytande över praxis i leverantörskedjan (till exempel med "private label"-leverantörer, dvs. tillverkare av bolagens egna varumärken) granskas leverantörerna regelbundet för att säkerställa att de följer bolagets uppförandekod. Åtgärdsplaner (Corrective Action Plans, CAP) sätts in vid betydande brister som upptäcks vid sådana granskningar, och följs upp regelbundet av teamet för efterlevnad av lagar och regler i leverantörskedjan. De kommersiella avtalen sägs upp om inte leverantörerna kan uppvisa tillräckliga framsteg.

## STYRNING

**Kinneviks ekonomiska resultat kan påverkas negativt av portföljkoncentration i termer av den relativa storleken på specifika företag och sektorer.**

Genom våra investeringsaktiviteter och en dynamisk fördelning av kapital strävar Kinnevik efter att upprätthålla en balanserad portfölj avseende mognadsgrad och tid i portföljen, sektorer, andel börsnoterade vs. privata bolag samt geografiska områden. Styrelsen följer regelbundet upp portföljkoncentrationen.

**Kinneviks ekonomiska resultat kan påverkas negativt av en global ekonomisk nedgång som påverkar likviditet, volatilitet och värdering av tech-aktier.**

Kinnevik var väl förberedd för covid-19-pandemin då bolaget hade genomfört ett stresstest på sin portfölj och finansiella ställning under fjärde kvartalet 2019. Vi fortsätter att följa påverkan av covid-19-krisen och våra bolags förmåga att hantera en potentiellt utdragen ekonomisk nedgång. Vi gjorde två uppföljningar av stresstestet under 2020 för att bedöma eventuella förändringar på makronivå. Vi har för avsikt att fortsätta genomföra uppföljningar av stresstestet under 2021.

# NYCKELTAL PÅ PORTFÖLJNIVÅ

De faktiska nyckeltalen för 2020 och 2019 inkluderar bolagen i Kinneviks portfölj per den 31 december 2020 respektive 2019. De jämförbara nyckeltalen för 2020 exkluderar Joint Academy, Cityblock, HungryPanda, Common och Simple Feast eftersom vi investerade i dessa bolag under 2020. N/A indikerar nyckeltal som är nya och för vilka vi inte har någon jämförbara data.

	% av portföljvärdet				% av antal bolag			
	2020 Faktisk	2020 Jämf.	2019 Faktisk	2019 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.	2019 Faktisk	2019 Jämf.
<b>MILJÖ</b>								
Mäter utsläpp av växthusgaser inom Scope 1 och 2	74%	75%	N/A	N/A	23%	24%	N/A	N/A
Mäter utsläpp av växthusgaser inom relevanta Scope 3-kategorier	74%	75%	N/A	N/A	19%	24%	N/A	N/A
Har satt upp relevanta mål för att minska utsläppen av växthusgaser i linje med 1,5-gradersmålet/Parisavtalet	47%	48%	N/A	N/A	8%	10%	N/A	N/A
Integrerar klimatförändringar i de övergripande strategidiskussionerna med styrelsen och/eller relevanta utskott	46%	47%	N/A	N/A	4%	5%	N/A	N/A
Har en process för effektiv mätning och hantering av avfall och farligt avfall	73%	74%	N/A	N/A	23%	24%	N/A	N/A
<b>SAMHÄLLE</b>								
Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	87%	88%	85%	84%	35%	43%	46%	33%
Har införlivat principer för antikorrupcion i bolagets policyer	98%	98%	91%	91%	81%	86%	62%	62%
Rapporterar om arbetsrelaterade incidenter till styrelsen	67%	68%	N/A	N/A	46%	52%	N/A	N/A
Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	99%	99%	95%	94%	88%	86%	77%	71%
Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	98%	98%	95%	100%	88%	86%	73%	71%
Har genomfört/erbjudit utbildning för ledningen om frågor relaterade till mångfald och inkludering	91%	92%	N/A	N/A	38%	43%	N/A	N/A
Har satt upp tidsbaserade mål och nyckeltal för mångfald och inkludering	87%	88%	N/A	N/A	27%	33%	N/A	N/A
Har implementerat ett program för att bidra positivt till samhället eller ett filantropiskt program	88%	89%	84%	84%	38%	43%	31%	33%
<b>STYRNING</b>								
Har implementerat en uppförandekod i organisationen	98%	98%	94%	95%	85%	86%	69%	67%
Har implementerat en visselblåsarfunktion	93%	94%	94%	95%	42%	48%	54%	57%
Har genomfört en riskbedömning inklusive gradering av risker baserade på sannolikhet och påverkan	93%	94%	87%	88%	42%	52%	46%	43%
Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	74%	75%	42%	41%	19%	24%	23%	24%
Hållbarhet är en stående punkt på styrelsens agenda	97%	99%	90%	90%	65%	81%	46%	52%
Ledande befattningshavare incentiveras baserat på hållbarhetsutveckling	20%	20%	37%	37%	8%	10%	23%	14%
Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	99%	99%	98%	98%	81%	86%	81%	81%

1) Värden i kolmurnerna "Faktisk 2019" har sedan Hållbarhetsrapporten 2019 omberäknats varför ovan värden inte helt och hållet stämmer överens med de värden som presenterades i Hållbarhetsrapporten 2019.



# VI FIRAR 10 ÅR AV PÅVERKAN OCH FÖRÄNDRING

På Kinnevik tror vi att entreprenörskap är en katalysator för förändring, vilket är en av många anledningar till att vi för tio år sedan medgrundade Reach for Change. Tillsammans stärker vi sociala entreprenörer med innovativa ideer, modiga nog att förändra världen.

Sedan 2010  
har vi stöttat

# 1200

sociala entreprenörer  
som förbättrat

# ÖVER 4.3M

liv för barn och  
ungdomar i 18 länder

# 90%

av våra Change Leaders  
är fortfarande aktiva

## CHANGE LEADER CASE: TILIA

Annesofie Blixt – grundaren av TILIA – kom med i inkubatorn 2016. TILIA erbjuder medkännande lyssningsstöd genom onlinechatt och personliga möteslokaler för ungdomar samt utbildningsresurser för vuxna för att bekämpa psykisk ohälsa bland ungdomar i åldern 16 till 24.

Anno tror att **Reach for Change kom in i hennes liv precis när hon behövde det mest:** "Vi riskerade att förlora kvalitet och teamet var utslitet". **Under tiden i inkubatorn växte TILIA från 1 till 5 kontor** runt om i Sverige och utvecklades till en stark organisation med ett gediget kärnteam.



## BLICKEN FRAMÅT

Det är mycket som ska åstadkommas under de kommande tio åren för att **nå Agenda 2030**. Vi är stolta över att stödja de ambitiösa mål Reach for Change satt upp:



nå **30 miljoner barn och ungdomar** och förvandla idéer till handling



stötta dem som bekämpar **fattigdom, ojämlikhet och klimatförändringar** med sina innovativa lösningar

” Att använda vår expertis ihop med Reach for Changes förmåga att hitta lokala Change Leaders, gräsrotshjältarna, och att hjälpa dem växa, ge dem möjlighet att skapa ännu större effekt – det är det som gör detta partnerskap så starkt och så unikt. ”



**Georgi Ganev**  
VD Kinnevik,  
styrelseledamot i  
Reach for Change

# GRI INDEX

**Kinneviks hållbarhetsrapport avser kalenderåret 2020 och är upprättad i enlighet med GRI Standards Nivå Core, inklusive GRI:s branschspecifika tillägg för Finansiella tjänster. För en beskrivning av hur vi identifierade väsentliga frågor, se sidan 13-14.**

Hållbarhetsrapporten 2020 har varit föremål för en översiktlig granskning, se uttalandet på sidan 41. Kinnevik har för avsikt att fortsätta upprätta en hållbarhetsrapport i enlighet med GRI på årsbasis.

## UPPLYSNINGAR OM HÅLLBARHETSSTYRNINGEN

Kinnevik utvärderar fortlöpande arbetet inom varje väsentlig aspekt för att identifiera potentiella förbättringar och vidta lämpliga åtgärder.

### Miljö (GRI väsentliga frågor: miljöansvar och minskad klimatpåverkan)

*Alla företag påverkar miljön. Ett område som har fått allt större betydelse för Kinnevik är att mäta, minska och kompensera för våra koldioxidutsläpp.*

Kinnevik genomför en årlig uppskattning av utsläppen av växthusgaser som kvantifierar de totala växthusgaser som produceras direkt och indirekt av vår egen verksamhet. Det här är Kinneviks femte årliga uppskattning och det ger oss ett verktyg för att följa upp, öka medvetenheten om och minska vår klimatpåverkan. Mer information om våra utsläpp finns på Kinneviks webbplats där man även kan ladda ner vår Greenhouse Gas Protocol Report för 2020 och rapporter för tidigare år. Under 2020 satte även Kinnevik ett mål om att uppnå netto noll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet och affärsresor från 2020 och framåt.

### Samhälle (GRI väsentliga frågor: socialt ansvar och att bidra positivt till samhället)

*Vår främsta tillgång är och har alltid varit våra medarbetare, inom Kinnevik och i våra bolag. Därmed är en av våra främsta prioriteringar att attrahera och behålla de bästa och mest kompetenta medarbetarna. Kinnevik anser att mångfald och inkludering är viktiga tillgångar och en möjlighet till värdeskapande och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår*

*genom att anställa medarbetare med olika bakgrunder och perspektiv. Vi har också en fast övertygelse om att alla företag ska bidra till samhället i stort genom samhällsförbättrande eller flantropiska program.*

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter till personlig utveckling och möjligheter att utveckla sina yrkeskunskaper och ta ökande ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra portföljbolag. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och måluppfyllnad är centralt för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå. Alla medarbetare deltar i årliga utvecklingssamtal och har personliga mål som granskas två gånger per år.

Kinnevik arbetar för att främja en bra, säker och sund arbetsmiljö för samtliga medarbetare gällande både fysiska, organisatoriska och sociala aspekter, där risken för arbetsskador och arbetsrelaterade sjukdomar förebyggs. För att kunna bedöma vad medarbetarna anser om att arbeta för Kinnevik genomför vi regelbundna medarbetarundersökningar.

I maj 2019 lanserade Kinnevik ett ramverk för mångfald och inkludering för att driva de viktiga förändringar vi vill se inom Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. Utöver vår grundläggande tro på lika rättigheter för alla medarbetare, anser Kinnevik att mångfald och inkludering ger tydliga affärsfördelar inklusive starkare finansiella resultat, bättre beslutsfattande, stimulerar innovation och leder till långsiktigt värdeskapande.

Av vår Uppförandekod, Whistleblower Policy, Talent Management Policy och Medarbetarhandboken framgår vårt arbete med och våra förväntningar på medarbetarna i fråga om vårt sätt att bedriva verksamheten.

### Styrning (GRI väsentliga frågor: sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt)

*Vi anser att det är viktigt för alla bolag*

*att ha sunda strukturer för styrning, riskhantering och regelefterlevnad på plats, inklusive tydliga strukturer, policyer och processer i de olika funktionerna. Att vara ett finansiellt starkt bolag är avgörande i vår roll som aktiva ägare för att kunna stödja våra portföljbolag i att uppnå en långsiktigt hållbar och lönsam tillväxt.*

Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att bekanta sig med Uppförandekoden, som omfattar affäretik och bestämmelser gällande mutor, samt andra viktiga rutiner och riktlinjer.

Kinneviks riskramverk finns beskrivet i Riskhanteringspolicyen. Kinneviks ledning granskar regelbundet riskprofilen och har därtill etablerat en Riskkommitté som har möten tre gånger om året för att granska de mest väsentliga riskerna, utvecklingen sedan det senaste mötet, hur effektiva eventuella dämpningsåtgärder har varit samt vår övergripande riskaptit.

En granskning av efterlevnaden i förhållande till de lagar och regler som styr svenska noterade bolag genomförs årligen för att säkerställa fullständig efterlevnad samt för att identifiera potentiella förbättringsområden.

Kinnevik genomför årligen obligatoriska utbildningar i regelefterlevnad för alla medarbetare, vilket inkluderar Uppförandekoden och Insider Trading Rules. Vi gör även regelbundet djupdykningar i vissa frågor, såsom antikorrupktion och hantering av leverantörskedjan.

Kinnevik är medvetet om att nyckeln till långsiktigt framgångsrik affärsutveckling är att säkerställa att vi bedriver verksamhet på ett ansvarsfullt sätt. Enligt samma resonemang anser vi att ett bra hållbarhetsresultat är en förutsättning för ett gynnsamt ekonomiskt resultat.



GRI-UPPLYSNING		REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-1	Organisationens namn (2016)	J		44
GRI 102-2	Verksamhet, märken, produkter och tjänster (2016)	J		44
GRI 102-3	Huvudkontorets placering (2016)	J		44
GRI 102-4	Länder där organisationen är verksam (2016)	J		70, 83-84
GRI 102-5	Ägarstruktur och bolagsform (2016)	J		44-46
GRI 102-6	Marknader där organisationen är verksam (2016)	J		44
GRI 102-7	Organisationens storlek och omfattning (2016)	J		21-22, 44, 63
GRI 102-8	Information om anställda och andra arbetare (2016)	J		21
GRI 102-9	Leverantörskedja (2016)	J	Kinnevik köper tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsulttjänster i samband med förvävs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsprocesser. Leverantörerna är primärt verksamma i Norden och Storbritannien.	-
GRI 102-10	Väsentliga förändringar gällande organisation och leverantörskedjan (2016)	J	Inga större förändringar under året.	-
GRI 102-11	Försiktighetsprincipen (2016)	J	Se Kinneviks Sustainability Policy på <a href="http://www.kinnevik.com">www.kinnevik.com</a> .	-
GRI 102-12	Externa initiativ (2016)	J	FN:s Global Compact, Standards: core option och Position Green.	-
GRI 102-13	Medlemskap i föreningar (2016)	J	Stockholms handelskammare, Handelshögskolan i Stockholm, Di Female Founders, Innovate Finance och Reach for Change.	-
GRI 102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare (2016)	J		2-4
GRI 102-16	Värderingar, principer och etiska riktlinjer (2016)	J		9-10, 23-24, 26, 38
GRI 102-18	Styrning (2016)	J		48-49
GRI 102-40	Lista över intressentgrupper (2016)	J		6-7, 12
GRI 102-41	Kollektivavtal (2016)	J	Inga (noll) medarbetare omfattas av sådana avtal. Däremot är mötes- och föreningsfriheten fastslagen i vår Uppförandekod	-
GRI 102-42	Principer för identifiering och urval av intressenter (2016)	J		12
GRI 102-43	Metod för intressentdialog (2016)	J	Intressenter har inte konsulterats specifikt för upprättandet av hållbarhetsrapporten 2020.	12
GRI 102-44	Viktiga frågor som lyfts av intressenter (2016)	J		12
GRI 102-45	Enheter som ingår i den finansiella redovisningen (2016)	J		83
GRI 102-46	Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning (2016)	J		12-14, 38
GRI 102-47	Lista på väsentliga frågor (2016)	J		13-14
GRI 102-48	Förändringar av information (2016)	J	Faktiska 2019 Nyckeltalen har sedan Hållbarhetsrapporten 2019 omberäknats varför värden presenterade här inte helt och hållet stämmer överens med de som presenteras i Hållbarhetsrapporten 2019.	36
GRI 102-49	Väsentliga förändringar sedan föregående rapport (2016)	J	Inga väsentliga förändringar har ägt rum.	-
GRI 102-50	Redovisningsperiod (2016)	J		14, 38
GRI 102-51	Datum för den senaste rapporten (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2019 omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2019.	-

OBS: Publiceringsår inom parentes.

GRI-UPPLYSNING		REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-52	Redovisningscykel (2016)	J		14, 38
GRI 102-53	Kontaktperson för rapporten (2016)	J	Torun Litzen, Informationsdirektör, telefon: +46-8-562 000 83	-
GRI 102-54	Rapportering i enlighet med GRI Standards (2016)	J		38
GRI 102-55	GRI-innehållsindex (2016)	J		39-40
GRI 102-56	Granskning och bestyrkande (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2020 har översiktligt granskats.	41
<b>EKONOMI</b>				
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Alla frågor berör Kinneviks egen verksamhet samt vår portfölj och vår egen påverkan på denna.	13-14, 38
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga frågor har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga frågor har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa frågor.	23-24, 26, 29
GRI 103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		38
GRI 201-1	Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde (2016)	J		23
GRI 205-1	Andel och antal affärsheter som analyserats avseende risk för korruption (2016)	J	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av Kinnevikstandarderna.	26
GRI 205-2	Kommunikation och utbildning avseende antikorrupsionspolicyer och processer (2016)	J	Uppförandekoden innefattar antikorrupktion och kommuniceras till alla medarbetare och styrelseledamöter. Kinnevik anordnar obligatorisk utbildning i Uppförandekoden för alla medarbetare. Givet Kinneviks verksamhet, omfattas och meddelas relevanta leverantörer av vår Uppförandekod. Det finns ingen tillgänglig data över hur många anställda i portföljbolagen som genomgått antikorrupsionsutbildning.	23
<b>SAMHÄLLE</b>				
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Alla frågor berör Kinneviks egen verksamhet samt vår portfölj och vår egen påverkan på denna.	13-14, 38
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga frågor har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga frågor har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa frågor.	20-22, 26, 28
GRI 103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		38
GRI 401-1	Personalomsättning (2016)	J		22
GRI 404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling (2016)	J	100% av medarbetarna.	22
GRI 405-1	Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare (2016)	J		20-22, 50-52
GRI 412-3	Väsentliga investeringar och avtal som omfattar bestämmelser om mänskliga rättigheter eller som genomgått granskning avseende mänskliga rättigheter (2016)	J	Samtliga nya investeringar i privata bolag genomgår en due diligence-process för hållbarhet baserad på Kinnevikstandarderna som inkluderar efterlevnad av relevanta mänskliga rättigheter.	9
GRI 419-1	Icke-efterlevnad av lagar och regler på det ekonomiska och sociala området (2016)	J	Inga böter eller andra sanktioner har mottagits under 2020.	-
GRI-FS10	Andel av bolagen som organisationen har interagerat med gällande miljö eller sociala frågor	J	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av Kinnevikstandarderna.	10-13
<b>MILJÖ</b>				
GRI 103-1	Förklaring av väsentlighet och avgränsningar (2016)	J	Alla frågor berör Kinneviks egen verksamhet samt vår portfölj och vår egen påverkan på denna.	13-14, 38
GRI 103-2	Hållbarhetsstyrning (2016)	J	Givet typen av Kinneviks väsentliga frågor har vi inte implementerat någon särskild klagomålsprocess för dessa. I den mån detta är tillämpligt på Kinneviks väsentliga frågor har dessa inkluderats under respektive avsnitt som beskriver dessa frågor.	17-19, 26-27
GRI 103-3	Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		38
GRI 305-1	Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1) (2016)	J	Bolagets egna eller långtidsleasade fordon	18
GRI 305-2	Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2) (2016)	J	Elförbrukning och fjärrvärme	18
GRI 305-3	Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3) (2016)	J	Tjänsteresor med flyg, tåg och taxi, kontorsmaterial/pappersförbrukning och avfall från fastigheter. Portföljbolagens utsläpp.	18

# REVISORS RAPPORT

## REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV KINNEVIK ABS HÅLLBARHETSREDOVISNING

TILL KINNEVIK AB (PUBL), ORG.NR 556047-9742

### Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Kinnevik AB (publ) ("Kinnevik AB") att översiktligt granska Kinnevik AB:s hållbarhetsredovisning för år 2020. Företaget har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning i GRI-index på sidorna 38-40 i detta dokument.

### Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sidan 38 i årsredovisningen, och utgörs av de delar av ramverket för hållbarhetsredovisning utgivet av GRI (Global Reporting Initiative) som är tillämpliga för hållbarhetsredovisningen, samt av företagets egna framtagna redovisnings- och beräkningsprinciper. Detta ansvar innefattar även den interna kontroll som bedöms nödvändig för att upprätta en hållbarhetsredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

### Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning. Vårt uppdrag är begränsat till den historiska information som redovisas och omfattar således inte framtidsorienterade uppgifter.

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med ISAE 3000 Andra bestyrkandeuppdrag än revisioner och översiktliga granskningar av historisk finansiell information. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för upprättandet av hållbarhetsredovisningen, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsred i övrigt har.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll, vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner

avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB enligt god revisorsred i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts.

Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Vår granskning utgår från de av styrelsen och företagsledningen valda kriterier som definieras ovan. Vi anser att dessa kriterier är lämpliga för upprättande av hållbarhetsredovisningen.

Vi anser att de bevis som vi skaffat under vår granskning är tillräckliga och ändamålsenliga i syfte att ge oss grund för vårt uttalande nedan.

### Uttalande

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att hållbarhetsredovisningen inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med de ovan av styrelsen och företagsledningen angivna kriterierna.

Stockholm 6 april 2021

Deloitte AB

**Kent Åkerlund**  
Auktoriserad revisor

**Lennart Nordqvist**  
Specialistmedlem i FAR

# SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB)

Sustainability Accounting Standards Board (SASB) är en oberoende icke-vinstdrivande organisation som sätter standarder för att ge vägledning till bolag avseende finansiellt väsentlig hållbarhetsinformation för investerare. För att underlätta hänvisningar finns nedan en översikt över SASB:s standarder av relevans för Kinneviks bransch (tillgångsförvaltning och -förvaring) samt sidangivelser där informationen kan hittas i Kinneviks hållbarhetsrapport 2020.

Tabell 1. Hållbarhetsupplysningar och redovisningsmått

FRÅGA	REDOVISNINGSMÅTT	KOD	KOMMENTAR	SIDA
Transparent information & rättvisande råd till kunder	(1) Antal och (2) andel anställda som täcks in med dokumentation över investeringsrelaterade utredningar, konsumentinitierade klagomål, civilrättsliga tvistemål av privat karaktär eller andra rättsliga förfaranden. <sup>1</sup>	FN-AC-270a.1	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Summa total monetär förlust som konsekvens av juridiska förfaranden kopplade till marknadsföring och kommunikation avseende finansiell produktrelaterad kommunikation till nya och återkommande kunder <sup>2</sup>	FN-AC-270a.2	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Beskrivning av metod för att informera kunder om produkter och tjänster	FN-AC-270a.3	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Mångfald och inkludering bland anställda	Representation av kön och ras/etnisk tillhörighet som andel för (1) högsta ledningen, (2) icke-arbetande styrelseledamöter, (3) sakkunniga, samt (4) alla övriga medarbetare <sup>3</sup>	FN-AC-330a.1	Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt utländsk bakgrund i förhållande till samtliga medarbetare.	20-22
Införlivande av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning i investeringsförvaltning och rådgivning	Mängd förvaldade tillgångar enligt tillgångsklass med (1) integration av frågor om miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG), (2) tematiska hållbarhetsinvesteringar och (3) granskning	FN-AC-410a.1	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Beskrivning av metod för införlivande av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning i investeringar och/eller processer och strategier för förmögenhetsförvaltning	FN-AC-410a.2	Hållbarhet, inklusive klimat, sociala aspekter och bolagsstyrning, är en integrerad del av vår affärsmodell och investeringsprocess, från urval och utvärdering av nya affärsmöjligheter till den pågående utvecklingen av våra bolag och omallokering av kapital till nya möjligheter.	8-9
	Beskrivning av fullmaktsröstning och policyer och förfaranden för investerarengagemang	FN-AC-410a.3	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Affärsetik	Summa total monetär förlust som konsekvens av juridiska förfaranden avseende bedrägerier, insiderhandel, kartellbildning, konkurrensbegränsande beteende, marknadsmanipulation, försuimlig yrkesutövning eller övrig lagstiftning eller förordningar för den finansiella branschen <sup>4</sup>	FN-AC-510a.1	Kinnevik hade inga monetära förluster under rapporteringsperioden som konsekvens av juridiska förfaranden avseende beskrivna ageranden.	-
	Beskrivning av visselblåsarpolicy och förfaranden	FN-AC-510a.2	Kinnevik har en externa visselblåsartjänst. Tjänsten hanteras av en extern part, WhistleB, och finns tillgänglig dygnet runt. Rapportering kan göras på svenska eller engelska och kommer hanteras konfidentiellt av Kinneviks ordförande för Revisionskommittén och Chefsjurist.	24
Hantering av systemiska risker	Tillgångar i form av öppna placeringsfonder utan tidsgräns definierat som procentenheter enligt klassificering utifrån likviditetskategori	FN-AC-550a.1	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Beskrivning av metod för införlivande av program för likviditetsriskhantering i portföljstrategier samt hantering av inlösenrisker	FN-AC-550a.2	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Total exponering mot finansieringstransaktioner för värdepapper	FN-AC-550a.3	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Nettoexponering mot skriftliga kreditderivat	FN-AC-550a.4	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-

Tabell 2. Aktivitetsmått

AKTIVITETSMÅTT	KOD	KOMMENTAR	SIDA
(1) Totalt antal registrerade och (2) totalt antal icke registrerade förvaldade tillgångar (AUM) <sup>5</sup>	FN-AC-000.A	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Totala förvarade och övervakade tillgångar	FN-AC-000.B	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-

1) Not till FN-AC-270a.1 - Enheten ska beskriva hur den säkerställer att de anställda som omfattas lämnar in och uppdaterar FINRA och SEC-formulär i tid.

2) Not till FN-AC-270a.2 - Enheten ska kortfattat beskriva beskaffenheten, sammanhanget och eventuella vidtagna rättelseåtgärder med anledning av monetära förluster.

3) Not till FN-AC-330a.1 - Enheten ska beskriva sina policyer och program för att främja rättvis medarbetarrepresentation i sina globala verksamheter.

4) Not till FN-AC-510a.1 - Enheten ska kortfattat beskriva beskaffenheten, sammanhanget och eventuella vidtagna rättelseåtgärder med anledning av monetära förluster.

5) Not till FN-AC-000.A - Registrerade AUM omfattar de som faller under förordningen Investment Company Act of 1940 (1940 Act) såsom ömsesidiga fonder, förvaldade under Employee Retirement Income Security Act of 1974 (ERISA), föremål för Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) Directive, eller förvaldade i enlighet med Commodity Futures Trading Commission's (CFTC's) Commodity Pool Operator (CPO). Icke-registrerade AUM är de som faller utanför definitionen av registrerade AUM.



# FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinnevik är ett sektorfokuserat investmentbolag som brinner för entreprenörskap. Vårt syfte är att förbättra människors liv genom att erbjuda fler och bättre valmöjligheter. Tillsammans med drivna grundare och företagsledare bygger vi bolag som genom digitalisering och teknisk innovation tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten. Som aktiv ägare tror vi på att skapa både aktieägarvärde och socialt värde genom att bygga långsiktigt hållbara bolag som bidrar positivt till samhället.

Vi investerar i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier handlas på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINVA och KINVB.

Kinnevik ABs registrerade adress är Skeppsbron 18, Box 2094, 103 13 Stockholm. Bolagets organisationsnummer är 556047-9742.

Femårsöversikt (Mkr)	2020	2019	2018	2017	2016
Eget kapital	111 671	73 295	70 503	90 633	72 434
Soliditet	96%	94%	95%	97%	97%
Nettokassa / (Nettoskuld) inkl lån till portföljbolag, netto <sup>1)</sup>	5 283	-456	-2 769	-1 062	-1 309
Skuldsättningsgrad, ggr	0,03	0,07	0,04	0,03	0,02
Substansvärde	111 671	73 295	70 503	90 633	72 434
Substansvärde per aktie, kr	402	265	256	329	263
Substansvärdeutveckling %	52%	31%	-22%	25%	-13%
Börsvärde Kinnevik	115 929	63 232	58 728	76 042	60 223
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	417	229	213	276	219
Kontant utdelning per aktie, kr	7,00	-	8,25	8,25	8,00
Sakutdelning per aktie, kr	-	60,09	15,36	-	-
Totalavkastning %	85%	40%	-16%	31%	-6%
Verkligt värde, Konsumenttjänster	61 635	36 052	23 567	40 832	37 906
Procentuell andel av portföljvärde	57%	49%	32%	45%	51%
Verkligt värde, Finansiella tjänster	2 221	2 641	1 994	1 072	633
Procentuell andel av portföljvärde	2%	4%	3%	1%	1%
Verkligt värde, Hälsovårdstjänster	21 275	6 710	1 342	480	154
Procentuell andel av portföljvärde	20%	9%	2%	1%	0%
Verkligt värde, TMT	20 450	25 440	21 172	24 221	14 817
Procentuell andel av portföljvärde	19%	34%	29%	26%	20%
Verkligt värde, Utvecklingsmarknader	1 835	3 387	25 351	25 068	20 266
Procentuell andel av portföljvärde	2%	5%	35%	27%	27%
Totalt portföljvärde	107 556	74 230	73 430	91 695	73 801
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	41 539	21 879	-13 297	20 655	-3 236
Årets resultat	40 274	21 572	-13 656	20 359	-3 459
Resultat per aktie	145,22	78,02	-49,58	73,90	-12,55
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl. erhållna utdelningar	-362	-271	-316	-267	-237
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-2 170	-4 586	-2 710	-4 843	-3 330
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	8 383	6 162	1 589	5 304	480
Erhållen utdelning	1 689	2 907	1 887	2 260	1 733
Kontant erlagd utdelning/återköpsprogram	-1 928	-2 271	-2 270	-2 201	-7 084
Årets kassaflöde	3 702	3 401	-1 312	1 475	-8 557

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 91.

<sup>1)</sup> Inkluderar skuld för ej betalda investeringar.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 6 april 2021 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2020. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämman den 29 april 2021 för fastställande.

I koncernredovisningen konsolideras endast de dotterbolag som inte bedriver operativ verksamhet utan antingen äger värdepapper eller tillhandahåller tjänster främst till moderbolaget. Övriga dotterbolag värderas till verkligt värde över resultaträkningen.

Siffrorna i denna rapport avser helåret 2020. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2019 om inte annat anges.

### VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2020

Investeringsaktiviteten var hög under 2020 och investeringarna uppgick till 2,3 Mdkr varav 1,2 Mdkr i fem nya tillväxtbolag och 1,1 Mdkr i de högpresterande bolagen i vår portfölj av onoterade och tidiga tillväxtinvesteringar, i linje med vårt ramverk för kapitalallokering.

Försäljningar under helåret uppgick till 8,9 Mdkr varav 6,7 Mdkr från en försäljning av en andel om 4,4% i Zalando och 1,2 Mdkr i kontantersättning från Teladocs förvärv av Livongo där vi även erhöll aktier till ett värde om 12,8 Mdkr i Teladoc.

Covid-19 pandemin har tvingat människor att ändra sin livsstil och för att få tillgång till livsviktiga tjänster som mat och sjukvård har många valt digitala alternativ. Detta har gynnat många av våra portföljbolag som är både digitala och har ett starkt kundfokus, och vi har fått våra investeringstaser bekräftade mycket tidigare än väntat. Den starka operationella utvecklingen, i kombination med kapitalmarknadernas omvärdering av digitala konsumentbolag, bidrog till ökningen av vårt substansvärde med 52% under året.

Under året har vi också intensifierat hållbarhetsarbetet genom att introducera ambitiösa miljömål, och fortsatt vårt arbete med att förbättra mångfald och inkludering inom Kinnevik och i våra portföljbolag.

### KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive utdelningar uppgick under året till 41.539 (21.879) Mkr, varav 38.266 (19.267) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och 3.273 (2.612) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar. Se not 3 för detaljer. Av de 404 (391) Mkr i administrationskostnader som rapporteras för helåret avsåg 153 (105) Mkr Kinneviks olika utestående långsiktiga incitamentsprogram. Kostnaden som rapporterats för 2020 års långsiktiga incitamentsprogram ("LTI 2020") uppgick till 100 Mkr och är cirka 40 Mkr högre än det exempel som tillhandahölls i kallelsen till 2020 års bolagsstämman. Detta beror på en ökning av värdet på de incitamentsaktier som tilldelats deltagare i LTI 2020, på grund av en kraftig ökning i Kinneviks aktiekurs och värdet av Kinneviks yngre tillväxtbolag under de första månaderna av mätperioden mellan slutet av mars och när LTI 2020 hade godkänts av bolagsstämman och Bolagsverkets registrering i juni.

Omvärdering av det långsiktiga kontantbaserade optionsprogrammet 2017- 2022 uppgick till 41 (0) Mkr för helåret.

Försämrat finansnetto jämfört med föregående år är främst hänförligt till valutakursförluster.

Baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23 har Kinnevik gjort en reservation på 832 Mkr hänförligt till en potentiell kapitalskatteskostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo. Kinnevik anser att transaktionen faller under ett av de applicerbara undantagen och bör därför anses vara skatteneutral och kommer att deklarera transaktionen på detta sätt.

### KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 1.327 (2.636) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 1.689 (2.907) Mkr. Under året betalda investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 2.170 Mkr. Avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 8.383 Mkr och kontant utbetald utdelning uppgick till 1.928 Mkr, se not 6 för koncernen.

### LIKVIDITET OCH FINANSIERING

Per den 31 december 2020 uppgick Kinneviks totala räntebärande tillgångar till 8.266 Mkr och de totala räntebärande skulderna uppgick till 2.941 Mkr. Kinnevik hade en nettofordran, inklusive lån till portföljbolag och netto obetalda investeringar/försäljningar, om 5.283 (nettoskuld 456) Mkr per den 31 december 2020. Nettofordran exklusive lån till portföljbolag uppgick till 4.817 Mkr (nettoskuld 930 Mkr).

Kinneviks totala kreditramar (inklusive obligationsemission) uppgick till 9.030 Mkr per den 31 december 2020, varav 6.000 Mkr härrörde från revolverande kreditfaciliteter och 2.900 Mkr från obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2020 till 13.719 (9.056) Mkr.

För mer information om räntebärande upplåning, se Not 10 för koncernen.

Upplåning sker i huvudsak i svenska kronor. Koncernen har under 2020 inte haft några väsentliga kassaflöden i utländsk valuta förutom investeringar i, och avyttringarna av, portföljbolag.

### RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

Kinnevik har en modell för riskhantering, vilken syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hantering av dessa sker en gång per kvartal till Kinneviks styrelse.

Kinneviks finansiering och hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Kinnevik är exponerat för finansiella risker främst vad avser värdeförändringar i aktieportföljen, förändringar i marknadsräntor, valutarisker samt likviditets- och refinansieringsrisk. Operativa risker hanteras av respektive bolag med operativ verksamhet. Kinnevik är begränsat exponerat mot politiska risker.

Coronapandemin har påverkat Kinneviks investeringar på olika sätt - vissa bolag ser negativa effekter på kort sikt och andra

ser positiva effekter både på både kort- och lång sikt. Kinnevik fortsätter att löpande utvärdera de olika åtgärder som tas eller övervägs av våra företag och av oss själva för att säkra värde och adressera vikande efterfrågan, störningar i leverantörskedjan och ett ekonomiskt läge som försvårar för bolag att ta in nytt kapital att investera i framtida tillväxt. Coronaviruskrisen innebär att Kinnevik kan komma att allokera något mer kapital - eller allokera det tidigare än förväntat - till våra befintliga bolag. Detta för att säkerställa att de inte kompromissar mer än nödvändigt med sina långsiktiga strategiska mål och förblir fokuserade på att betjäna sina kunder. Tack vare vår starka finansiella position har inte det något högre kapitalbehovet i våra bolag och den något förhöjda risken kring framtida inkommande utdelningar från våra bolag någon materiell inverkan på varken Kinneviks kommunicerade kapitalallokeringsplan för 2019-23 eller Kinneviks möjligheter att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare genom substansvärdetillväxt.

För en mer detaljerad beskrivning av företagets risker och osäkerhetsfaktorer samt riskhantering hänvisas till Not 17 för koncernen.

#### MODERBOLAGET

De huvudsakliga finansiella posterna för moderbolaget under 2020 var följande:

- Administrativa kostnader -386 (-344) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag 58.463 (23.752) Mkr
- Resultat efter finansiella poster 58.200 (23.364) Mkr

Moderbolaget har under året lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 18.950 (8.626) Mkr för att finansiera både externa och koncerninterna investeringar.

För att förenkla holdingstrukturen av våra portföljbolag gjordes under året omstruktureringar som bland annat ledde till en likvidering av ett dotterbolag i Luxemburg.

Erhållna utdelningar och återbetalda aktieägartillskott från dotterbolag, till följd av omstruktureringar, uppgick till 86.941 (45.026) Mkr, varav en anteciperad utdelning från Kinnevik Online AB om 49.500 Mkr, och nedskrivningar av aktier i dotterbolag uppgick till 27.245 (21.274) Mkr.

#### AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2020 till 278.121.044 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 241.911.206 B-aktier med en röst vardera (varav 192.927 B-aktier i eget förvar) samt 2.454.406 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserades 2018, 2019 och 2020 (varav 153.080 från 2020 programmet i eget förvar).

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2020 till 581.573.925 exklusive 346.007 röster hänförliga till aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under året levererades 50.910 B-aktier till deltagare i 2017-års aktiesparplan och 53.933 B-aktier såldes för att täcka deltagarnas skattekostnad. Efter beslut av årsstämman i maj, och i likhet med 2019, genomfördes i juni en nyemission av 1.218.800 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram.

Per den 31 december 2020 fanns det två aktieägare som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget; Verdere S.à.r.l. med 19,2% av rösterna samt Alces Maximus LLC med 11,6% av rösterna. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

#### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

De riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare som godkändes av årsstämman i maj 2020 skall gälla fram till år 2024, eller till dess att nya riktlinjer antas vid bolagsstämma. Styrelsen avser inte att föreslå några förändringar av riktlinjerna vid årsstämman 2021. För detaljerad information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2020, se not 16 för koncernen.

#### FINANSIELLA MÅL

##### Attraktiv avkastning

Kinneviks mål är att generera en långsiktig totalavkastning till våra aktieägare som överstiger vår kapitalkostnad. Vi eftersträvar en årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln.

##### Låg belåning

Givet karaktären på Kinneviks investeringar är vårt mål att ha låg belåning, med en belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet.

##### Utdelningspolicy

Kinnevik genererar avkastning främst genom värdestegring och strävar efter att dela ut överskottskapital som genereras från våra investeringar till aktieägarna genom extra utdelningar.

#### Utfall 2020

Beskrivning	Mål	Utfall 2020
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln <sup>1)</sup>	+85% (1 år) +22% (5 år) +20% (10 år)
Låg belåning	Belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet	Ingen nettobelåning

<sup>1)</sup> Totalavkastningen är beräknad under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga kontant- och sakutdelningar i Kinnevikaktien.



## HÅLLBARHETSRAPPORT

En hållbarhetsrapport som beskriver Kinneviks arbete inom hållbart värdeskapande återfinns på sidorna 4–40 samt på bolagets hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## KINNEVIKS ORGANISATION

I april 2020 började Erika Söderberg-Johnson som CFO och i maj började Anna Stenberg som Chief People and Platform Officer, en nyinrättad roll i Kinneviks ledningsgrupp. Natalie Tydeman började på Kinnevik som Senior Investment Director i januari 2021 och den 4 februari 2021 tillkännagavs att Chris Bischoff slutar som Senior Investment Director i maj 2021.

## HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

Den 3 februari 2021 genomförde Kinnevik en investering om 70 MUSD i den världsledande vinappen Vivino.

Kinneviks styrelse meddelade den 17 februari 2021 att man avser föreslå en utskiftning av Kinneviks innehav i Zalando till årsstämman den 29 april 2021. Baserat på stängningskursen för Zalandos aktie den 26 mars 2021 motsvarar den avsedda utskiftningen en extra värdeöverföring till Kinneviks aktieägare om cirka 47,3 Mdkr, motsvarande ett värde om cirka 172 kr eller 0,195 Zalandoaktier per Kinnevikaktie.

Den 9 mars 2021 meddelade Kinnevik att bolaget förväntar sig ett väsentligt lyft i det uppskattade verkliga värdet av sin investering i Cedar till följd av flera positiva utvecklingar i bolaget och dess marknadsutsikter, inklusive en nyligen överenskommen finansieringsrunda. Denna ger referenspunkter för en värdering av Kinneviks investering i Cedar vilket skulle motsvara en uppvärdering på över 1,5 Mdkr eller 5,5 kronor per Kinnevik-aktie.

Den 29 mars 2021 meddelade Kinnevik att bolaget deltar med 30 MUSD i Cityblocks finansieringsrunda på 192 MUSD. Cityblock har fortsatt att uppvisa en stark operationell utveckling under årets första månader och den senaste finansieringsrundan ger betydande referenspunkter för värderingen av Cityblock i förhållande till jämförbara börsnoterade bolag. Tillsammans ligger dessa faktorer till grund för ett värde på Kinneviks investering som motsvarar en värdehöjning om 1 Mdkr, eller 3,6 kronor per Kinnevik-aktie, exklusive de 30 MUSD som investerats i den nuvarande finansieringsrundan.

De omvärderade verkliga värdena av Kinneviks investeringar i Cedar och Cityblock kommer slutföras och rapporteras i Kinneviks delårsrapport för det första kvartalet, som publiceras den 22 april 2021.

## FRAMTIDA UTVECKLING

Kinneviks framtida utveckling är främst beroende av utvecklingen inom våra portföljbolag samt framtida investeringar. Utvecklingen på de finansiella marknaderna kan också ha betydelse för Kinneviks redovisade resultat och ställning.

För räkenskapsåret 2020 har styrelsen i Tele2 rekommenderat en utdelning om 6 kr per aktie vilket motsvarar en total förväntad utdelning till Kinnevik om 1,1 Mdkr.

## FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	103 842 530 886
Överkursfond	1 615 929 594
<b>Summa</b>	<b>105 458 460 480</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

I linje med Kinneviks utdelningspolicy föreslås ingen ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2020.

I enlighet med §4 i bolagsordningen föreslås en utdelning som kompensation till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018. Denna utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 uppgår till 183,08 kr per aktie av serie D 2018, E 2018 och F 2018, motsvarande högst 44,4 Mkr, under antagande av maximal uppfyllnad av prestationsvillkoret som gäller för respektive incitamentsaktieserie.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

## Utskiftningen av Kinneviks aktier i Zalando

Genom den föreslagna utskiftningen av Kinneviks innehav i Zalando föreslår styrelsen en extra värdeöverföring till Kinneviks aktieägare om högst 80,000 Mkr, motsvarande ett värde om högst 289,95 kr per Kinnevikaktie (aktier av serie G 2018, D 2019, E 2019, F 2019, G 2019, C1 2020, C2 2020 och D 2020 samt B-aktier i eget förvar kommer inte ha rätt till Zalandoaktier i utskiftningen). Styrelsen föreslår att utskiftningen ska ske genom ett aktieinlösenprogram samt att styrelsen bemyndigas att slutligt bestämma inlösenvederlaget per aktie och följaktligen hur stor del av Zalandoinnehavet som ska utskiftas, inom ramen för de gränser som följer av styrelsens beslutsförslag till årsstämman som anges i föregående mening. Värdet på Zalandoaktierna kan komma att fluktuera till följd av förändringar i priset på Zalandoaktien på Frankfurtbörsen och valutaomräkning från euro till svenska kronor fram till utskiftningen. Det bokförda värdet på den totala återbetalningen till aktieägarna vid inlösen, det bokförda värdet på inlösenbeloppet (per aktie) och således även resterande fritt eget kapital (balanserade vinstmedel), kommer att förändras i motsvarande mån.

# BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevikkoncernen utgår från svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden. Kinnevik tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden")<sup>1)</sup>.

Under 2020 har Kinnevik ej avvikit från Koden.

## BOLAGSSTÄMMA

Av aktiebolagslagen (2005:551) ("Aktiebolagslagen") och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid stämman. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. A-aktier medför rätt till tio röster, medan övriga aktier medför rätt till en röst. Om styrelsen så beslutar, kan aktieägarna rösta eller på annat sätt delta i stämman på distans.

Uppgift om större aktieägare i bolaget framgår på sidan 46 samt på vår webbplats [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## VALBEREDNING

I enlighet med beslutet vid årsstämman 2019 ska en valberedning utses efter samråd med de största aktieägarna i bolaget per sista handelsdagen den månad årsstämman har hållits, bestående av minst tre ledamöter utsedda av de största aktieägarna i bolaget som har önskat utse en ledamot. En representant för bolagets största aktieägare ska ansvara för sammankallandet av valberedningen.

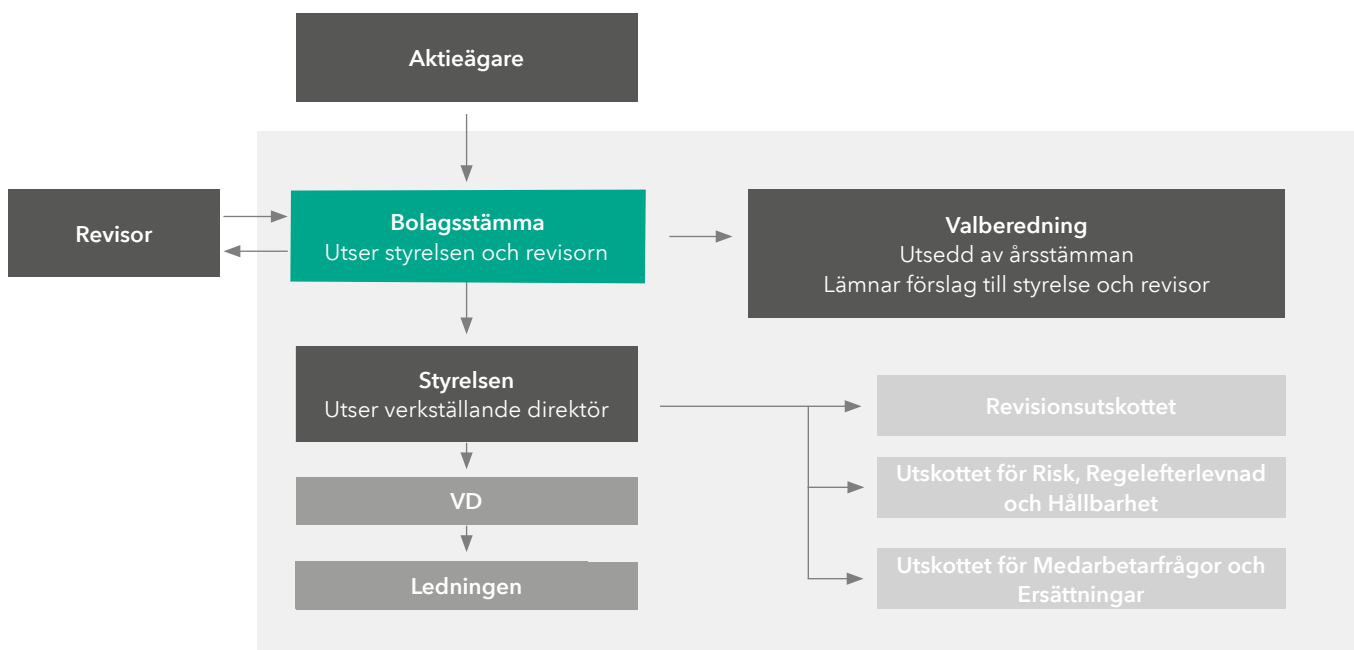
I enlighet med denna ordning sammankallade Cristina Stenbeck, som representant för Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, en valberedning bestående av ledamöter som representerar de röstmässigt största aktieägarna i Kinnevik. Valberedningen

består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, Hugo Stenbeck utsedd av Alces Maximus LLC, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Anders Oscarsson utsedd av AMF Försäkring & Fonder, Ramsay Brufer utsedd av Alecta och Marie Klingspor. Valberedningen har i uppgift att ta fram förslag till styrelse och revisor, för det fall revisor ska utses, och arvode för dessa, stämмоordförande samt eventuella förändringar till ordning för valberedningen inför årsstämman 2021. Anders Oscarsson har utsetts till ordförande i valberedningen.

I sitt arbete tillämpar valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Valberedningen har alltså särskilt beaktat vikten av en ökad mångfald i styrelsen, när det gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter, yrkesbakgrund och affärsområden. Valberedningen anser att styrelsesammansättningen är ändamålsenlig vad avser flera dimensioner av mångfald och har en sammansättning av kompetens och erfarenhet som matchar Kinneviks viktigaste prioriteringar. Valberedningen ser fram emot att fortsätta arbetet med att sätta samman den mest kompetenta styrelsen och främja en diskussion kring Kinneviks huvudsakliga mål. 57% av styrelseledamöterna som valdes vid årsstämman 2020 är kvinnor. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämma 2020.

## REVISORER

Enligt bolagsordningen ska bolaget ha högst tre revisorer med högst tre suppleanter, eller ett registrerat revisionsbolag. Vid årsstämman 2017 valdes revisionsbolaget Deloitte AB för en mandatperiod om fyra år fram till årsstämman 2021. Den auktoriserade revisorn Kent Åkerlund, född 1974, är huvudansvarig



<sup>1)</sup> Koden finns tillgänglig på <http://www.bolagsstyrning.se>.

revisor. Revisorns oberoende ställning säkerställs dels av lagstiftning och yrkesetiska regler, dels av revisionsfirmans interna riktlinjer, samt av revisionsutskottets riktlinjer för vilka uppdrag revisionsfirman får åta sig utöver revisionen. Information om arvoden framgår av årsredovisningen Not 12 för koncernen och Not 5 för moderbolaget, Arvoden till valda revisorer.

#### STYRELSE OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelseledamöterna väljs på årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Bolagsordningen innehåller inga restriktioner angående styrelseledamöternas valbarhet. Enligt bolagsordningen ska styrelsen bestå av lägst tre och högst tolv stämvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2020 omvaldes, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöterna Dame Amelia Fawcett, Henrik Poulsen, Susanna Campbell, Wilhelm Klingspor, Brian McBride,

och Charlotte Strömberg samt valdes Cecilia Qvist till ny styrelseledamot i bolaget. Årsstämman valde Dame Amelia Fawcett till ordförande. Vid styrelsens konstituerande möte utsågs Henrik Poulsen till vice styrelseordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår på sidorna 50-52. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Vid slutet av 2020 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganev, finansdirektör Erika Söderberg Johnson, informationsdirektör Torun Litzén, Senior Investment Director Chris Bischoff, Investment Director Andreas Bernström, Chief People & Platform Officer Anna Stenberg och chefsjurist Mattias Andersson. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns på bolagets hemsida, [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com), och i Not 16 för koncernen, Personal.

### STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Position	Revisionsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet
Dame Amelia Fawcett	Ordförande	-	Ledamot	Ordförande
Henrik Poulsen	Vice Ordförande	Ledamot	-	-
Susanna Campbell	Ledamot	Ledamot	Ordförande	-
Wilhelm Klingspor	Ledamot	Ledamot	-	-
Brian McBride	Ledamot	-	-	Ledamot
Charlotte Strömberg	Ledamot	Ordförande	Ledamot (till maj 2020)	Ledamot
Cecilia Qvist (från maj 2020)	Ledamot	-	Ledamot (från maj 2020)	-

### STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTESNÄRVARO

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisionsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet
Dame Amelia Fawcett	10/10	7/12	5/5	4/4
Henrik Poulsen	10/10	11/12	-	-
Susanna Campbell	10/10	12/12	5/5	-
Wilhelm Klingspor	10/10	12/12	-	-
Brian McBride	10/10	-	-	4/4
Charlotte Strömberg	10/10	12/12	2/2	4/4
Cecilia Qvist (från maj 2020)	8/8	-	3/3	-

## STYRELSENS ARBETE

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande förvaltningen av koncernen och för att organisera den i enlighet med Aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion till verkställande direktören och rapporteringsinstruktioner uppdateras och fastställs minst en gång per år efter att årsstämma hållits.

Viktiga frågor som särskilt behandlats av Kinneviks styrelse under 2020 omfattar bland annat försäljningen av en andel om 4% i Zalando, extra utdelningen om 1,9 miljarder kronor till aktieägarna, den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom Kinnevik och de större portföljbolagen och Kinneviks privata investeringsstrategi. Till grund för diskussionerna rörande de noterade intressebolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen verkar. Vidare har verkställande direktörer i vissa onoterade intressebolag hållit sedvanliga investerarpresentationer för och diskussioner med Kinneviks styrelse.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande samt marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktiga frågor

som styrelsen aktivt arbetar med. I Kinneviks Code of Conduct och policy för Sustainability som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn, bolagsstyrning och etik.

Inom styrelsen har liksom tidigare år utsetts ett utskott för Medarbetarfrågor och Ersättningar, ett Revisionsutskott, samt ett utskott för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet. Dessa utskott är för styrelsen beredande organ och inskränker inte styrelsens ansvar för bolagets skötsel och för de beslut som fattas. Chefsjuristen och bolagets sekreterare Mattias Andersson ansvarar för att arbetsordningen följs och samtliga styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för att få råd och hjälp i styrelsearbetet.

Kinneviks styrelse hade under 2020 tio styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav två var extra möten. Till följd av Covid-19 pandemin hölls samtliga möten via telefon eller videokonferens.

## STYRELSEUTVÄRDERING

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetsättet

## STYRELSEN

### Dame Amelia Fawcett

#### 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:** 15.000 B-aktier.

**Uppdrag i utskott:** Ordförande i Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet, ledamot i Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

Dame Amelia har varit styrelseledamot i Kinnevik sedan 2011, utsågs till vice styrelseordförande 2013 och valdes till styrelseordförande 2018. Hon är oberoende styrelseledamot för State Street Corporation, ordförande i Royal Botanic Gardens Kew, styrelseledamot i Wellcome Trust och förtroendevald för Project Hope UK. Hon hade chefsbefattningar inom Morgan Stanley under 1987-2006, och var Vice Chairman och Chief Operating Officer för den europeiska verksamheten under 2002-2006. Hon var styrelseledamot för Guardian Media Group under 2007-2013 och ordförande under 2009-2013. År 2010 belönades hon med ordensutmärkelsen DBE (Dame Commander of the British Empire) av drottning Elizabeth II för hennes insatser inom den finansiella tjänstesektorn. Hon har en juristexamen från University of Virginia, USA, samt en kandidatexamen i historia från Wellesley College, USA.

\* Dame Amelia Fawcett har avböjt omval inför årsstämman 2021.

### Henrik Poulsen

#### Vice styrelseordförande

Född: 1967

**Nationalitet:** Dansk medborgare.

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

**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** 15.000 B-aktier.

**Uppdrag i utskott:** Ledamot i Revisionsutskottet.

Henrik Poulsen valdes till styrelseledamot och utsågs till vice styrelseordförande i Kinnevik 2017. Han är senior rådgivare åt A.P. Møller Holding och som del av sitt uppdrag även ordförande för Færch A/S. Han är vice styrelseordförande för ISS A/S och Carlsberg A/S och styrelseledamot för Bertelsmann SE & Co., Ørsted A/S, Novo Nordisk A/S och Novo Holdings A/S. Henrik var tidigare verkställande direktör för Ørsted 2012-2020. Innan han började på Ørsted var Henrik verkställande direktör för det danska telekomföretaget TDC mellan 2008 och 2012 samt var även två år på KKR & Co efter sju år på ett antal ledande befattningar på LEGO. Henrik har BSc- och MSc-examina i International Business samt Finance & Accounting från Århus School of Business.

\* Henrik Poulsen har avböjt omval inför årsstämman 2021.

fungerar och hur det kan förbättras. Vart tredje år genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2020 genomfördes internt av styrelseordföranden genom en enkätundersökning som täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, styrelsens sammansättning och processer, samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Utvärderingens resultat presenterades för valberedningen av styrelsens ordförande och rapporterades även skriftligen till valberedningen.

#### UTSKOTT FÖR MEDARBETARFRÅGOR OCH ERSÄTTNINGAR

Uppgifterna för utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar framgår främst av avsnitt 9.1 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Utskottet överser också relevanta utvecklings- och talangprocesser inklusive successionsplanering. Riktlinjer tillämpade under 2020 framgår av Not 16 för koncernen, Personal. Utskottet ska sträva efter att sammanträda minst två gånger per år och därutöver vid behov.

Utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

#### REVISIONSUTSKOTT

Revisionsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § Aktiebolagslagen. I dessa uppgifter ingår att revisionsutskottet ska överse bolagets finansiella rapportering och effektivitet i bolagets interna kontroll, såväl som att upprätthålla en löpande kontakt med koncernens externa revisorer. Revisionsutskottets arbete inriktas på kvaliteten och riktigheten i koncernens finansiella redovisning och därtill hörande rapportering samt arbetet med den interna kontrollen av den finansiella rapporteringen inom koncernen. Vidare utvärderar revisionsutskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisionsutskottet följer hur redovisningsprinciper och krav på redovisning utvecklas, diskuterar andra väsentliga frågor som har samband med bolagets ekonomiska redovisning och rapporterar sina iakttagelser till styrelsen. Revisionsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisionsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

## STYRELSEN

### Susanna Campbell Styrelseledamot

**Född:** 1973

**Nationalitet:** Svensk medborgare.

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

**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** 1.700 B-aktier.

**Uppdrag i utskott:** Ordförande i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar, ledamot i revisionsutskottet.

Susanna Campbell valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Hon är styrelseordförande i Röhnisch Sportswear, Network of Design, Estrid Sweden, och Babyshop Group. Hon är även för närvarande styrelseledamot i Indutrade, Northvolt och Nalka Invest samt senior rådgivare på Norrskan VC. Mellan 2012-2016 var hon verkställande direktör för det svenska investmentbolaget Ratos, efter att ha anslutit från McKinsey & Co år 2003. Susanna har en MSc från Handelshögskolan i Stockholm.

### Wilhelm Klingspor Styrelseledamot

**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:** 1.148.242 A-aktier och 679.532 B-aktier.

**Uppdrag i utskott:** Ledamot i revisionsutskottet.

Wilhelm Klingspor har varit styrelseledamot i Kinnevik sedan 2004 och var styrelseledamot i Industriförvaltnings AB Kinnevik 1999-2004. Han var även styrelseledamot i BillerudKorsnäs 2012-2014 (styrelseledamot i Korsnäs 2003-2012). Wilhelm är VD för Hellekis säteri. Han är utexaminerad skogsmästare vid Sveriges Lantbruksuniversitet i Skinnkatteberg.

\* Wilhelm Klingspor har avböjt omval inför årsstämman 2021.

### Brian McBride Styrelseledamot

**Född:** 1955

**Nationalitet:** Brittisk medborgare.

**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolagets större ägare.

**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** -

**Uppdrag i utskott:** Ledamot i utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet.

Brian McBride valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Han är den före detta styrelseordföranden för ASOS, den globala e-handlaren inom mode och skönhet. Han är för närvarande styrelseordförande i Trainline och Standard Life Aberdeen. Vidare är Brian styrelseledamot i styrelsen vid det brittiska försvarsdepartementet och medlem av Scottish Equity Partners Advisory Board. Innan han tillträdde som styrelseordförande för ASOS var Brian Managing Director för Amazon UK, och innan det Managing Director för T-Mobile UK.

## UTSKOTT FÖR RISK, REGELEFTERLEVAD OCH HÅLLBARHET

Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet utses av Kinneviks styrelse för att assistera styrelsen i sin övervakning av bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks intressebolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser, regelefterlevnad samt hållbarhet, inklusive Kinneviks hållbarhetsramverk och initiativ. Utskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Utskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

## STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSE- ENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKEN- SKAPSÅRET 2020

Styrelsen ansvarar enligt Aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitten 7.3 och 7.4 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen (1995:1554), och är därmed avgränsad till intern kontroll i samband med den finansiella rapporteringen.

## KONTROLLMILJÖ

Styrelsens arbetsordning och instruktioner för verkställande direktören och styrelsens utskott syftar till att säkerställa en tydlig roll och ansvarsfördelning till gagn för en effektiv hantering av verksamhetens operationella och finansiella risker. Styrelsen har vidare fastställt ett antal grundläggande riktlinjer av betydelse för arbetet med den interna kontrollen, vilka finns beskrivna i Kinneviks Policy and Procedure Manual, som omfattar bland annat instruktioner för finansiell rapportering, attestrutiner, inköspolicy, investeringspolicy, redovisningsprinciper, finansiell riskhantering och internrevision. Bolagets ledning rapporterar regelbundet till styrelsen utifrån fastställda rutiner. Härtill kommer rapporteringen om arbetet i revisionsutskottet och utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet. Bolagets ledning ansvarar för det system av interna kontroller som krävs för att hantera risker i den löpande verksamheten. Här ingår bland annat riktlinjer för de anställda så att de ska förstå och inse betydelsen av sina respektive roller i arbetet med att upprätthålla en god intern kontroll. Bolagets operationella och finansiella risker rapporteras

## STYRELSEN OCH VD

### Charlotte Strömberg Styrelseledamot

**Född:** 1959

**Nationalitet:** Svensk medborgare.

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

**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** 4.000 B-aktier.

**Uppdrag i utskott:** Ordförande i revisionsutskottet, ledamot i utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet.

Charlotte Strömberg valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2018. Hon är för närvarande styrelseledamot i Clas Ohlson, Lindénggruppen AB och Sofina. Charlotte är ledamot i Aktiemarknadsnämnden och medgrundare av DHS Venture Partners. Under 2006-2011 var Charlotte VD för den nordiska verksamheten på Jones Lang LaSalle. Innan hon började på Jones Lang LaSalle var Charlotte Head of Equity Capital Markets, och senare Head of Investment Banking, hos Carnegie Investment Bank. Charlotte har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

### Cecilia Qvist Styrelseledamot

**Född:** 1972

**Nationalitet:** Svensk 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 utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

Cecilia Qvist valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2020. Hon är för närvarande partner och chef för LEGO Ventures, vice ordförande i CINT och styrelseledamot i Trustly. Innan hon började på LEGO, var hon Global Head of Markets på Spotify och senior rådgivare avseende bolagets globala tillväxtstrategi. Innan Cecilia började på Spotify år 2017 hade hon seniora befattningar på Ericsson och Swedbank. Cecilia har en MBA från University of Edinburgh.

### Georgi Ganev Verkställande direktör

**Född:** 1976

**Nationalitet:** Svensk medborgare.

**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** 95.512 B-aktier och 200.000 köpoptioner på B-aktier, utfärdade av Verdere S.à r.l.

**Uppdrag i utskott:** -

Georgi Ganev har varit vd på Kinnevik sedan 2018. Han är styrelseledamot i Tele2, Global Fashion Group, Babylon Health och Reach for Change. Georgi var vd på Dustin 2012-2017. Innan han började på Dustin var han CMO på Telenor Sweden AB mellan 2010-2012, vd för Bredbandsbolaget AB 2007-2010 och försäljnings- marknads- och produktchef på Tele2 2002-2007. Georgi har en civilingenjörsexamen i informationsteknologi från Uppsala universitet.

kvartalsvis till styrelsen med analys av konsekvens och finansiell effekt för det fall riskerna materialiseras, hur och vem som utövar den löpande kontrollen över respektive risk samt hur dessa kan minimeras eller elimineras.

#### **RISKBEDÖMNING OCH KONTROLLAKTIVITETER**

Kinnevik har, baserat på COSO:s ramverk för intern kontroll, implementerat en modell för bedömning av risker för fel i bokföringen och i den finansiella rapporteringen. De mest väsentliga posterna och processerna där risk för väsentliga fel typiskt sett kan föreligga omfattar resultat- och balansräkningsposterna finansiella tillgångar och finansiella instrument samt investeringsprocessen. Kinnevik har ett dokumenterat arbetssätt och utvärderar löpande hur väl kontrollerna avseende dessa poster och processer fungerar.

#### **INTERNREVISION OCH TREDJEPARTSGRANSKNINGAR**

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från revisionsutskottet, internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. riskhantering och intern kontroll. Internrevisionen rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till revisionsutskottet. Under 2020 genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks värderingar av onoterade innehav per 31 mars 2020, utan anmärkningar.

#### **INFORMATION OCH KOMMUNIKATION**

Kinneviks Policy and Procedure Manual och övriga riktlinjer av betydelse för den finansiella rapporteringen uppdateras minst en gång per år. Det finns såväl formella som informella informationskanaler till bolagsledning och styrelsen för väsentlig information från medarbetarna. För extern kommunikation finns riktlinjer sammanställda i en Informationspolicy som säkerställer att bolaget lever upp till högt ställda krav på korrekt information till marknaden och övriga grupper såsom aktieägare, styrelseledamöter, anställda och kunder.

#### **UPPFÖLJNING**

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen, revisionsutskottet och utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet lämnar. Av särskild betydelse för uppföljningen av den interna kontrollen är arbetet med att följa upp effektiviteten i bolagsledningens arbete på detta område. Arbetet innefattar bland annat att säkerställa att åtgärder vidtas rörande de brister och förslag till åtgärder som framkommit vid den interna och externa revisionen.

# KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

## Koncernens resultaträkning och övrigt totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2020	2019
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	39 850	18 972
Erhållna utdelningar	3	1 689	2 907
Administrationskostnader	16	-404	-391
Övriga rörelseintäkter		12	50
Övriga rörelsekostnader		-4	-4
<b>Rörelseresultat</b>		<b>41 143</b>	<b>21 534</b>
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	4	58	97
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-95	-58
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>41 106</b>	<b>21 573</b>
Skatt	7	-832	-1
<b>Årets resultat</b>		<b>40 274</b>	<b>21 572</b>
<b>Årets övriga totalresultat</b>		<b>40 274</b>	<b>21 572</b>
Resultat per aktie före utspädning, kronor	5	145,29	78,11
Resultat per aktie efter utspädning, kronor	5	145,22	78,02
Antal utestående aktier vid årets slut		277 775 037	276 604 474
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		277 189 756	276 160 962
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		277 337 897	276 483 775



## Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2020	2019
Erhållna utdelningar	3	1 689	2 907
Kassaflöde från den löpande verksamheten		-311	-222
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto</b>		<b>1 378</b>	<b>2 685</b>
Erhållna räntor		1	0
Erlagda räntor		-52	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>		<b>1 327</b>	<b>2 636</b>
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-2 170	-4 586
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	8 383	6 162
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>		<b>6 213</b>	<b>1 576</b>
Amortering av lån		-3 410	-500
Upptagande av lån		1 500	1 960
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-1 928	-2 271
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>		<b>-3 838</b>	<b>-811</b>
<b>Årets kassaflöde</b>		<b>3 702</b>	<b>3 401</b>
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		3 887	486
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut		7 589	3 887

## Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2020	2019
<b>TILLGÅNGAR</b>			
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	107 556	74 230
Materiella anläggningstillgångar		50	51
Nyttjanderätter		9	11
Övriga anläggningstillgångar		214	27
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>107 829</b>	<b>74 319</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Övriga omsättningstillgångar		329	70
Kortfristiga placeringar	8	3 878	3 664
Likvida medel	8	3 711	223
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 918</b>	<b>3 957</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>115 747</b>	<b>78 276</b>
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		102 803	64 427
<b>Summa eget kapital</b>		<b>111 671</b>	<b>73 295</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	10	2 908	1 391
Avsättningar för pensioner		22	23
Skatteskuld, aktuell skatt	7	832	-
Övriga skulder	11	58	22
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>3 820</b>	<b>1 436</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Räntebärande lån	10	-	3 410
Övriga skulder	11	256	135
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>256</b>	<b>3 545</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>115 747</b>	<b>78 276</b>

**Rapport över förändringar i eget kapital för koncernen**

	Aktie- kapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserade vinstmedel inkl årets resultat	Totalt eget kapital
Belopp vid årets ingång 1 januari 2019	28	8 840	61 635	70 503
Periodens resultat			21 572	21 572
<b>Årets totalresultat</b>			<b>21 572</b>	<b>21 572</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Effekt av aktiesparprogram			39	39
Kontantutdelning <sup>1)</sup>			-2 271	-2 271
Sakutdelning <sup>2)</sup>			-16 548	-16 548
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2019</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>64 427</b>	<b>73 295</b>
Periodens resultat			40 274	40 274
<b>Årets totalresultat</b>			<b>40 274</b>	<b>40 274</b>
<b>Transaktioner med aktieägare</b>				
Effekt av aktiesparprogram			30	30
Kontantutdelning <sup>3)</sup>			-1 928	-1 928
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2020</b>	<b>28</b>	<b>8 840</b>	<b>102 803</b>	<b>111 671</b>

<sup>1)</sup> Vid årsstämman 2019 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,25 kronor per aktie.

<sup>2)</sup> Vid en extra stämma i november 2019 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i Millicom. Utdelningen motsvarade ett värde på 60,09 SEK per aktie.

<sup>3)</sup> Vid en extra stämma i augusti 2020 beslutades om en kontant extraordinär utdelning om 7,00 kronor per aktie.

# KONCERNENS NOTER

## Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

### REGELVERK

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS). Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS som har godkänts av EU. Koncernredovisningen är vidare upprättad i enlighet med svensk lag genom tillämpning av rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner från Rådet för finansiell rapportering. Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering. Detta innebär att IFRS värderings- och upplysningsregler tillämpas med de avvikelser som framgår av avsnittet Moderbolagets redovisningsprinciper.

För att ge en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat så tillämpar Kinnevik reglerna om redovisning som Investment Entity enligt IFRS 10. Detta innebär att även de operativa dotterbolagen redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras.

### KOMMANDE ÄNDRINGAR AV STANDARDER

Ändringar i IFRS 7, IFRS 9 och IFRS 16 är hänförliga till reformen för referensräntor - fas 2 och ger vägledning kring hur effekterna av reformen ska redovisas. Referensräntereformen är hänförlig till övergången från nuvarande referensräntor såsom LIBOR till nya referensräntor.

Kinneviks bedömning är att ändringarna inte kommer att medföra några väsentliga effekter för koncernen.

### KLASSIFICERING SOM INVESTMENTFÖRETAG

Kinneviks bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett Investment-företag och följande viktiga beaktanden har gjorts vid den bedömningen:

- Kinnevik tar in kapital från sina aktieägare i syfte att investera i portföljbolag som Kinnevik sedan hjälper till att utveckla i syfte att generera avkastning både i form av direktavkastning och värdestegring på investeringarna. Investeringar sker både i noterade och icke noterade bolag.
- Kinnevik följer upp och utvärderar kontinuerligt sina investeringar i portföljbolag baserat på verkligt värde.
- Kinnevik är i dag fokuserat på investeringar inom ett antal olika sektorer. Bolaget har inte någon uttalad tidshorisont för när ett innehav ska avyttras men investeringsstrategin utvärderas löpande och inriktningen förändras över tid.

### INNEHAV I DOTTERBOLAG

Ett dotterbolag är ett företag över vilket moderföretaget direkt eller indirekt har bestämmande inflytande. En investerare har bestämmande inflytande över investeringsobjektet när den är exponerad för risk eller har rätt till rörlig avkastning från sitt engagemang i investeringsobjektet och kan påverka avkastningen med hjälp av sitt bestämmande inflytande över investeringsobjektet.

Ett Investmentföretag ska inte konsolidera innehav i dotterbolag eller tillämpa IFRS 3 Rörelseförvärv när de erhåller bestämmande inflytande, förutom dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet. Istället redovisas innehav i dotterbolag till verkligt värde via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

### INNEHAV I INTRESSEBOLAG

Ett intressebolag är ett företag över vilket moderbolaget utövar ett betydande inflytande, genom möjligheten att delta i de beslut som rör verksamhetens ekonomiska och operationella strategier, men inte bestämmande inflytande eller gemensamt bestämmande inflytande över dessa strategier. Detta förhållande råder normalt i de fall moderbolaget direkt eller indirekt innehar aktier som representerar 20-50% av rösterna. I enlighet med IAS 28 Innehav i intresseföretag och joint ventures redovisas innehav i intressebolag till verkligt värde med värdeförändringar via resultatet i enlighet med IFRS 9 Finansiella instrument.

### SEGMENTSRAPPORTERING

Ett rörelsesegment är en del av ett företag som bedriver affärsverksamhet från vilken det kan få intäkter och ådra sig kostnader, vars rörelseresultat regelbundet granskas av företagets högste verkställande beslutsfattare, och för vilken det finns fristående finansiell information. Den högste verkställande beslutsfattaren är den funktion som bedömer rörelsesegmentens resultat och beslutar om fördelning av resurser. Kinneviks bedömning är att verkställande direktören utgör den högste verkställande beslutfattaren. I den regelbundna interna rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

### KONCERNREDOVISNING

Koncernredovisningen omfattar koncernens räkenskaper per den 31 december varje år. Dotterbolagens räkenskaper upprättas för samma redovisningsår som moderbolagets i enlighet med koncernens redovisningsprinciper.

Koncernredovisningen har upprättats på basis av historiska anskaffningsvärden, med undantag för finansiella tillgångar eller finansiella skulder vilka värderats till verkligt värde via resultaträkningen. Koncernredovisningen presenteras i svenska kronor (SEK) och alla värden avrundas till närmaste miljon utom när annat anges.

Koncernredovisningen omfattar moderbolaget samt dotterbolag som tillhandahåller tjänster med koppling till investmentföretagets investeringsverksamhet medan dotterbolag i likhet med intressebolag som är investeringar (portföljbolag) ej konsolideras utan redovisas till verkligt värde. Dotterbolag som konsolideras, konsolideras från och med den dag då kontrollen överförs till koncernen och upphör att konsolideras den dag då kontrollen skiljs från koncernen. När kontrollen över ett dotterbolag upphört inkluderas dotterbolagets resultat endast för den del av redovisningsåret under vilken koncernen hade kontroll över dotterbolaget.

Koncernredovisningen upprättas enligt förvärvsmetoden. Skillnaden mellan anskaffningsvärdet av dotterbolagsaktierna, exklusive transaktionskostnader som bokas direkt över resultaträkningen, och verkligt värde på identifierbara tillgångar och skulder i dotterbolaget vid förvärvstillfället redovisas i förekommande fall som goodwill.

Transaktioner mellan koncernföretag, balansposter och orealiserade vinster på transaktioner mellan företag elimineras. Även orealiserade förluster elimineras, såvida inte transaktionen påvisar behovet av att skriva ned den överförda tillgången.

## VALUTAOMRÄKNING

Moderbolagets och dess svenska dotterbolags funktionella valuta och rapporteringsvaluta är svenska kronor (SEK). Transaktioner i utländska valutor redovisas i respektive bolags funktionella valuta till den växelkurs som gäller på transaktionsdagen. Koncernföretagens fordringar och skulder i utländsk valuta omräknas till svenska kronor genom att använda balansdagens kurser. Realiserade och orealiserade kursvinster/förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär redovisas i rörelseresultatet, medan kursdifferenser på finansiella fordringar och skulder i utländsk valuta redovisas bland finansiella poster.

På balansdagen omräknas de dotterbolagstillgångar och skulder som inte har samma funktionella valuta som koncernens rapporteringsvaluta (SEK) till balansdagens kurs. Resultaträkningar för dotterbolag som inte har samma rapporteringsvaluta som koncernen omräknas med ett genomsnitt av årets valutakurser. De valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen förs till totalresultatet och redovisas som en separat komponent i eget kapital. Vid avyttring av ett utländskt bolag förs den uppskjutna ackumulerade omräkningsdifferensen inkluderad i eget kapital för det utländska bolaget via övrigt totalresultat till koncernens resultaträkning.

Långfristiga monetära mellanhavanden mellan moderbolag och dotterbolag kan anses representera en utvidgning eller reduktion av moderbolagets nettoinvestering i dotterbolaget. Kursdifferenser som uppkommer på sådana mellanhavanden redovisas i koncernens totalresultat på samma sätt som omräkningsdifferenser.

## MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder provas vid utgången av varje räkenskapsår och justeras vid behov.

## FINANSIELLA INSTRUMENT

Finansiella tillgångar i Kinneviks balansräkning omfattar finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet, kundfordringar, övriga omsättningstillgångar samt likvida medel. På skuldsidan omfattas finansiella skulder värderade till verkligt värde via resultatet, räntebärande lån, leverantörsskulder samt vissa övriga skulder.

En finansiell tillgång eller finansiell skuld tas upp i balansräkningen när bindande avtal slutits. Kundfordringar tas upp i balansräkningen när fakturan skickas. Skuld tas upp när motparten har presterat och avtalsenlig skyldighet föreligger att betala, även om fakturan ännu inte mottagits.

En finansiell tillgång tas bort från balansräkningen när rättigheterna i avtalet realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

Förvärv och avyttringar av finansiella tillgångar redovisas på affärsdagen, som utgör den dag då bolaget förbinder sig att förvärva eller avyttra tillgången.

## Klassificering och värdering

Klassificeringen av finansiella tillgångar görs på grundval av egenskaperna hos de avtalsenliga kassaflödena från den finansiella tillgången. Om den finansiella tillgången innehåser endast i syfte att inkassera avtalsenliga kassaflöden och dessa kassaflöden endast är betalningar av kapitalbelopp och ränta på det utestående kapitalbeloppet värderas tillgången till upplupet anskaffningsvärde. I alla övriga fall värderas finansiella tillgångar till verkligt värde via resultatet.

Kategoritillhörigheten bestämmer hur instrumentet skall värderas. Finansiella instrument som tillhör kategorin finansiella tillgångar som redovisas till verkligt värde via resultatet, redovisas initialt till verkligt värde exklusive transaktionskostnader. Andra finansiella instrument redovisas initialt till anskaffningsvärde med tillägg för transaktionskostnader.

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet anskaffningsvärde med undantag av finansiella skulder inklusive derivat som är skulder som värderade till verkligt värde via resultatet.

Värderingen efter det första redovisningstillfället beskrivs under respektive kategori nedan.

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet

Finansiella tillgångar i denna kategori värderas löpande till verkligt värde med värdeförändringar redovisade i resultatet.

Kinneviks finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultatet består av finansiella tillgångar, inklusive kortfristiga placeringar och lånefordringar, som enligt företagsledningens riskhanterings- och investeringsstrategi förvaltas och utvärderas baserat på verkligt värde.

### Fordringar till upplupet anskaffningsvärde

Lånefordringar och andra fordringar som är icke-derivata finansiella tillgångar, inklusive kassa och likvida medel, med fastställda eller fastställbara betalningar och fastställd löptid och som inte är noterade på en aktiv marknad värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning av osäkra fordringar bedöms individuellt.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

### Derivat

Kinnevik använder i förekommande fall derivat för att säkra risker i kassaflöden. Ett exempel är ränteswappar för att säkra ränterisken i obligationsemissioner. Kinnevik tillämpar från och med 2018 inte säkringsredovisning utan värdeförändring redovisas som en finansiell post i resultaträkningen.

### Skulder till upplupet anskaffningsvärde

Finansiella skulder som inte klassificeras som innehav för handel värderas till upplupet anskaffningsvärde. Upplupet anskaffningsvärde bestäms utifrån den effektivränta som beräknades när skulden togs upp. Det innebär att över- och undervärden liksom direkta kostnader i samband med upptagande av lån periodiseras över skuldens löptid.

Långfristiga skulder har en förväntad löptid längre än ett år medan kortfristiga skulder har en löptid kortare än ett år. Leverantörsskulder har kort förväntad löptid och värderas utan diskontering till nominellt belopp.

### Värdering till verkligt värde

Verkligt värde definieras i IFRS 13 som det pris som vid värderingstidpunkten skulle erhållas vid försäljning av en tillgång eller betalas vid en överlåtelse av en skuld genom en ordnad transaktion mellan marknadsaktörer.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. Marknadspriset som används är den på balansdagen sista avgivna köpkursen. För bolag med två aktieslag används det mest likvida aktieslagets marknadskurs.

Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Kinneviks onoterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpliga för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpbara. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier.

De värderingsmetoder som används av Kinnevik inkluderar att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska eller förväntade försäljning eller resultat, och värdering av framtida kassaföden. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs av ett värderingsteam, oberoende av respektive innehavs investment manager, och baseras på finansiell information rapporterad från respektive innehav. Precisionen och tillförlitligheten i finansiell information som används i värderingarna säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas periodvis från välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna diskuteras med finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna och inkluderas i Kinneviks redovisning innan den godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

I not 2 lämnas upplysningar för koncernen per klass av finansiella instrument som värderas till verkligt värde via resultatet med uppdelning i nedanstående tre nivåer:

**Nivå 1:** Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

**Nivå 2:** Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

**Nivå 3:** Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

### PENSIONER

Koncernen har endast en mindre förmånsbestämd pensionsplan avseende före detta anställda inom moderbolaget. De årliga kostnaderna redovisas direkt i resultaträkningen i likhet med premiebaserade pensionsförmåner.

### LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Från 2017 finns ett långsiktigt kontantbaserat incitamentsprogram där Kinnevik har ställt ut syntetiska optioner till anställda. Optionerna har tecknats till verkligt värde där de anställda har erhållit en subvention om 50%. Kostnaden för subventionen, exklusive sociala avgifter, kostnadsförs över 3 år medan de sociala avgifterna har kostnadsförts då de har betalats. Samtliga kostnader redovisas under Aktierelaterade ersättningar. Optionerna värderas löpande till verkligt värde och värdeökningar redovisas som aktierelaterade ersättningar under personalkostnader och som en skuld i balansräkningen.

Från och med 2018 bygger de långsiktiga incitamentsprogrammen på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för och erhåller incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 3 respektive 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Kinnevik subventionerar deltagarna för verkligt värde, vilket inklusive sociala avgifter, redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen och denna kostnad, inklusive sociala avgifter, kostnadsförs direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier.

### ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

Avsättningar redovisas i de fall koncernen har en legal eller informell förpliktelse eller skyldighet enligt avtal att fullgöra ett åtagande när det är sannolikt att en betalning eller annan form av gottgörelse krävs för att reglera åtagandet och en tillförlitlig uppskattning av beloppet kan göras.

### INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för rabatter.

Ränteintäkter redovisas i takt med att de intjänas baserat på de finansiella tillgångarnas fastställda värden.

Mottagen utdelning redovisas när aktieägarnas rätt till erhållande av utdelning har fastställts.

### SKATT

Total skatt, vilken belastar årets resultat, utgörs av aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatter redovisas i resultaträkningen utom då underliggande transaktion redovisas i övrigt totalresultat eller direkt mot eget kapital. Aktuell skatt är skatt som skall betalas eller erhållas avseende aktuellt år samt justering av aktuell skatt hänförlig till tidigare perioder. Uppskjuten skatt beräknas enligt balansräkningsmetoden med utgångspunkt i temporära skillnader mellan redovisade och skattemässiga värden på tillgångar och skulder. Beloppen beräknas baserade på hur de temporära skillnaderna förväntas bli utjämnade och med tillämpning av de skattesatser och skatteregler som är beslutade eller aviserade per balansdagen. Uppskjutna skattefordringar avseende avdragsgilla temporära skillnader och underskottsavdrag redovisas endast i den mån det är sannolikt att dessa kommer att medföra lägre skattebetalningar i framtiden.

#### UTBETALDA UTDELNINGAR

Kontantutdelningar och sakutdelningar till aktieägare redovisas under den redovisningsperiod som utdelningen beslutas. För sakutdelningar redovisas nettotillgångarnas marknadsvärde vid utdelningstidpunkten som utdelat värde.

#### LEASING

Nyttjanderätten (leasingtillgången) och skulden värderas till nuvärdet av framtida leasingbetalningar och redovisas i rapporten över finansiell ställning. Nyttjanderätten inkluderar även direkta kostnader hänförliga till tecknandet av leasingavtalet. I resultaträkningen redovisas avskrivningar på nyttjanderätten och räntekostnader. Nyttjanderätten redovisas separat från andra tillgångar i rapporten över finansiell ställning. I efterföljande perioder redovisas nyttjanderätten till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar och ev. nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingkulden. Leasingkulden redovisas separat från andra skulder. I efterföljande perioder redovisas skulden till upplupet anskaffningsvärde och minskas med gjorda leasingbetalningar. Leasingsskulden omvärderas vid förändringar i bl.a. leasingperioden, restvärdegarantier och eventuella förändringar i leasebetalningar. Korta leasingkontrakt (12 månader eller kortare) och leasingavtal där underliggande tillgång uppgår till lågt värde redovisas linjärt över löptiden i rörelseresultatet.

#### KASSAFLÖDESANALYS

Kinnevik upprättar kassaflödesanalys för moderbolaget och koncernen enligt den indirekta metoden. Vid upprättande av kassaflödesanalys inkluderas kassa och bank samt placeringar med en ursprunglig löptid om högst tre månader bland likvida medel. Bokfört värde av dessa tillgångar motsvarar marknadsvärde.

#### VÄSENTLIGA BEDÖMNINGAR OCH ANTAGANDEN

Vid upprättande av års- och koncernredovisningen görs bedömningar och antaganden som påverkar redovisning och tilläggsupplysningar. Nedan följer en sammanfattning av väsentliga bedömningar från styrelse och företagsledning vid tillämpningen av IFRS samt antaganden och uppskattningar som till sin natur är svårbedömda.

	Bedömningar och antaganden	Se Not
Värdering av onoterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14
Värdering av underskottsavdrag/skattefordringar	Bedömning av möjlighet att utnyttja underskottsavdrag mot framtida vinster	Not 7
Värdering av osäkra skattepositioner	Bedömning av risk för skattskyldighet i enlighet med IFRIC 23	Not 7

#### UPPLYSNING OM DOTTERBOLAG I STORBRIANNIEN

Kinnevik ABs helägda dotterbolag i Storbritannien, Kinnevik Capital Ltd, kommer att nyttja möjligheten till undantag från revisionsplikt enligt sektion 479A i Companies Act 2006 för räkenskapsåret som slutar den 31 december 2020. I enlighet med sektion 479C i Companies Act 2006 kommer Kinnevik AB att garantera alla skulder och åtaganden för Kinnevik Capital Ltds räkning. Dessa skulder uppgick den 31 december 2020 till 6,4 mGBP.

## Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

### Finansiella tillgångar och skulder per kategori

2020	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffnings- värde	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	107 556	-	-	107 556	107 556
Övriga omsättningstillgångar	-	329	-	329	329
Kortfristiga placeringar	3 878	-	-	3 878	3 878
Likvida medel	-	3 711	-	3 711	3 711
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>111 434</b>	<b>4 040</b>	<b>-</b>	<b>115 474</b>	<b>115 474</b>
Räntebärande lån	-	-	2 908	2 908	2 908
Leverantörsskulder	-	-	7	7	7
Övriga skulder	-	-	307	307	307
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>3 222</b>	<b>3 222</b>	<b>3 222</b>

2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffnings- värde	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	74 230	-	-	74 230	74 230
Övriga omsättningstillgångar	-	70	-	70	70
Kortfristiga placeringar	3 664	-	-	3 664	3 664
Likvida medel	-	223	-	223	223
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>77 894</b>	<b>293</b>	<b>-</b>	<b>78 187</b>	<b>78 187</b>
Räntebärande lån	-	-	4 801	4 801	4 801
Leverantörsskulder	-	-	9	9	9
Övriga skulder	-	-	149	149	149
<b>Summa finansiella skulder</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 959</b>	<b>4 959</b>	<b>4 959</b>



## Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen per nivå

I nedanstående tabeller lämnas upplysningar om hur verkligt värde bestäms för Kinneviks finansiella tillgångar och skulder. Uppdelning av hur verkligt värde bestäms görs utifrån följande tre nivåer:

**Nivå 1:** Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument

**Nivå 2:** Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i nivå 1

**Nivå 3:** Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2020 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2019 Summa
Alliance Data	168	-	-	168	-	-	-	-
Global Fashion Group	7 688	-	-	7 688	1 945	-	-	1 945
Home24	-	-	-	-	162	-	-	162
Livongo	-	-	-	-	2 968	-	-	2 968
Qliro Group	-	-	-	-	296	-	-	296
Teladoc	12 302	-	-	12 302	-	-	-	-
Tele2	20 450	-	-	20 450	25 440	-	-	25 440
Zalando	49 346	-	-	49 346	30 814	-	-	30 814
<b>Summa Noterade innehav</b>	<b>89 954</b>	-	-	<b>89 954</b>	<b>61 625</b>	-	-	<b>61 625</b>
Babylon	-	-	2 525	2 525	-	-	2 808	2 808
Betterment	-	-	970	970	-	-	1 315	1 315
Bread	-	-	-	-	-	-	315	315
Budbee	-	-	769	769	-	-	224	224
Cedar	-	-	572	572	-	-	197	197
Cityblock	-	-	841	841	-	-	-	-
Common	-	-	173	173	-	-	-	-
Deposit Solutions	-	-	247	247	-	-	285	285
Hungry Panda	-	-	300	300	-	-	-	-
Joint Academy	-	-	131	131	-	-	-	-
Karma	-	-	43	43	-	-	62	62
Kolonial.no	-	-	1 087	1 087	-	-	686	686
Mathem	-	-	1 315	1 315	-	-	889	889
Monese	-	-	429	429	-	-	383	383
Omio	-	-	438	438	-	-	468	468
Pleo	-	-	407	407	-	-	343	343
Simple Feast	-	-	96	96	-	-	-	-
Town Hall Ventures II	-	-	62	62	-	-	-	-
TravelPerk	-	-	380	380	-	-	506	506
VillageMD	-	-	4 842	4 842	-	-	737	737
Utvecklingsmarknader och övrigt	-	-	1 835	1 835	-	-	3 387	3 387
<b>Summa Onoterade innehav</b>	-	-	<b>17 462</b>	<b>17 462</b>	-	-	<b>12 605</b>	<b>12 605</b>
Andra kontraktuella rättigheter	-	-	140	140	-	-	-	-
Kortfristiga placeringar	3 878	-	-	3 878	3 664	-	-	3 664
<b>Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen</b>	<b>93 832</b>	-	<b>17 602</b>	<b>111 434</b>	<b>65 289</b>	-	<b>12 605</b>	<b>77 894</b>

## Förändringar finansiella tillgångar i nivå 3

	2020	2019
Ingående balans 1 januari	12 605	11 939
Investeringar	2 207	4 566
Försäljningar	-501	-161
Omklassificeringar	18	-6 351
Förändring i verkligt värde	3 273	2 612
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>17 602</b>	<b>12 605</b>

### Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Kinneviks noterade innehav värderas med utgångspunkt i IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines, varvid en samlad bedömning görs för att fastställa vilken värderingsmetod och vilka referenspunkter som är lämpligast för att bestämma det verkliga värdet av respektive innehav. Även om en värdering från en finansieringsrunda inte används som värderingsmetod, så kan den fungera som en viktig referenspunkt för värderingen av tillgången i fråga, särskilt vad gäller yngre portföljbolag för vilka mer traditionella värderingsmetoder är mindre tillämpbara. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nyemitterade aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till bolagets tillgångar än tidigare utgivna aktier. De värderingsmetoder som används av Kinnevik inkluderar att applicera relevanta multiplar på bolagets historiska eller förväntade bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I sina värderingar tar Kinnevik även hänsyn till ett företags finansiella position, kapitalåtgång och kapitalanskaffningsmiljö.

Arbetet med att värdera Kinneviks noterade innehav utförs av ett värderingsteam, oberoende av respektive innehavs investment manager. Precisionen och tillförlitligheten i den finansiella information som används i värderingarna säkerställs genom löpande kontakter med ledningen för respektive innehav samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas periodvis från Kinneviks investment managers samt välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna godkänns av finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisionsutskottet och inkluderas i Kinneviks redovisning.

Verkligt värde avseende andra finansiella instrument fastställs med ledning av de metoder som i varje enskilt fall antas ge den bästa uppskattningen av verkligt värde. För tillgångar och skulder med förfall inom ett år antas nominellt värde justerat för ränta och premier ge en god approximation av verkligt värde.

Denna not innehåller upplysningar om finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde med uppdelning i nedan nivåer:

**Nivå 1:** Verkligt värde fastställt utifrån noterade priser på en aktiv marknad för samma instrument.

**Nivå 2:** Verkligt värde fastställt utifrån värderingstekniker med observerbara marknadsdata, antingen direkt (som pris) eller indirekt (härlett från pris) och som inte inkluderats i Nivå 1.

**Nivå 3:** Verkligt värde fastställt med hjälp av värderingsteknik, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

För de bolag som värderas baserat på multiplar hade en ökning av multiplern med 10% medfört en värdering som är totalt 1.589 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multiplern medfört en värdering som är totalt 1.588 Mkr lägre.

#### Likvidationspreferenser

Kinneviks noterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser.

Likvidationspreferenser bestämmer hur realiserade värden fördelas mellan aktieägare. Denna fördelning kan bli alltmer komplex över tid, och Kinneviks andel av värden kan skilja sig markant från Kinneviks ägarandel i portföljbolaget. Följaktligen kan en ökning eller minskning av värdet i ett portföljbolag där likvidationspreferenser är tillämpliga resultera i en oproportionerlig ökning eller minskning av det bedömda verkliga värdet på Kinneviks aktier i det portföljbolaget. Likvidationspreferenser kan även innebära att det verkliga värdet för Kinneviks innehav är oförändrat trots att det uppskattade värdet för det specifika bolaget som helhet har minskat materiellt.

Ett noterat portföljbolags övergång till ett publikt noterat bolag kan även påverka värdet på Kinneviks aktier genom att sådana bestämmelser avvecklas.

#### Konsumenttjänster

Under 2020 har de nordiska marknaderna för mat på nätet och hemleveranstjänster sett en starkt ökad efterfrågan efter coronavirusets utbrott, vilket har lett till att våra portföljbolag sett sina affärsplaner tidigareläggas med 12-18 månader då tillväxttakten har varit långt högre än tidigare förutspått.

Värderingen av Kinneviks andel om 29 procent i **Budbee** uppgår till 769 Mkr, baserat på ett totalt värde av Budbees aktiekapital om 2,8 Mdkr. Värderingen är baserad på närtida framåtblickande multiplar från en jämförelsegrupp bestående av mer mogna logistikbolag, med mjukvarubolag inom e-handel som referens. Den uppskattade värderingen är i linje med bolagets Serie C finansieringsrunda som genomfördes under

det fjärde kvartalet där Kinnevik deltog. Budbee fortsätter växa i en mycket snabbare takt än jämförelsegruppen av mer mogna logistikföretag samtidigt som man bibehåller en sund bruttomarginal.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **MatHem** uppgår till 1.315 Mkr. Det totala värdet av MatHems aktiekapital uppgår till 3,5 Mdkr och är baserad på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,6x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2020. Motsvarande implicita försäljningsmultipel per 31 december 2020 (datumet för vår värdering) har minskat betydligt och motsvarar en 40 procents rabatt mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipel. Rabatten motiveras av att MatHem befinner sig i ett tidigare stadie av sin lönsamhetsutveckling i relation till jämförelsegruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 24 procent och andra intressen i **Kolonial.no** uppgår till 1.087 Mkr. Det totala värdet av Kolonial.nos aktiekapital värderas till NOK 4,5 Mdkr och är baserad på historiska försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som MatHem. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 2,9x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2020, en ökning jämfört med kvartalet innan drivet av multipelexpansion inom jämförelsegruppen. Liksom för MatHem har motsvarande implicita försäljningsmultipel per 31 december 2020 (datumet för vår värdering) minskat betydligt och ligger i linje med jämförelsegruppen, vilket motiveras av Kolonial.nos relativt sett högre tillväxt avvägt mot det faktum att företaget befinner sig i ett tidigare stadie av sin lönsamhetsutveckling i relation till genomsnittet inom jämförelsegruppen.

Coronavirusets utbrott och spridning fortsätter skapa stor osäkerhet inom resesektorn, där den andra vågen av smittspridning har kvävt efterfrågan. Trots att framåtblickande konsensusestimater nästan halverades under 2020 så har aktiekurserna för resebokningsplattformar på nätet under det fjärde kvartalet återhämtat sig till de nivåer som gällde innan coronavirusets utbrott. Vi fortsätter eftersträva att reflektera utvecklingen på aktiemarknaden i våra investeringar inom resesektorn samtidigt som vi applicerar ett konservativt synsätt i våra prognoser för våra innehavs utveckling och för resemarknadens återhämtning i stort.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent och andra intressen i **Omio** uppgår till 438 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet såsom Trainline, TripAdvisor och Booking. En rabatterad multipel är applicerad på en uppskattning av Omios intäkter som reflekterar nya estimat kring coronaviruskrisens förväntade påverkan på resemarknaden som helhet, inklusive påverkan från uttrullningen av vaccin. Omio presterar i stort sett i linje med de reviderade prognoser som upprättades under tidigare kvartal och bolaget har snabbt anpassat sig till en icke förut skadad kris inom den globala reseindustrin. Bolaget har under det tredje kvartalet stärkt sin finansiella position genom upptagande av ett konvertibellån som ska ta Omio genom den förväntade utvecklingen av krisen. Den uppskattade värderingen av bolaget innebär att vår aktieägarandel inte längre fullt ut skyddas av de likvidationspreferenser som erhöles vid vår investering under 2018.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent och andra intressen i **TravelPerk** uppgår till 380 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, så som Amadeus och Serko, och SaaS-bolag så som Atlassian och Salesforce. Vår värdering av TravelPerk reflekterar en något mer konservativ prognos

för affärsresesektorn jämfört med fritidsresesektorn och mildrar effekten av expanderande multiplar i båda jämförelsegrupperna genom en ökad rabatt mot gruppernas genomsnittsmultiplar.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Common** uppgår till 173 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljnings- och bruttovinstmultiplar från en jämförelsegrupp som primärt består av fastighetsförvaltare och franchisebolag inom hotellbranschen. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda under det tredje kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 10 procent i **Simple Feast** uppgår till 96 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljnings- och bruttovinstmultiplar från en jämförelsegrupp som består av bolag som säljer matkassar på nätet. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda under det fjärde kvartalet.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 300 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets finansieringsrunda under det fjärde kvartalet.

#### Finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Betterment** uppgår till 970 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från tre jämförelsegrupper bestående av finansiella teknologibolag, digitala förmögenhetsförvaltare och SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Betterment. Vi har övergått till multipelvärdering från att tidigare ha värderat Betterment genom diskonterade kassaflöden. Den mindre nedgången i det bedömda verkliga värdet beror primärt på valutakursförändringar. Bolagets intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, vilka har fortsatt utvecklas positivt under det fjärde kvartalet, och vi är fortsatt övertygade om att Betterments kunderbudande blir än mer attraktivt under perioder med hög marknadsvolatilitet och ekonomisk lågkonjunktur jämfört med dyrare och mindre kundfokuserade aktörer på marknaden.

Värderingen av Kinneviks andel om 6 procent i **Deposit Solutions** uppgår till 247 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-, mjukvarulicens- samt fintech-bolag. Den mindre nedgången i det bedömda verkliga värdet beror primärt på valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent och andra intressen i **Monese** uppgår till 429 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av finansiella mäklare och prenumerationstjänster, och motsvarar fortfarande värderingen i en finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2018 som återigen tillämpades i en mindre finansieringsrunda under det tredje kvartalet 2020. Det verkliga värdet av Kinneviks investering minskade i kvartalet på grund av valutakursförändringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Pleo** uppgår till 407 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag. Ökningen i verkligt värde är primärt driven av att bolaget presterar bättre än förväntat, och vi diskonterar den genomsnittliga jämförelsegruppmultipeln med hänsyn till Pleos mindre skala samt till företagsutgiftsbranschens utmaningar på grund av coronaviruskrisens fortsatta påverkan på anställdas sätt att arbeta.

### Hälsovårdstjänster

Under den andra halvan av 2020 gav börsnoteringen av Oak Street Health en indikation på investerarens intresse av bolag som levererar värdebaserad vård så som VillageMD och Cityblock. Samtidigt fortsätter bolag inom virtuell hälsa och telemedicintjänster värderas till en kraftig premie jämfört med motsvarande fysiska hälsovårdsbolag. I värderingen av våra investeringar fortsätter vi att fokusera främst på uppnådda finansiella resultat och eftersom våra portföljbolag växer snabbare än börsnoterade jämförelsebolag innebär det att vi implicit diskonterar framåtblickande multiplar till en väsentlig grad i förhållande till jämförelsebolagen.

Värderingen av Kinneviks andel om 16 procent i **Babylon** uppgår till 2.525 Mkr, och har baserats på en "sum of the parts"-värderingsmodell baserad på Babylons olika intäktströmmar, en modell vi övergår till efter att tidigare ha baserat värderingen på ett antal specifika operationella milstolpar. Med förbättrad visibilitet kring företagets utveckling och dess övergång till värdebaserad vård ökar vi vår värdering med cirka 15 procent i USD, och lägger samtidigt grunden för en mer dynamisk ansats till värderingar i framtida kvartal. Bedömningen av vårt innehavs verkliga värde bygger på rabatterade försäljningsmultiplar jämfört med jämförelsebolag såsom Oak Street Health, Teladoc och One Medical och en konservativ vy kring konvertering och tajming av de många spännande kontrakt som bolaget har i sin pipeline.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Cedar** uppgår till 572 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar för 2021 från en jämförelsegrupp av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård. Minskningen av det verkliga värdet i detta kvartal är enbart ett resultat av valutakursförändringar, och vi ökade vår ägarandel i kvartalet genom ett mindre köp av existerande aktier.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **Cityblock** uppgår till 841 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health, baserat på bolagets försäljning under de senast tillgängliga tolv månaderna. Värderingen är i linje med bolagets finansieringsrunda som stängde i december, i vilken Kinnevik deltog. Multipeln är alltså till en materiell rabatt jämfört med de tidigare nämnda bolagen, med hänsyn till den nyligen genomförda finansieringsrundan, bolagets tidigare skede i utvecklingen och mer komplexa målpopulation.

Värderingen av Kinneviks andel om 19 procent i **Joint Academy** uppgår till 131 Mkr, och har baserats på närtida framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av disruptiva vårdbolag, teknikbolag inom hälsovård samt bolag verksamma inom fysioterapi offline. Den uppskattade värderingen är i linje med det kapital Kinnevik investerade i bolagets senaste finansieringsrunda.

Värderingen av Kinneviks andel om 9 procent i **VillageMD** uppgår till 4.842 Mkr, och har baserats på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av olika typer av vårdgivare och servicebolag inom vårdsektorn, inklusive One Medical och Oak Street Health, applicerat på bolagets försäljning under de senast tillgängliga tolv månaderna. Den nyligen offentliggjorda accelereringen av partnerskapet med Walgreens Boots Alliance, VillageMDs framtidsutsikter, samt utvecklingen i jämförelsebolagets börskurser, ger stöd för en kraftig ökning av den försäljningsmultipel som användes i värderingen i det föregående kvartalet. Oaktat denna ökning i multipel kvarstår den använda multipeln alltså på en väsentlig, men minskad, rabatt jämfört med de tidigare nämnda jämförelsebolagen, med hänsyn till att den initiala transaktionen med Walgreens Boots Alliance i juli 2020 skedde så pass nyligen. Rabatten är ännu större för framåtblickande multiplar då VillageMD förväntas växa signifikant snabbare än tidigare nämnda bolag. I takt med att VillageMD fortsätter prestera, och under förutsättning att marknaden fortsätter stödja nuvarande värderingsnivåer, bör rabatten till jämförelsebolagets multiplar minska över tid.

Metod & Innehav	Verkligt Värde (Mkr)	% av Betydande Onoterade Innehav
Historiska försäljningsmultiplar (Mat på nätet, värdebaserad vård)	8 085	52 %
Framåtblickande försäljningsmultiplar	7 180	46 %
Framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar (HungryPanda)	300	2 %
Övrigt	62	< 1%

### Löptid

Löptider för räntebärande lån framgår av Not 10. Av övriga finansiella skulder förfaller merparten inom en till sex månader.

### Derivat- och säkringsinstrument

Den 31 december 2020 hade Kinnevik tre ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i mars 2017, maj 2017, och februari 2020, se även Not 10. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2020 uppgick totalt till 2.650 (2.350) Mkr. För 1.000 Mkr och 400 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,495% och 1,361% och båda löper till mars 2022. För 1.250 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,091% och denna swap löper till februari 2025. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till 17 Mkr (negativt värde om 2,8 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

### Förfallostruktur

Förfallostruktur avseende odiskonterade, kontrakterade ej räntebärande/räntebärande fordringar och skulder och därpå belöpande framtida räntebetalningar framgår i tabell nedan.

	2021	2022	2023	2024	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	545	-	-	-	-	545
Räntebärande fordringar	24	12	9	9	2	56
Ej räntebärande skulder	-304	-	-	-	-	-304
Räntebärande skulder	-63	-1 435	-28	-28	-1 518	-3 072
<b>Summa per 31 december 2020</b>	<b>202</b>	<b>-1 423</b>	<b>-19</b>	<b>-19</b>	<b>-1 516</b>	<b>-2 775</b>

	2020	2021	2022	2023	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	70	-	-	-	-	70
Räntebärande fordringar	21	17	4	-	-	42
Ej räntebärande skulder	-159	-	-	-	-	-159
Räntebärande skulder	-3 465	-42	-1 410	-2	-15	-4 935
<b>Summa per 31 december 2019</b>	<b>-3 533</b>	<b>-25</b>	<b>-1 406</b>	<b>-2</b>	<b>-15</b>	<b>-4 981</b>

## Not 3 Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen

### Förändring i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	Noterade innehav	Onoterade innehav	Summa
<b>Ingående balans 1 januari 2019</b>	<b>61 491</b>	<b>11 939</b>	<b>73 430</b>
Investeringar	-	4 566	4 566
Omklassificering	6 351	-6 351	-
Distribution till aktieägare	-16 548	-	-16 548
Värdeförändring kvarvarande innehav	16 360	2 612	18 972
<b>Försäljningar</b>	<b>-6 029</b>	<b>-161</b>	<b>-6 190</b>
<b>Utgående balans 31 december 2019</b>	<b>61 625</b>	<b>12 605</b>	<b>74 230</b>
Investeringar	121	2 207	2 329
Omklassificering	-	18	18
Distribution till aktieägare	-	-	-
Värdeförändring kvarvarande innehav	36 577	3 273	39 850
Försäljningar	-8 370	-501	-8 871
<b>Utgående balans 31 december 2020</b>	<b>89 954</b>	<b>17 602</b>	<b>107 556</b>

**Investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

	2020	2019
Alliance Data	121	-
<b>Summa Noterade Innehav</b>	<b>121</b>	<b>-</b>
Babylon	-	374
Budbee	211	46
Cedar	82	47
Cityblock	380	-
Common	184	-
Global Fashion Group	-	632
HungryPanda	311	-
Joint Academy	131	-
Karma	6	-
Kolonial	9	341
Livongo	-	825
MathHem	182	889
Monese	93	156
Omio	116	-
Pleo	-	85
Simple Feast	96	-
Town Hall Ventures II	74	-
Travelperk	38	122
VillageMD	260	726
Utvecklingsmarknader & övrigt	34	322
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>2 207</b>	<b>4 566</b>
<b>Summa</b>	<b>2 329</b>	<b>4 566</b>

**Försäljningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

	2020	2019
Home24	- 221	-
Livongo	- 1 197	-
Qliro Group	-227	-
Westwing	-	-128
Zalando	-6 725	-5 876
Övrigt	-	-25
<b>Summa Noterade Innehav</b>	<b>-8 370</b>	<b>-6 029</b>
Bread	-495	-
Övrigt	-6	-161
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>-501</b>	<b>-161</b>
<b>Summa</b>	<b>-8 871</b>	<b>-6 190</b>

**Erhållna utdelningar och förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen**

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2020 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2019 Summa
Alliance Data	-	47	47	-	-	-
Global Fashion Group	-	5 743	5 743	-	-1 816	-1 816
Home24	-	59	59	-	-191	-191
Livongo	-	11 033	11 033	-	379	379
Millicom	-	-	-	956	-4 596	-3 640
Qliro Group	-	-69	-69	-	-95	-95
Teladoc	-	-502	-502	-	-	-
Tele2	1 689	-4 991	-3 302	1 951	4 268	6 219
Westwing	-	-	-	-	-355	-355
Zalando	-	25 257	25 257	-	18 766	18 766
<b>Summa Noterade Innehav</b>	<b>1 689</b>	<b>36 577</b>	<b>38 266</b>	<b>2 907</b>	<b>16 360</b>	<b>19 267</b>
Babylon	-	-283	-283	-	1 934	1 934
Betterment	-	-345	-345	-	162	162
Bread	-	180	180	-	17	17
Budbee	-	334	334	-	98	98
Cedar	-	293	293	-	8	8
Cityblock	-	461	461	-	-	-
Common	-	-11	-11	-	-	-
Deposit Solutions	-	-38	-38	-	11	11
Global Fashion Group	-	-	-	-	-155	-155
HungryPanda	-	-11	-11	-	-	-
Joint Academy	-	-	-	-	-	-
Karma	-	-25	-25	-	-	-
Kolonial.no	-	392	392	-	35	35
Livongo	-	-	-	-	1 065	1 065
Mathem	-	244	244	-	-	-
Monese	-	-47	-47	-	25	25
Omio	-	-145	-145	-	25	25
Pleo	-	64	64	-	191	191
Simple Feast	-	-1	-1	-	-	-
Town Hall Ventures II	-	-12	-12	-	-	-
TravelPerk	-	-163	-163	-	161	161
VillageMD	-	3 845	3 845	-	11	11
Utvecklingsmarknader & övr.	-	-1 581	-1 581	-	-977	-977
<b>Summa Onoterade Innehav</b>	<b>-</b>	<b>3 151</b>	<b>3 151</b>	<b>-</b>	<b>2 612</b>	<b>2 612</b>
Andra kontraktuella rättigh.	-	122	122	-	-	-
<b>Summa</b>	<b>1 689</b>	<b>39 850</b>	<b>41 539</b>	<b>2 907</b>	<b>18 972</b>	<b>21 879</b>

**Bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen**

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier		Kapital/röster (%)		Bokfört värde	
			2020	2020	2020	2019	2020	2019
Alliance Data	Alliance Data Systems Corp.	USA	275 941	0,2/0,2	-	-	168	-
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	79 093 454	37,0/37,0	40,7/40,7	-	7 688	1 945
Home24	Home24 SE	Tyskland	-	-	11,8/11,8	-	-	162
Livongo	Livongo Health, Inc.	USA	-	-	13,3/13,3	-	-	2 968
Qliro Group	Qliro Group AB	Sverige	-	-	28,5/28,5	-	-	296
Teladoc	Teladoc Health Inc.	USA	7 491 124	5,2/5,2	-	-	12 302	-
Tele2	Tele2 AB	Sverige	187 613 119	27,2/42,0	27,3/42,0	-	20 450	25 440
Zalando	Zalando SE	Tyskland	54 047 800	21,3/21,3	26,4/26,4	-	49 346	30 814
<b>Summa Noterade Innehav</b>							<b>89 954</b>	<b>61 625</b>
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien		16/16	16/16	-	2 525	2 808
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		15/15	16/16	-	970	1 315
Bread	Lon Inc.	USA		-	13/13	-	-	315
Budbee	Budbee AB	Sverige		29/29	24/24	-	769	224
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA		11/11	10/10	-	572	197
Cityblock	Cityblock Health Inc.	USA		9/9	-	-	841	-
Common	Common Living Inc.	USA		9/9	-	-	173	-
Deposit Solutions	Deposit Solutions GmbH	Tyskland		6/6	6/6	-	247	285
HungryPanda	HungryPanda Ltd	Storbritannien		11/11	-	-	300	-
Joint Academy	Arthro Therapeutics AB	Sverige		19/19	-	-	131	-
Karma	Karmalicious AB	Sverige		20/20	20/20	-	43	62
Kolonial.no	Kolonial.no AS	Norge		24/24	24/24	-	1 087	686
Mathem	Mathem i Sverige AB	Sverige		37/37	37/37	-	1 315	889
Monese	Monese Ltd	Storbritannien		28/28	16/16	-	429	383
Omio	GoEuro Corp.	USA		6/6	6/6	-	438	468
Pleo	Pleo Holding ApS	Danmark		13/13	13/13	-	407	343
Simple Feast	Feast Kitchen Inc.	USA		10/10	-	-	96	-
Town Hall Ventures II	Town Hall Ventures II L.P.	USA		-	-	-	62	-
Travelperk	Travelperk, Inc.	USA		15/15	15/15	-	380	506
VillageMD	VillageMD, Inc.	USA		9/9	10/10	-	4 842	737
Utvecklingsmarknader & övr.	-	-		-	-	-	1 835	3 387
<b>Summa Onoterade Innehav</b>							<b>17 462</b>	<b>12 605</b>
Andra kontraktuella rättigh.							140	-
<b>Summa</b>							<b>107 556</b>	<b>74 230</b>



## Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2020	2019
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	42	25
Kursdifferenser	0	69
Övriga finansiella intäkter	16	3
<b>Summa Finansiella intäkter</b>	<b>58</b>	<b>97</b>
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-41	-37
Kursdifferenser	-26	-
Marknadsvärdering derivat	-14	-2
Övriga finansiella kostnader	-14	-19
<b>Summa Finansiella kostnader</b>	<b>-95</b>	<b>-58</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-37</b>	<b>39</b>

## Not 5 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier justerat för utspädningseffekten av potentiella aktier från utestående aktiesparprogram. Vid negativt resultat har utspädningen ingen effekt på resultat per aktie.

	2020	2019
Årets resultat	40 274	21 572
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	277 189 756	276 160 962
Resultat per aktie före utspädning	145,29	78,11
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 16)	148 141	322 813
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	277 337 897	276 483 775
Resultat per aktie efter utspädning	145,22	78,02

## Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2020	2019
<b>RÄNTEBÄRANDE LÅN</b>		
Ingående balans 1 januari	4 801	3 342
Amortering av lån	-3 410	-500
Ny kortfristig upplåning	-	960
Ny långfristig upplåning	1 500	1 000
Marknadsvärdering derivat	14	-2
Periodiserade finansieringskostnader	3	1
<b>Utgående balans 31 december</b>	<b>2 908</b>	<b>4 801</b>

	2020	2019
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-2 329	-4 566
Årets investeringar, ännu ejbetalda	147	-
Utbetalt på tidigare års investeringar	-	-20
Omräkningsdifferens obetalda investeringar	12	0
<b>Kassaflöde från investeringar i övriga aktier och värdepapper</b>	<b>-2 170</b>	<b>-4 586</b>
<b>Försäljningar av aktier och övriga värdepapper</b>		
Zalando	6 725	5 876
Livongo	1 197	-
Bread	495	-
Qliro	227	-
Home24	221	-
Westwing	-	128
Övrigt	6	182
<b>Summa försäljningar av aktier och övriga värdepapper</b>	<b>8 871</b>	<b>6 186</b>
Avyttringar under perioden som ej betalats	-464	-24
Omräkningsdifferens avseende obetalda avyttringar	-24	-
<b>Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper</b>	<b>8 383</b>	<b>6 162</b>

## Not 7 Skatter

	2020	2019
<b>Aktuell skattekostnad</b>		
Periodens skattekostnad	-832	-1
<b>Summa</b>	<b>-832</b>	<b>-1</b>

## Avstämning av effektiv skattesats

	2020	%	2019	%
Resultat före skatt	41 106		21 572	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-8 797	-21,4%	-4 616	-21,4%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	6 632	16,1%	4 060	18,8%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	361	0,9%	622	2,9%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	971	2,4%	-67	-0,3%
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>-832</b>	<b>-2,0%</b>	<b>-1</b>	<b>0,0%</b>

Baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23 har Kinnevik gjort en reservation på 832 Mkr hänförligt till en potentiell kapitalskattekostnad relaterad till fusionen mellan Teladoc och Livongo. Kinnevik anser att transaktionen faller under ett av de applicerbara undantagen och bör därför anses vara skatteneutral och kommer att deklarera transaktionen på detta sätt.

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital.



## Not 11 Övriga skulder

	2020	2019
Skuld för incitamentsprogram (VCPD)	46	-
Övriga långfristiga skulder	12	22
<b>Summa långfristiga övriga skulder</b>	<b>58</b>	<b>22</b>
Upplupna räntekostnader	30	24
Upplupna personalkostnader	64	77
Skuld ej betalda investeringar	124	-
Övriga skulder	38	34
<b>Summa kortfristiga övriga skulder</b>	<b>256</b>	<b>135</b>

För leverantörsskulder och övriga skulder till närstående, se Not 15.

## Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2020	2019
<b>Till Deloitte</b>		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2020 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag till förmån för koncernens finansiering. Vid ett nyttjande av de syndikerade kreditfaciliteterna, ska pantsatta noterade aktiers marknadsvärde vid varje tillfälle uppgå till 200% av nyttjat lånebelopp. Vid varaktigt brott mot denna säkerhetsnivå och om Kinnevik, trots bankernas skriftliga påminnelse, inte åtgärdat underskottet, har bankerna rätt att ta sådan pant i anspråk. Detta gäller även vid andra, under finansieringsavtalet, ej åtgärdade villkorsbrott.

Per den 31 december 2020 hade Kinnevik inga lån utestående under denna finansiering.

## Not 14 Eventualförpliktelser

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks standpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2020.

## Not 15 Upplysningar om närstående

Kinneviks transaktioner med närstående företag omfattar främst kortfristig lånefinansiering, så kallad bryggfinansiering, av portföljföretag där lånen inkluderas i Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen. Ränteintäkter från sådana lån redovisas som externa ränteintäkter i resultaträkningen. Övriga intäkter omfattar uthyrning av kontors- och konferenslokaler i bolagets fastigheter i Gamla Stan i Stockholm samt vidarefaktureringskostnader. Kinnevik köper främst telefonitjänster från närstående företag.

Nedan följer en sammanställning över Kinneviks intäkter, kostnader, fordringar och skulder till närstående (överstigande 1 Mkr).

	Koncernen		Moderbolaget	
	2020	2019	2020	2019
<b>Intäkter</b>				
Tele2	2	2	-	-
Betterment	1	-	-	-
<b>Rörelsekostnader</b>				
SecureValue	-	-5	-	-5
Tele2	0	-1	0	-1
<b>Ränteintäkter</b>				
Babylon	-	6	-	-
Kolonial	10	7	-	-
Monese	1	0	-	-
Quikr	11	3	-	-
Saltside	1	0	-	-
Omio	2	-	-	-
<b>Finansiella fordringar hos intressebolag</b>				
Kolonial	159	166	-	-
Monese	24	161	-	-
Quikr	132	144	-	-
Saltside	9	3	-	-
TravelPerk	34	-	-	-

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärf och överlåtelser från respektive närstående till större aktieägare i bolaget eller befattningshavare i koncernen inhämtas, i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande 2012:05, värderingsutlåtanden från oberoende expertis. Vid samtliga avtal avseende varor och tjänster jämförs priser med på marknaden aktuella priser från oberoende leverantörer för att säkerställa att samtliga avtal träffas på marknadsmässiga villkor.

Beträffande övriga transaktioner med styrelse och företagsledning hänvisas till Not 16 för koncernen.

## Not 16 Personal

### MEDELANTAL ANSTÄLLDA I KONCERNEN

	2020		2019	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	13	16	13	14
Storbritannien	6	5	8	5
<b>Totalt antal anställda</b>	<b>19</b>	<b>21</b>	<b>21</b>	<b>19</b>

### FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN I MEDELANTAL

	2020		2019	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	3	4	3	3
VD	1	-	1	-
Övriga personer i företagets ledning	3	3	5	1
	<b>7</b>	<b>7</b>	<b>9</b>	<b>4</b>

### LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

Tkr	2020		2019	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	58 000	63 214	59 110	63 445
Sociala kostnader	16 834	15 379	18 396	11 522
Pensionskostnader	4 990	5 705	6 494	3 510
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) <sup>1)</sup>	50 773	58 293	39 615	65 429
<b>Summa</b>	<b>130 597</b>	<b>142 590</b>	<b>123 615</b>	<b>143 907</b>

<sup>1)</sup> I aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar.

### RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNINGAR TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledningen" eller "Ledningspersoner"), samt till styrelseledamöter i den omfattning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget, godkändes av årsstämman i maj 2020. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalats och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar efter det att riktlinjerna antogs vid årsstämman 2020.

Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutats av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvoden och aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar (de "långsiktiga incitamentsprogrammen").

#### Riktlinjernas främjande av Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Kinneviks affärsstrategi är i korthet att vara den ledande tillväxtinvestoren genom att:

- investera i bolag som med hjälp av ny teknik tillgodoser väsentliga vardagsbehov hos konsumenten; vara en orädd och långsiktig bolagsbyggare som arbetar nära våra entreprenörer;

- fokusera på E-handel inom mode och mat, Marknadsplatser på nätet, Finansiella tjänster, Hälsovård och TMT, stora sektorer som befinner sig i ett stort teknologiskt skifte;
- investera i Europa med fokus på Norden, USA och i andra utvalda marknader; och
- dra nytta av vår långa erfarenhet och breda kompetens för att bygga ledande och långsiktigt hållbara bolag.

För ytterligare information om Kinneviks affärsstrategi, se Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Strategi" (som finns under avsnittet "Om oss").

En framgångsrik implementering av Kinneviks affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Kinnevik kan rekrytera, motivera och behålla de mest kvalificerade talangerna i Sverige och globalt. För detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftig ersättning för att skapa incitament för de Ledande Befattningshavarna att verkställa strategiska planer, leverera framstående resultat samt att sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen. Dessa riktlinjer möjliggör att de Ledande Befattningshavarna kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Vidare främjar dessa riktlinjer, och de långsiktiga incitamentsprogrammen, Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet genom att fastställa att rörlig ersättning ska baseras på Kinneviks övergripande finansiella mål att generera långsiktig totalavkastning enligt de mål som uppställts, på andra prestationsmål såsom värdetillväxt i tillväxtbolagen i portföljen, samt på att Kinneviks mål avseende mångfald och inkludering uppnås. För att säkerställa att prestationer på vilka ersättningen har grundats visar sig vara hållbara över tid, ska Kinnevik ha rätt att, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, helt eller delvis återkräva ersättning annan än fast kontantlön, pension och andra sedvanliga förmåner som har betalats ut på felaktiga grunder, till följd av uppgifter som visar sig vara uppenbart felaktiga eller till följd av väsentliga överträdelser av Kinneviks Code of Conduct ("claw-back").

#### Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontanterättning, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långsiktiga aktieincitamentsprogram.

Den fasta kontantlönen utvärderas årligen och baseras på den enskilde Ledande Befattningshavarens kompetens, ansvarsområde och jämförbar marknadslön.

Den rörliga kontanterättningen kan uppgå till högst 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang endast görs på individnivå, antingen i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare eller som ersättning för exceptionella prestationer utöver personens ordinarie uppgifter. Sådan ytterligare ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den Ledande Befattningshavarens annars befintliga fasta årliga kontantlön.

Långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer. De långsiktiga incitamentsprogrammen ska struktureras så att de säkerställer ett långsiktigt engagemang för utvecklingen

av Kinnevik och med avsikten att Ledande Befattningshavare ska ha ett betydande långsiktigt aktieäggande i Kinnevik. Utfallet ska vara kopplat till särskilda förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxt. För ytterligare information om långsiktiga incitamentsprogram som är pågående, eller som har avslutats under året, se Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Ersättning" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

För Ledande Befattningshavare ska pensionsförmåner vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Övriga förmåner kan exempelvis utgöras av livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och bilförmån. Sådana förmåner får uppgå till högst tio procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

#### **Upphörande av anställning**

Vid uppsägning av anställning från Kinneviks sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader för verkställande direktören och tolv månader för övriga Ledande Befattningshavare. Vid uppsägning från Ledande Befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst tolv månader för verkställande direktören och sex månader för övriga Ledande Befattningshavare, utan rätt till avgångsvederlag.

#### **Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.**

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier, som mäts under en period om ett år. Kriterierna inkluderar fullgörandet av individuella och företagsspecifika målsättningar som är kopplade till särskilda prestationer och potential samt processer och transaktioner. Den rörliga kontantersättningen ska baseras på utfallet av (i) prestationsmål kopplade exempelvis till att Kinnevik genererar långsiktig totalavkastning enligt de mål som uppställs, skapar tillväxt i tillväxtbolagen i portföljen, uppnår och överstiger sina mål i relation till mångfald och inkludering i Kinnevik och investeringsverksamheten samt (ii) de Ledande Befattningshavarnas individuella mål. För att ytterligare sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen, är utbetalning av delar av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av ersättningen återinvesteras i Kinnevikaktier till dess att den Ledande Befattningshavaren har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes fasta årliga kontantlön, netto efter skatt.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna har uppfyllts. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar ansvarar för utvärderingen. När det gäller finansiella kriterier ska bedömningen baseras på den av Kinnevik senast offentliggjorda finansiella informationen. Utskottet ska utnyttja den diskretion som aktieägarna har gett dem för att säkerställa att det finns en koppling mellan ersättningen och Kinneviks resultat. Vid fastställandet av ersättningarna ska utskottet också beakta relevanta omständigheter avseende miljö, sociala förhållanden samt bolagsstyrning och anti-korruption (s.k. ESG).

#### **Lön och anställningsvillkor för anställda**

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lönen och anställningsvillkor för Kinneviks anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort en del av utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar och styrelsens beslutsunderlag vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av avståndet mellan de Ledande Befattningshavarnas ersättning och övriga anställdas ersättning kommer att redovisas i ersättningsrapporten.

#### **Ersättning till styrelseledamöter**

Styrelseledamöter i moderbolaget, utsedda vid bolagsstämma, kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialområden, men som faller utanför deras ordinarie styrelseuppgifter i moderbolaget. Ersättning för sådana tjänster ska vara marknadsmässig och godkännas av styrelsen.

#### **Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna**

Styrelsen har inrättat ett utskott för medarbetarfrågor och ersättningar. Utskottets uppgifter inkluderar att bereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor och att bereda styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår också att bistå i andra frågor avseende ledningsgruppens sammansättning, storlek och balans, personalutveckling samt uppsägningar, förlikningar, avgångspaket eller liknande. Personal- och ersättningsutskottet ska också följa och utvärdera program för rörliga ersättningar (inklusive aktie- eller aktieprisrelaterad ersättning) till Ledande Befattningshavare, tillämpningen av dessa riktlinjer samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer inom Kinnevik.

Ersättning under anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får anpassas för att följa tvingande sådana regler eller etablerad lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt som möjligt ska tillgodoses.

Ledamöterna i utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar är oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor deltar inte de Ledande Befattningshavarna, i den mån de själva berörs av frågorna.

Styrelsen ska upprätta förslag för nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

#### **Frågående av riktlinjerna**

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna, helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Kinneviks långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa bolagets ekonomiska bärkraft.

## Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Tkr	2020		2019	
	VD	Övriga ledande befattningshavare <sup>1)</sup>	VD	Övriga ledande befattningshavare <sup>1)</sup>
Fast lön	8 000	14 276	8 000	21 883
Rörlig ersättning	8 000	18 676	6 400	13 890
Förmåner	160	408	171	887
Pensionskostnader	2 400	2 590	2 400	4 094
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) <sup>2)</sup>	13 128	28 114	13 511	16 756
<b>Summa</b>	<b>31 688</b>	<b>64 064</b>	<b>30 481</b>	<b>57 510</b>

<sup>1)</sup> Övriga ledande befattningshavare har under 2020 uppgått till 6 (6) personer.

<sup>2)</sup> I aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se nedan under Incitamentsprogram och aktierelaterade ersättningar.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Georgi Ganev erhållit styrelsearvoden från intressebolag om 0,6 (0,6) Mkr och andra ledande befattningshavare har erhållit arvoden om sammanlagt 0,4 (1,1) Mkr.

Under året har en ledande befattningshavare, i enlighet med riktlinjerna, erhållit en extraordinär rörlig ersättning om 100% av sin fasta lön. För VD och övriga ledande befattningshavare har pensionspremieinbetalningar om maximalt 30% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs i huvudsak till försäkringsbolag.

### INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

I Kinnevikkoncernen finns långsiktiga incitamentsprogram ("Planer" eller "LTIP") som riktar sig till alla anställda i moderbolaget och i dotterbolaget i Storbritannien. Aktiesparplanerna kräver att deltagarna investerar i Kinnevikaktier samt är förknippade med anställningsvillkor. Under 2020 avslutades den sista planen, som löpte från 2017, enligt en modell där deltagarna erhöll aktierätter som utifrån de uppfyllda villkoren och målnivåerna berättigade till erhållande av Kinnevik B-aktier efter 3 år.

Från och med 2018 bygger de långsiktiga incitamentsprogrammen på en struktur i vilken deltagarna tecknar sig för, och erhåller, utgivna incitamentsaktier som, under förutsättning att villkoren är uppfyllda, kommer att omvandlas till Kinnevik B-aktier efter 3 respektive 5 år i den utsträckning mål och prestationsvillkor är uppfyllda.

Målen är, liksom för tidigare program, baserade på:

- Totalavkastningen på Kinneviks B-aktie
- Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet, inklusive utdelningar
- Värdeutveckling i tillväxtportföljen

Kinnevik har subventionerat deltagarna för marknadsvärdet som har bedömts baserat på en Monte Carlo simulering som baserats bland annat på volatiliteten vid tilldelningstillfället. Kostnaden redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden på 3 år. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen.

Denna kostnad, inklusive sociala avgifter, har kostnadsförts direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier. Se vidare nedan för detaljer kring varje program.

För att likställa deltagarnas intresse med aktieägarnas kompenserar Kinnevik för lämnade utdelningar.

### Avslutad aktiesparplan 2017-2020

Planen beslutad 2017, med löptid till 31 mars 2020, utföll med 104.843 aktier att erhålla av totalt 225.510 kvarvarande tilldelade aktierätter. I antalet som utföll ingick utdelningskompensation om totalt 24.321 aktier. Deltagarens vinst per aktie som var maximerad till 711 kr uppgick till 212 kr, motsvarande den genomsnittliga aktiekursen på överföringsdagen. Planens totala kostnader, inklusive sociala avgifter, uppgick till 38,4 Mkr och har kostnadsförts under löptiden 2017-2020. Samtliga deltagare erbjöds att antingen erhålla samtliga aktier enligt utfallet brutto, eller att erhålla antalet aktier netto efter beräknat skatteavdrag och istället erhålla skattedelen kontant genom att Kinnevik ombesörjde inbetalningen av skatten till skattemyndigheterna i Sverige och Storbritannien.

Planen 2017 - 2020	Antal deltagare	Ursprungligen tilldelade aktierätter	Utfall antal aktier	Erhållna aktier	Erhållet kontant för skatt (Tkr)
VD	1	50 000	21 900	10 512	2 419
Övriga ledande befattningshavare	2	56 000	14 886	7 144	1 645
Andra anställda	19	119 510	68 057	33 254	7 550
<b>Summa</b>	<b>22</b>	<b>225 510</b>	<b>104 843</b>	<b>50 910</b>	<b>11 614</b>

### Planen 2018-2021/2023

Subventionen för marknadsvärdet, inklusive sociala avgifter uppgick till 24 Mkr som kostnadsförs över 3 år. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes direkt vid utbetalningen 2018. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2018 beräknas uppgå till 53 Mkr, varav 6 Mkr har kostnadsförts 2020 och 44 Mkr under 2018 och 2019.

Kvarvarande deltagare Planen 2018-2021/2023	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) <sup>1)</sup>
VD	1	41 000	28 000	828
Övriga ledande befattningshavare	4	44 000	90 200	1 245
Andra anställda	27	157 378	179 058	2 511
<b>Summa</b>	<b>32</b>	<b>242 378</b>	<b>297 258</b>	<b>4 584</b>

<sup>1)</sup> Avser den andel som kostnadsförts 2020, exklusive sociala kostnader.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 598 kronor per aktie med 3 års löptid och till 897 kr per aktie med 5 års löptid, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på två respektive tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under mars 2018. Den maximala

utspädningen uppgår till 0,26% vad gäller utestående aktier och 0,11% av rösterna samt 0,10% vad gäller kostnaden för LTIP 2018 enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

#### Planen 2019-2022/2024

Subventionen för marknadsvärdet, inklusive sociala avgifter uppgick till 44 Mkr som kostnadsförts över 3 år. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 54 Mkr och kostnadsfördes direkt vid utbetalningen 2019. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2019 beräknas uppgå till 98 Mkr, varav 12 (65) Mkr har kostnadsförts 2020.

Planen 2019-2022/2024	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) <sup>1)</sup>
VD	1	51 000	36 000	1 870
Övriga ledande befattningshavare	4	55 300	125 150	2 617
Andra anställda	27	167 675	260 845	6 935
<b>Summa</b>	<b>32</b>	<b>273 975</b>	<b>421 995</b>	<b>11 422</b>

<sup>1)</sup> Avser den andel som kostnadsförts 2020, exklusive sociala kostnader.

Deltagarens maximala vinst är begränsad till 482 kronor per aktie med 3 års löptid och till 723 kr per aktie med 5 års löptid, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på två respektive tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under mars 2019. Den maximala utspädningen uppgår till 0,34% vad gäller utestående aktier och 0,16% av rösterna samt 0,15% vad gäller kostnaden för LTIP 2019 enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

#### Planen 2020-2023/2025

Subventionen för marknadsvärdet, inklusive sociala avgifter uppgår till en kostnad på 81 Mkr. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 79 Mkr och har kostnadsförts direkt vid utbetalningen 2020. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2020 beräknas uppgå till 160 Mkr, varav 100 Mkr har kostnadsförts 2020. Kostnaden är cirka 40 Mkr högre än det exempel som tillhandahölls i kallelsen till 2020 års bolagsstämma. Detta beror på en ökning av värdet på de incitamentsaktier som tilldelats deltagare i LTI 2020, på grund av en kraftig ökning i Kinneviks aktiekurs och värdet av Kinneviks yngre tillväxtbolag under de första månaderna av mätperioden mellan slutet av mars och när LTI 2020 hade godkänts av bolagsstämman och Bolagsverkets registrering i juni.

Planen 2020-2023/2025	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) <sup>1)</sup>	Erhållen subvention (Tkr) <sup>2)</sup>
VD	1	61 100	62 400	2 211	8 846
Övriga ledande befattningshavare	6	133 400	165 600	5 046	19 908
Andra anställda	27	182 405	460 815	8 663	34 386
<b>Summa</b>	<b>34</b>	<b>376 905</b>	<b>688 815</b>	<b>15 921</b>	<b>63 140</b>

<sup>1)</sup> Avser den andel som kostnadsförts 2020, exklusive sociala kostnader.

<sup>2)</sup> Exklusive sociala kostnader.

Det genomsnittliga verkliga värdet på tilldelade aktier med tre års löptid uppgick till 117,94 kr och för tilldelade aktier med fem års löptid till 27,32 kr. Deltagarens maximala vinst är begränsad till 369 kronor per aktie med 3 års löptid och till 554 kr per aktie med 5 års löptid, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på två respektive tre gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under mars 2020. Den maximala utspädningen uppgår till 0,44% vad gäller utestående aktier och 0,21% av rösterna samt 0,17% vad gäller kostnaden för LTIP 2020 enligt IFRS 2 i förhållande till Kinneviks börsvärde.

#### VCPP 2017-2022

Vid årsstämman 2017 beslutades om ett långsiktigt, kontantbaserat, incitamentsprogram för Kinnevikanställda som har en direkt påverkan på, och som jobbar nästan uteslutande med, värdeskapandet i Kinneviks onoterade portföljbolag ("VCPP 2017"). Deltagarna i VCPP 2017 hade inte rätt att delta i LTIP 2017.

VCPP 2017 uppgår till totalt 48 tecknade icke-överlåtbara syntetiska Optioner ("Optionerna") tecknade av en kvarvarande ledande befattningshavare, fyra andra seniora anställda inom Kinneviks investeringsorganisation samt en före detta ledande befattningshavare som övergått till anställning som ledande befattningshavare i ett portföljbolag. Optionerna ger deltagaren en rätt till en kontantutbetalning och kommer inte medföra en ökning av antalet aktier i Kinnevik. Optionerna tecknades till marknadsvärde där deltagaren erhöll en subvention från Kinnevik om 50%. Subventionen har kostnadsförts över tre år och har redovisats under aktierelaterade ersättningar.

En Option ger innehavaren rätt att, efter Optionens femåriga löptid, få utbetalt ett kontantbelopp från Kinnevik om 1 Mkr multiplicerat med en värdeskapande multipel där ingångsnivån är en värdetillväxt i den privata onoterade portföljen på minst 8% IRR och där multipeln då uppgår till 0,46 (0,46 Mkr) med ett tak vid en värdetillväxt på 25% IRR där det maximala utfallet är 2 Mkr per option.

Betalning till Optionsinnehavarna kommer ske under april 2022. Med ett antagande att en värdetillväxt på 25% IRR uppnås under löptiden för VCPP 2017, är kostnaden hänförlig till VCPP 2017 högst 109 Mkr. Denna kostnad är beräknad inklusive både subvention och sociala avgifter. Per 31 december 2020 hade en värdetillväxt om 20,6% IRR uppnåtts och baserat på en Monte Carlo simulering så har 44 (0) Mkr i värdeökning av optionerna kostnadsförts under 2020.

#### Plankostnader och skuld för sociala avgifter

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram, inklusive VCPP, uppgick under 2020 till 153 (105) Mkr.

Skulden för sociala avgifter för VCPP uppgick per 31 december 2020 till 6 (0) Mkr.

## ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2020		2019	
	För styrelse- uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	För styrelse- uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag
Dame Amelia Fawcett (ordförande)	2 650		2 650	
Henrik Poulsen	1 920		1 920	
Susanna Campbell	870		870	
Wilhelm Klingspor	720		720	
Brian McBride	700	806 <sup>1)</sup>	700	667 <sup>1)</sup>
Cecilia Quist	700			
Charlotte Strömberg	920		1 020	
	<b>8 480</b>	<b>806</b>	<b>7 880</b>	<b>667</b>

<sup>1)</sup> Utöver styrelsearvode från moderbolaget erhöll Brian McBride konsultarvode om totalt 68.840 (55.586) GBP för 2020 för arbete utfört inom koncernens portföljbolag.

## NOT 17 FINANSIELL RISKHANTERING

Kinneviks hantering av finansiella risker är centraliserad till Kinneviks finansfunktion och bedrivs utifrån en av styrelsen fastställd finanspolicy. Denna policy ses kontinuerligt över av finansfunktionen och uppdateras vid behov i samråd med revisionsutskottet, och med godkännande av Kinneviks styrelse. Kinnevik har en modell för riskhantering som syftar till att identifiera, kontrollera och reducera risker. Rapportering av identifierade risker och hanteringen av dessa sker kontinuerligt till Kinneviks utskott för risk, regel efterlevnad och hållbarhet, samt till styrelsen.

Kinnevik är främst exponerat mot finansiella risker avseende:

- Värderingsrisk, i förhållande till negativa förändringar av värdet på portföljen
- Likviditets- och finansieringsrisk, i förhållande till ökade finansieringskostnader och svårigheter att refinansiera lån och faciliteter, vilket i förlängningen kan leda till att betalningsförpliktelser inte kan uppfyllas
- Valutakursrisk, i förhållande till transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor
- Ränterisk, som bland annat kan påverka finansieringskostnader negativt

### VÄRDERINGSRISK

Kinnevik har investerat i både noterade och onoterade portföljbolag där värderingarna kan fluktuera på grund av en rad olika omständigheter.

Av Kinneviks portföljvärde den 31 december 2020 var 84% (83%) investerat i noterade portföljbolag och 16% (17%) investerat i onoterade portföljbolag.

Kinneviks strategi är att vara en långsiktig ägare, och kan därför undvika att ha en generell strategi för att hantera kortvariga fluktuationer i aktiepriser i de noterade portföljbolagen. Aktiekursrisken i Kinneviks noterade portföljbolag kan illustreras med att en förändring om 10% av aktiekurserna i samtliga noterade portföljbolag per den 31 december 2020 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 9,0 Mdkr (6,2 Mdkr).

Värdet på Kinneviks investeringar i onoterade portföljbolag kan öka eller minska på grund av ett antal faktorer, varav förändringar på den globala aktiemarknaden är en. Inom ramen för sin värdering av de onoterade portföljbolagen gör Kinnevik ett flertal bedömningar, bland annat av relativvärderingar av jämförbara noterade bolag, portföljbolagens operationella och finansiella resultat, samt värderingar hänförliga till transaktioner i respektive portföljbolags aktier. Förändringar i dessa underliggande faktorer och bedömningar bär påverkan på värdet av Kinneviks investeringar i onoterade portföljbolag. För onoterade portföljbolag som värderas på basis av multiplar skulle en ökning av multiplarna med 10% innebära ett 1,6 Mdkr högre värde, medan en motsvarande minskning skulle innebära ett 1,6 Mdkr lägre värde.

### LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och refinansieringsrisk är begränsad på grund av att investeringar i noterade portföljbolag utgör en stor del av Kinneviks portföljvärde. Kinnevik är till viss del beroende av utdelningar från Tele2 för att finansiera sin verksamhet och upprätthålla senare års investeringstakt. Utan utdelningar från Tele2 skulle Kinnevik behöva förlita sig på försäljning omallokering av kapital och/eller skuldfinansiering för att säkra finansieringen av sin verksamhet och bibehålla sin målsatta finansiella ställning.

Per den 31 december 2020 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 3.711 Mkr (3.887 Mkr) och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar uppgick till 6.000 Mkr (5.170 Mkr).

Finansieringsrisk avser risken att Kinnevik inte erhåller finansiering, eller att finansiering endast kan erhållas till en betydande kostnad. Kinneviks finansieringsrisk är begränsad med hänsyn till dess stora nettokassa, och eftersom verksamheten finansieras från olika källor. Skuldfinansiering erhålls från ett antal olika banker med varierande förfallotid och Kinnevik strävar efter att refinansiera alla faciliteter minst sex månader innan förfall. Per den 31 december 2020 uppgick det totala förbundna låneutrymmet till 9.030 (9.020) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,3 (1,8) år. För ytterligare detaljer, se Not 10 för koncernen.



### VALUTAKURSRISK

Valutakursrisk består av transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor. Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks skuldfinansiering och kassa är i huvudsak i svenska kronor. Bortsett från investeringar och avyttringar har Kinnevik inte några väsentliga kassaflöden i annan valuta än svenska kronor.

Omräkningsexponering uppkommer till följd av omräkning av balansposter i utländsk valuta till svenska kronor. Kinneviks balansräkning är i huvudsak exponerad mot valutakursrisker genom investeringar i antingen EUR eller USD. Den 31 december 2020 utgjorde investeringar i EUR 53% (45%) av Kinneviks portföljvärde, motsvarande ett värde om 57,4 Mdkr (33,5 Mdkr).

Kinnevik är även exponerat mot indirekt omräkningsexponering, eftersom flera portföljbolag är verksamma internationellt, varigenom utländska valutakurser har en indirekt påverkan på värdet av dessa investeringar.

### RÄNTERISK

Kinneviks ränterisk består i risken att värdet på räntebärande fordringar och skulder förändras negativt på grund av förändringar i marknadsräntor. Den 31 december 2020 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 2,9 Mdkr (4,8 Mdkr), exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks obligationslån om 2,9 Mdkr (3,9 Mdkr) var 2,65 Mdkr (2,4 Mdkr) ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan har Kinnevik ingått ränteswapavtal med samma förfallodatum som de relevanta obligationerna. Per den 31 december 2020 hade dessa swappar ett marknadsvärde om 17 Mkr (negativt 2,9 Mkr).

Vid refinansiering av utestående obligationer och faciliteter, eller om Kinnevik skulle öka sin in- eller utlåning, kan ränterisken komma att väsentligen förändras.

### NOT 18 HÄNDELSER EFTER BALANSDAGEN

Den 3 februari 2021 genomförde Kinnevik en investering om 70 MUSD i den världsledande vinappen Vivino.

Kinneviks styrelse meddelade den 17 februari 2021 att man avser föreslå en utskiftning av Kinneviks innehav i Zalando till årsstämman den 29 april 2021. Baserat på stängningskursen för Zalandos aktie den 26 mars 2021 motsvarar den avsedda utskiftningen en extra värdeöverföring till Kinneviks aktieägare om cirka 47,3 Mdkr, motsvarande ett värde om cirka 172 kr eller 0,195 Zalandoaktier per Kinnevikaktie. Kinneviks substansvärde proforma utskiftningen uppgår till 64,5 Mdkr, eller 234 kr per aktie (per 31 december 2020 för onoterade innehav och 26 mars 2021 för noterade innehav), varav 4,8 Mdkr i nettokassa vilket tillsammans med framtida utdelningar från Tele2 sätter Kinnevik i en stark finansiell position att fortsätta genomföra sin strategi och stärka sin ställning som Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterares.

Den 9 mars 2021 meddelade Kinnevik att bolaget förväntar sig ett väsentligt lyft i det uppskattade verkliga värdet av sin investering i Cedar till följd av flera positiva utvecklingar i bolaget och dess marknadsutsikter inklusive en nyligen överenskommen finansieringsrunda. I Kinneviks bokslutskommuniké för 2020 var Kinneviks andel i Cedar värderad till 572 Mkr. De senaste månaderna har Cedar fortsatt att prestera starkt, med väsentligt stärkta nyckeltal och marknadsutsikter. Denna utveckling i kombination med bolagets senaste finansieringsrunda, som enbart har en mindre utspädningseffekt för Kinnevik, utgör referenspunkter för en värdering av Kinneviks investering i Cedar vilket skulle motsvara en uppvärdering på över 1,5 Mdkr eller 5,5 kronor per Kinnevik-aktie.

Den 29 mars 2021 meddelade Kinnevik att bolaget deltar med 30 MUSD i Cityblocks finansieringsrunda på 192 MUSD. I Kinneviks bokslutskommuniké för 2020 var Kinneviks investering i Cityblock värderad till 841 Mkr. Cityblock har fortsatt att uppvisa en stark operationell utveckling under årets första månader och den senaste finansieringsrundan ger betydande referenspunkter för värderingen av Cityblock i förhållande till jämförbara börsnoterade bolag. Tillsammans ligger dessa faktorer till grund för ett värde på Kinneviks investering som motsvarar en värdehöjning om 1 Mdkr, eller 3,6 kronor per Kinnevik-aktie, exklusive de 30 MUSD som investerats i den nuvarande finansieringsrundan.

De omvärderade verkliga värdena av Kinneviks investeringar i Cedar och Cityblock kommer slutföras och rapporteras i Kinneviks delårsrapport för det första kvartalet som publiceras den 22 april 2021.

# MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

## Moderbolagets resultaträkning för tiden 1 januari-31 december (Mkr)

	Not	2020	2019
Administrationskostnader	5,16	-386	-344
Övriga rörelseintäkter		5	3
<b>Rörelseresultat</b>		<b>-381</b>	<b>-341</b>
Erhållna utdelningar	2	85 708	45 026
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	189	-
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-27 245	-21 274
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	18	9
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-89	-56
<b>Resultat efter finansiella poster</b>		<b>58 200</b>	<b>23 364</b>
<b>Bokslutsdispositioner</b>			
Lämnade koncernbidrag		-88	0
Erhållna koncernbidrag		0	122
<b>Resultat före skatt</b>		<b>58 112</b>	<b>23 486</b>
Skatt	6	-	-
<b>Årets resultat <sup>1)</sup></b>		<b>58 112</b>	<b>23 486</b>

<sup>1)</sup> Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

## Moderbolagets balansräkning per den 31 december (Mkr)

	Not	2020	2019
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Inventarier	7	4	3
Aktier och andelar i koncernföretag	9	96 970	50 138
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	8	121	-
Fordringar hos koncernföretag		17 384	30 232
Övriga långfristiga fordringar		211	20
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>114 690</b>	<b>80 393</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Fordringar hos koncernföretag		43	122
Övriga fordringar		274	18
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		19	8
Kortfristiga placeringar		3 878	3 664
Likvida medel		3 454	191
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>7 668</b>	<b>4 003</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>122 358</b>	<b>84 396</b>

	Not	2020	2019
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>			
<b>Eget kapital</b>	10,15		
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital (276.902.244 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		45 730	24 144
Årets resultat		58 112	23 486
<b>Summa eget kapital</b>		<b>112 354</b>	<b>56 142</b>
<b>Skulder</b>	13		
<b>Avsättningar</b>			
Avsättningar för pensioner		16	16
Övriga avsättningar		4	4
<b>Summa avsättningar</b>		<b>20</b>	<b>20</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Externa räntebärande lån	11	2 908	1 391
<b>Summa långfristiga skulder</b>		<b>2 908</b>	<b>1 391</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Externa räntebärande lån	11	-	3 410
Leverantörsskulder		5	4
Skulder till koncernföretag		6 986	23 335
Övriga skulder		5	5
Upplupna kostnader	12	80	89
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>7 076</b>	<b>26 843</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>122 358</b>	<b>84 396</b>

**Moderbolagets kassaflödesanalys för tiden 1 januari-31 december (Mkr)**

	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-298	-298
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto</b>	<b>-298</b>	<b>-298</b>
Erhållna räntor	1	0
Erlagda räntor	-52	-49
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-349</b>	<b>-347</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-504	-
Avyttringar av finansiella tillgångar	292	17
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-212</b>	<b>17</b>
Upptagande av lån	1 500	1 960
Amortering av lån	-3 410	-500
Erlagd utdelning	-1 928	-2 271
Inbetalningar från koncernbolag	8 852	45 067
Utbetalningar till koncernbolag	-976	-40 422
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>4 038</b>	<b>3 834</b>
<b>Årets kassaflöde</b>	<b>3 477</b>	<b>3 504</b>
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början	3 855	351
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut	7 332	3 855

**Förändringar i moderbolagets eget kapital (Mkr)**

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
<b>Belopp vid årets ingång 1 januari 2019</b>	<b>28</b>	<b>6 868</b>	<b>44 259</b>	<b>51 155</b>
Kontantutdelning <sup>1)</sup>	-	-	-2 271	-2 271
Sakutdelning <sup>2)</sup>	-	-	-16 268	-16 268
Effekt av aktiesparprogram	-	-	40	40
Årets resultat	-	-	23 486	23 486
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2019</b>	<b>28</b>	<b>6 868</b>	<b>49 246</b>	<b>56 142</b>
Kontantutdelning <sup>3)</sup>	-	-	-1 928	-1 928
Effekt av aktiesparprogram	-	-	30	30
Årets resultat	-	-	58 112	58 112
<b>Belopp vid årets utgång 31 december 2020</b>	<b>28</b>	<b>6 868</b>	<b>105 458</b>	<b>112 354</b>

<sup>1)</sup> Vid årsstämman 2019 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 8,25 kronor per aktie.

<sup>2)</sup> Vid en extra stämma i november 2019 beslutades att distribuera samtliga Kinneviks aktier i Millicom. Utdelningen motsvarade ett värde på 60,09 SEK per aktie.

<sup>3)</sup> Vid en extra stämma i augusti 2020 beslutades om en kontant extraordinär utdelning om 7,00 kronor per aktie.

# NOTER FÖR MODERBOLAGET

## NOT 1 MODERBOLAGETS REDOVISNINGSPRINCIPER

Moderbolagets årsredovisning är upprättad i enlighet med svensk lag och med tillämpning av rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer från Rådet för finansiell rapportering.

Moderbolagets redovisningsprinciper avviker från koncernens principer när det gäller värdering av finansiella instrument och pensionsskulder. Moderbolaget tillämpar RFR 2 vilken ger möjlighet till att inte följa IFRS 9. Finansiella instrument värderas därmed inte till verkligt värde, som i koncernen, utan till anskaffningskostnad med avdrag för eventuell nedskrivning. Pensionsskulder redovisas i enlighet med svenska principer.

För information om transaktioner med närstående, hänvisas till Not 15 för Koncernen.

## NOT 2 ERHÅLLNA UTDELNINGAR

	2020	2019
Utdelningar från dotterföretag	85 708	45 026
<b>Summa</b>	<b>85 708</b>	<b>45 026</b>

## NOT 3 FINANSIELLA INTÄKTER OCH KOSTNADER

	2020	2019
Resultat från kortfristiga placeringar	17	-
Ränteutgifter	1	0
Kursdifferenser	0	9
<b>Finansiella intäkter</b>	<b>18</b>	<b>9</b>
Resultat från kortfristiga placeringar	-	-6
Räntekostnader till kreditinstitut	-41	-33
Marknadsderivat värdering	-14	-2
Övriga finansiella kostnader	-15	-14
Kursdifferenser	-20	-
<b>Finansiella kostnader</b>	<b>-89</b>	<b>-56</b>
<b>Finansnetto</b>	<b>-71</b>	<b>-47</b>

## NOT 4 RESULTAT FRÅN FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2020	2019
Försäljning av aktier i intressebolag	189	0
<b>Summa resultat från intresseföretag och andra aktier</b>	<b>189</b>	<b>0</b>
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-27 245	-21 274
<b>Summa resultat från dotterföretag</b>	<b>-27 245</b>	<b>-21 274</b>

Nedskrivningarna av dotterbolag är främst hänförlig till erhållna utdelningar och återbetalda aktieägartillskott.

## NOT 5 ARVODEN TILL VALDA REVISORER

	2020	2019
<b>Till Deloitte</b>		
Revisionsuppdrag	1	1
Övriga tjänster	0	0
<b>Summa</b>	<b>1</b>	<b>1</b>

## NOT 6 SKATT

	2020	2019
Periodens skattekostnad	0	0
<b>Summa</b>	<b>0</b>	<b>0</b>

## AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2020	%	2019	%
Resultat före skatt	58 112		23 486	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-12 436	-21,4%	-5 026	-21,4%
Resultat från andelar i intresseföretag	41	0,1%	-	0,0%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	18 342	31,6%	9 636	41,0%
Resultat från aktier i dotterföretag	-5 830	-10,0%	-4 553	-19,4%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-25	0,0%	-2	0,0%
Förändring ej aktiverade under-skottsavdrag	-91	-0,0%	-55	-0,2%
<b>Effektiv skatt/skattesats</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>	<b>0</b>	<b>0,0%</b>

## NOT 7 MATERIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR

	2020	2019
<b>Inventarier</b>		
Ingående anskaffningsvärde	7	7
Årets försäljningar/utrangeringar	-2	-1
Årets investeringar	2	1
<b>Utgående anskaffningsvärden</b>	<b>7</b>	<b>7</b>
Ingående ackumulerade avskrivningar	-4	-3
Årets försäljningar/utrangeringar	1	0
Årets avskrivningar	-2	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-3	-4
<b>Utgående restvärde</b>	<b>4</b>	<b>3</b>

## NOT 8 AKTIER OCH ANDELAR

Intressebolag och andra bolag	Org nr	Säte	Antal aktier	2020		2019	
				Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde
Alliance Data		USA	275 941	0,2	121	-	-
Altlorenscheurerhof S.A.		Luxemburg	625	33	0	33	0
Modern Cartoons Ltd		USA	2 544 000	23	0	23	0
Shared Services S.A.		Luxemburg	200	30	0	30	0
<b>Summa bokfört värde</b>					<b>121</b>		<b>0</b>

### Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	0	0
Förvärv	430	-
Försäljningar	-309	-
<b>Utgående bokfört värde 31 december</b>	<b>121</b>	<b>0</b>

## NOT 9 AKTIER OCH ANDELAR I KONCERNFÖRETAG

### Aktier och andelar i direktägda dotterbolag

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2020	2019
Friends of CS AB	559165-9734	Stockholm	500	100/100	0	0
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Invik&Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Invik S.A.		Luxemburg	551 252	100/100	19 292	1 023
Kinnevik Capital Ltd		Storbritannien	1 000	100/100	2	1
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	1 236	1 342
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	0	0
Kinnevik Internet Lux SARL (under likvidation)		Luxemburg	12 500	100/100	0	5 058
Kinnevik Internet 1 AB	556884-6470	Stockholm	50 000	100/100	56 360	-
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	20	25
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	1 266	5 533
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	14 893	17 459
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	3 089	6 350
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	9	0
Millcellvik AB	556604-8285	Stockholm	-	-	-	12 800
Royalvik AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	0	381
<b>Bokfört värde</b>					<b>96 970</b>	<b>50 138</b>

**FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG**

	2020	2019
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	85 227	73 727
Förvärv	56 360	-
Aktieägartillskott	18 950	8 626
Återbetalda aktieägartillskott	- 1 233	-126
Försäljningar	-20 108	-
<b>Utgående anskaffningsvärde 31 december</b>	<b>139 197</b>	<b>85 227</b>
Ingående nedskrivningar 1 januari	-35 089	-13 815
Årets nedskrivningar	-27 245	-21 274
Återförda nedskrivningar	20 107	-
<b>Utgående nedskrivningar 31 december</b>	<b>-42 227</b>	<b>-35 089</b>
<b>Utgående bokfört värde 31 december</b>	<b>96 970</b>	<b>50 138</b>

**UTÖVER VAD SOM REDOVISAS SOM DIREKTÄGDA AKTIER OCH ANDELAR I MODERBOLAGET INGÅR FÖLJANDE BOLAG I KONCERNEN**

	Org nr	Org nr	Kapital/ röster (%)
Kinnevik Online Holding AB	556862-0404	Stockholm	100/100
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	61/61
Ikman (pvt) Ltd		Sri Lanka	61/61
Bikroy Ltd		Bangladesh	61/61
Tonaton Ltd		Ghana	61/61
Saltside Technologies India Pvt. Ltd		Indien	61/61
Namki Technologies Pvt. Ltd		Indien	61/61
Metro do Brasil Consultoria Administrativa e Editorial e Participações Ltda		Brasilien	100/100

**NOT 10 EGET KAPITAL**

Förändringar i moderbolagets eget kapital jämfört med föregående års balansräkning framgår av Förändringar i moderbolagets eget kapital.

**AKTIEKAPITAL**

Kinnevik ABs aktiekapital var per 31 december 2020 fördelat på 278.121.044 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

**FÖRDELNINGEN PER AKTIESLAG VAR FÖLJANDE**

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
Utestående A-aktier	33 755 432	337 554 320	3 375
Utestående B-aktier	241 718 279	241 718 279	24 172
Utestående D-G aktier LTIP 2018	539 636	539 636	54
Utestående D-G aktier LTIP 2019	695 970	695 970	70
Utestående C-D aktier LTIP 2020	1 065 720	1 065 720	107
C-D aktier LTIP 2020 i eget förvar	153 080	153 080	15
B-aktier i eget förvar	192 927	192 927	19
<b>Registrerat antal aktier</b>	<b>278 121 044</b>	<b>581 919 932</b>	<b>27 812</b>

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2020 till 278.121.044 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 241.911.206 B-aktier med en röst vardera (varav 192.927 B-aktier i eget förvar) samt 2.454.406 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserades 2018, 2019 och 2020.

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2020 till 581.573.925 exklusive 192.927 röster hänförliga till B-aktier i eget förvar samt 153.080 C-D aktier incitamentsaktier som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under året levererades 50.910 B-aktier till deltagare i 2017-års aktiesparplan och 53.933 aktier såldes för att täcka deltagarnas skattekostnad. En nyemission av omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier ("incitamentsaktierna"), uppdelade på fyra aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram 2020 och med liknande villkor som LTIP 2019, registrerades av Bolagsverket under september 2020.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

## NOT 11 RÄNTEBÄRANDE LÅN

	2020	2019
<b>Räntebärande långfristiga lån</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	2 900	1 400
Marknadsvärdering derivat	17	3
Periodiserade finansieringskostnader	-9	-12
	<b>2 908</b>	<b>1 391</b>
<b>Räntebärande kortfristiga lån</b>		
Kapitalmarknadsemissioner	-	2 450
Företagscertifikat	-	960
	-	<b>3 410</b>
<b>Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån</b>	<b>2 908</b>	<b>4 801</b>

För ytterligare information kring moderbolagets räntebärande lån hänvisas till Not 10 för koncernen.

## NOT 12 UPPLUPNA KOSTNADER

	2020	2019
Upplupna personalkostnader	41	46
Upplupna räntekostnader	31	24
Övrigt	8	13
	<b>80</b>	<b>89</b>

## NOT 13 EVENTUALFÖRPLIKTELSE

Länsstyrelser har framfört krav på Kinnevik gällande miljöundersökningar vid ett antal platser där Fagersta AB (genom namnändringar och fusion Kinnevik AB) bedrivit verksamhet fram till 1983. Kinneviks ståndpunkt är att bolagets ansvar att utföra eventuella saneringsåtgärder måste vara begränsat, främst med tanke på den långa tid som förflutit sedan eventuella föroreningsskador uppkommit och den lagstiftning som gällde då samt den omständighet att ett kvarts sekel förflutit sedan verksamheterna lades ner eller överläts till ny ägare. Kinnevik har därför inte gjort någon avsättning för eventuella kommande krav på saneringsåtgärder. 5 Mkr reserverades 2007 avseende krav på miljöundersökningar som Kinnevik kan behöva bekosta. Av dessa har 1,3 Mkr nyttjats under 2010 till 2020.

## NOT 14 KONCERNINTERNA MELLANHAVANDEN

Koncerninterna intäkter i moderbolaget uppgick till 1 (1) Mkr.

Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad genom ett antal centralkonton i olika valutor. Därutöver finns ett antal lån från dotterföretag. Samtliga mellanhavanden debiteras med marknadsmässig ränta.

## NOT 15 FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

	2020
Balanserade vinstmedel	103 842 530 886
Överkursfond	1 615 929 594
<b>Summa, SEK</b>	<b>105 458 460 480</b>

Styrelsen och verkställande direktören föreslår att till årsstämmans förfogande stående vinstmedel samt överkursfond disponeras på följande sätt:

I linje med Kinneviks utdelningspolicy föreslås ingen ordinarie utdelning för räkenskapsåret 2020.

I enlighet med §4 i bolagsordningen föreslås en utdelning som kompensation till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2018. Denna utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 uppgår till 183,08 kr per aktie av serie D 2018, E 2018 och F 2018, motsvarande högst 44,4 Mkr, under antagande av maximal uppfyllnad av prestationsvillkoret som gäller för respektive incitamentsaktieserie.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

### Utskiftningen av Kinneviks aktier i Zalando

Genom den föreslagna utskiftningen av Kinneviks innehav i Zalando föreslår styrelsen en extra värdeöverföring till Kinneviks aktieägare om högst 80,000 Mkr, motsvarande ett värde om högst 289,95 kr per Kinnevikaktie (aktier av serie G 2018, D 2019, E 2019, F 2019, G 2019, C1 2020, C2 2020 och D 2020 samt B-aktier i eget förvar kommer inte ha rätt till Zalandoaktier i utskiftningen). Styrelsen föreslår att utskiftningen ska ske genom ett aktieinlösenprogram samt att styrelsen bemyndigas att slutligt bestämma inlösenvederlaget per aktie och följaktligen hur stor del av Zalandoinnehavet som ska utskiftas, inom ramen för de gränser som följer av styrelsens beslutsförslag till årsstämman som anges i föregående mening. Värdet på Zalandoaktierna kan komma att fluktuera till följd av förändringar i priset på Zalandoaktien på Frankfurtbörsen och valutaomräkning från euro till svenska kronor fram till utskiftningen. Det bokförda värdet på den totala återbetalningen till aktieägarna vid inlösen, det bokförda värdet på inlösenbeloppet (per aktie) och således även resterande fritt eget kapital (balanserade vinstmedel), kommer att förändras i motsvarande mån.

**NOT 16 PERSONAL**

Medelantal anställda	2020 män	kvinnor	2019 män	kvinnor
Stockholm	10	13	10	12

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2020 Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	2019 Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	43 568	26 433	49 684	25 353
Sociala kostnader	14 784	9 945	17 068	5 681
Pensionskostnader	4 512	4 454	6 005	1 169
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter <sup>1)</sup>	43 606	30 365	35 740	45 179
	<b>106 470</b>	<b>71 196</b>	<b>108 498</b>	<b>77 382</b>

<sup>1)</sup> I Aktierelaterade ersättningar ingår subventioner som erhållits i samband med tecknandet av LTI program. Se not 16 för Koncernen.

Lön och ersättning till styrelsen, verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare framgår närmare av Not 16 för Koncernen.

**NOT 17 FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER FÖRDELADE PER KATEGORI**

2020	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa bokfört värde
Fordringar på koncernföretag	-	17 384		17 384
Räntebärande fordringar	211	-		211
Övriga fordringar	-	274		274
Kortfristiga placeringar	3 878	-		3 878
Likvida medel	-	3 454		3 454
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>4 089</b>	<b>21 112</b>		<b>25 201</b>
Räntebärande lån			2 908	2 908
Skulder till koncernföretag			6 986	6 986
Leverantörsskulder			5	5
Övriga skulder			85	85
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>9 984</b>	<b>9 984</b>

2019	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa bokfört värde
Fordringar på koncernföretag	-	30 354		30 354
Räntebärande fordringar	20	-		20
Övriga fordringar	-	18		18
Kortfristiga placeringar	3 664	-		3 664
Likvida medel	-	191		191
<b>Summa finansiella tillgångar</b>	<b>3 684</b>	<b>30 563</b>		<b>34 247</b>
Räntebärande lån			4 801	4 801
Skulder till koncernföretag			23 335	23 335
Leverantörsskulder			4	4
Övriga skulder			94	94
<b>Summa finansiella skulder</b>			<b>28 234</b>	<b>28 234</b>

**Verkligt värde.** För finansiella instrument som redovisas till upplupet anskaffningsvärde och som löper med rörlig ränta eller där löptiden är kort överensstämmer bokfört värde och verkligt värde.



# UNDERSKRIFTER FRÅN STYRELSE OCH VD

Undertecknade försäkrar att koncern- och årsredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS, sådana de antagits av EU, respektive god redovisningssed och ger en rättvisande bild av koncernens och moderbolagets ställning och resultat, samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som de företag som ingår i koncernen står inför.

Stockholm den 6 april 2021

---

**Dame Amelia Fawcett**  
Styrelseordförande

---

**Henrik Poulsen**  
Vice Styrelseordförande

---

**Susanna Campbell**  
Styrelseledamot

---

**Wilhelm Klingspor**  
Styrelseledamot

---

**Brian McBride**  
Styrelseledamot

---

**Cecilia Qvist**  
Styrelseledamot

---

**Charlotte Strömberg**  
Styrelseledamot

---

**Georgi Ganev**  
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 6 april 2021  
Deloitte AB

---

**Kent Åkerlund**  
Auktoriserad revisor

# REVISIONSBERÄTTELSE

## TILL BOLAGSSTÄMMAN I KINNEVIK AB (PUBL) ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

### RAPPORT OM ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 - 2020-12-31 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-53. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 44-87 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2020 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-53. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i Revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

#### Värdering av onoterade värdepappersinnehav

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 17.462 Mkr per 31 december 2020. Bolagets värderingsprinciper bygger på IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines.

Processen för värdering av onoterade värdepapper bygger på en hög grad av bedömningar och indata som inte är observerbara på marknaden, vilket medför att en felaktig bedömning av indata kan få en väsentlig påverkan vid bedömning av det verkliga värdet.

I vår revision av onoterade värdepappersinnehav har vi framför allt genomfört följande granskningsåtgärder:

- Granskat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav,
- Granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13,
- Med stöd av värderingsspecialister granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar, samt
- Granskat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13.

För ytterligare information hänvisas till sidan 62 och detaljerade upplysningar i not 2 och 3.

### ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1-42 och 91-92. Utöver det så utgör även den separat publicerade ersättningsrapporten annan information. Det är styrelsen

och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS så som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

#### Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs

enligt ISA och god revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller fel och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisorsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

## RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

#### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Kinnevik AB (publ) för räkenskapsåret 2020-01-01 - 2020-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande

direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: [www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar](http://www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar). Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

#### Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 48-53 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevU 16 Revisorns granskning av bolagsstyrningsrapporten. Detta innebär att vår granskning av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplýsningar i enlighet med 6 kap. 6 § andra stycket punkterna 2-6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Deloitte AB, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman 2017-05-08 och har varit bolagets revisor sedan 2013-05-13.

Stockholm den 6 april 2021

Deloitte AB

Kent Åkerlund  
Auktoriserad revisor

# DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

Kinnevik tillämpar de av Esma utgivna riktlinjerna för alternativa nyckeltal. Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått över historisk eller framtida resultatutveckling, finansiell ställning, finansiellt resultat eller kassaflöden som inte definieras eller anges i tillämpliga regler för finansiell rapportering (för Kinneviks koncernredovisning innebär detta IFRS).

Alternativa nyckeltal anges då de i sina sammanhang kompletterar de mått som definieras i tillämpliga regler för finansiell rapportering. Utgångspunkten förlämnade alternativa nyckeltal är att de används av företagsledningen för att bedöma den finansiella utvecklingen och därmed anses ge analytiker och andra intressenter värdefull information. Nedan lämnas definitioner på samtliga använda alternativa nyckeltal. Avstämningar för ett urval av alternativa nyckeltal finns på vår hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com)

## **BELÅNINGSGRAD**

Nettoskuld inklusive lån till portföljbolag som en procent av portföljvärde

## **INTERNRÄNTA, IRR**

Den årliga avkastningen beräknad i kvartalsintervall i svenska kronor som nollställer nuvärdet av (i) verkliga värden vid början och slutet av respektive mätperiod, (ii) investeringar och försäljningar, och (iii) kontant- och sakutdelningar

## **INVESTERINGAR**

Samtliga investeringar i noterade och ej noterade finansiella tillgångar inklusive lån till portföljbolag

## **NETTOKASSA/(NETTOSKULD)**

Räntebärande fordringar (exklusive utestående lån, netto, till portföljbolag), kortfristiga placeringar och likvida medel minus räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar och ej utbetalda investeringar/avyttringar

## **NETTOINVESTERINGAR**

Samtliga investeringar med avdrag för försäljningar av noterade och ej noterade finansiella tillgångar

## **PORTFÖLJVÄRDE**

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

## **SUBSTANSVÄRDE**

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

## **SKULDSÄTTNINGSGRAD**

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

## **SOLIDITET**

Eget kapital i procent av balansomslutningen

## **SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING**

Procentuell förändring i substansvärdet utan hänsyn tagen till lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägare

## **TOTALAVKASTNING**

Årlig totalavkastning på Kinnevik B-aktien under antagande att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie. Värdet på Kinnevik B-aktierna i slutet av mätperioden delas med priset på Kinnevik B-aktien vid början av mätperioden, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som en årligt mått

# ÅRSSTÄMMA 2021

## TID OCH PLATS

Årsstämman hålls torsdagen den 29 april 2021. Med anledning av den pågående coronapandemin har Kinneviks styrelse beslutat att genomföra årsstämman endast genom poströstning med stöd av tillfälliga lagregler. Det kommer inte finnas någon möjlighet för aktieägare att närvara personligen eller genom ombud vid årsstämman.

Aktieägare får utöva sin rösträtt vid årsstämman endast genom poströstning på förhand. Aktieägare kan även poströsta digitalt till och med den 28 april 2021. Länk till digital poströstning finns på Kinneviks hemsida.

## VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken onsdagen den 21 april 2021, och
- anmäla sin avsikt att delta senast onsdagen den 28 april 2021 genom att avge sin poströst enligt instruktionerna i kallelsen till årsstämman 2021 samt nedan så att poströsten är Kinnevik tillhanda senast onsdagen den 28 april 2021.

## HUR BLIR MAN INFÖRD I AKTIEBOKEN?

Aktier kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste, förutom att anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst, omregistrera aktierna i eget namn så att aktieägaren är införd i aktieboken per den 21 april 2021.

## HUR ANMÄLER MAN SIG?

Aktieägare kan anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst som kan skickas in antingen via e-post till [GeneralMeeting-Service@euroclear.com](mailto:GeneralMeeting-Service@euroclear.com), eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Aktieägare kan även poströsta digitalt. Länk till digital poströstning finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) under rubriken "Bolagsstämma" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

## VALBEREDNING

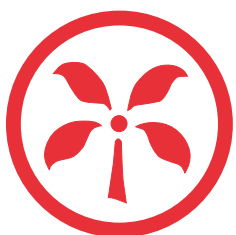
I enlighet med beslutet vid årsstämman 2020 har Cristina Stenbeck, som representant för Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, sammankallat en valberedning bestående av ledamöter utsedda av Kinneviks största aktieägare röstmässigt.

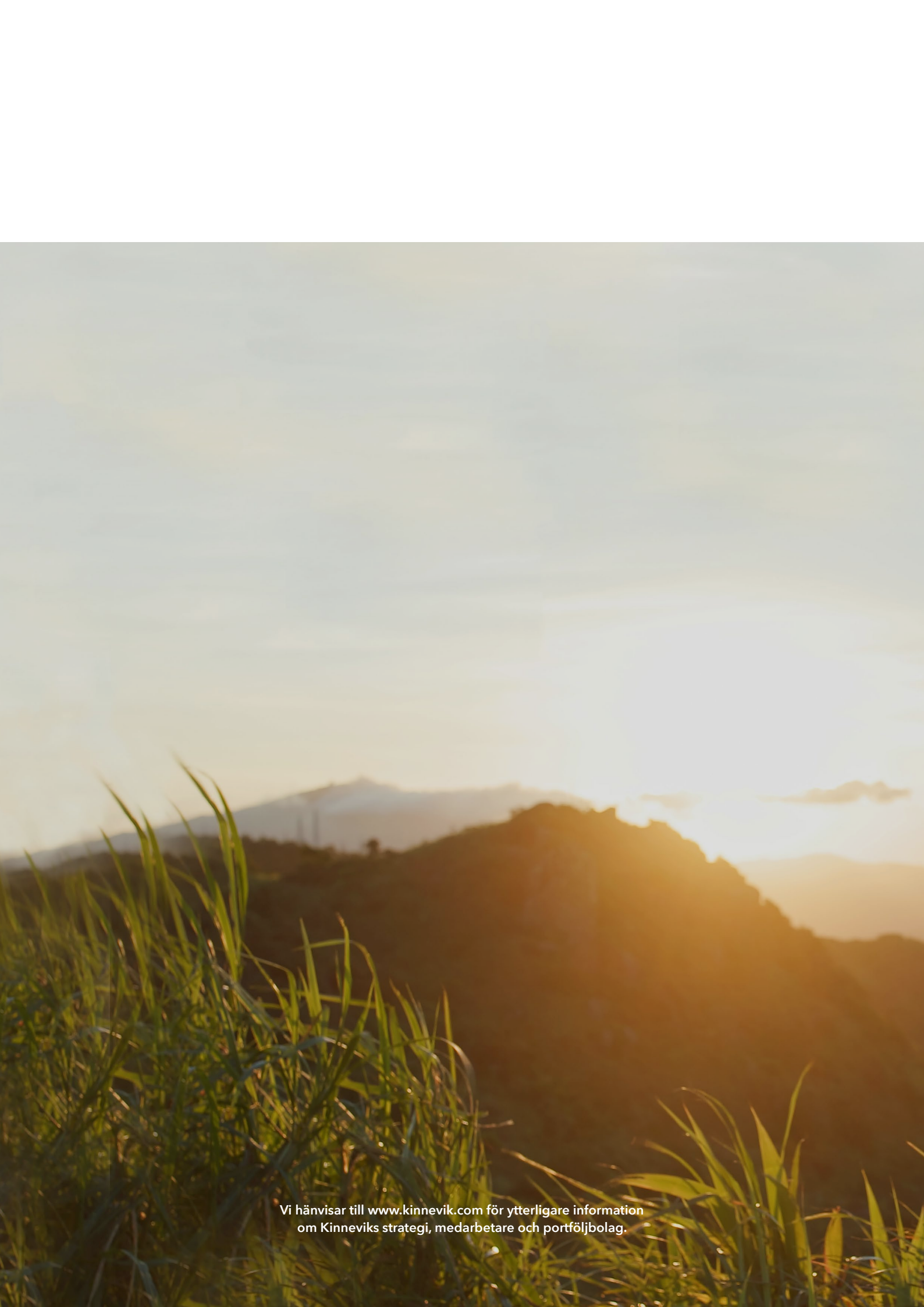
Valberedningen består av Cristina Stenbeck utsedd av Verdere S.à r.l. och CMS Sapere Aude Trust, Hugo Stenbeck utsedd av Alces Maximus LLC, James Anderson utsedd av Baillie Gifford, Anders Oscarsson utsedd av AMF Försäkring & Fonder, Marie Klingspor och Ramsay Brufer utsedd av Alecta. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com).

## RAPPORTTILLFÄLLEN

22 april	Delårsrapport januari-mars 2021
12 juli	Delårsrapport januari-juni 2021
20 oktober	Delårsrapport januari-september 2021

# VI BYGGER LEDANDE DIGITALA BOLAG





Vi hänvisar till [www.kinnevik.com](http://www.kinnevik.com) för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.