

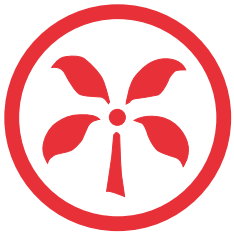


K I N N E V I K

ÅRSREDOVISNING 2021



**VI INVESTERAR
FÖR EN
MORGONDAG
MED OANADE
MÖJLIGHETER**



INNEHÅLL

Introduktion

VD-kommentar.....	02
Styrelseordföranden har ordet	04
Kinnevik i korthet	05
Kinneviks affärsmodell.....	06

Hållbarhetsrapport..... 11



Förvaltningsberättelse..... 51



Förvaltningsberättelse	52
Bolagsstyrningsrapport.....	56
Styrelsen	60

Finansiella rapporter..... 62



Koncernens finansiella rapporter	63
Koncernens noter	68
Moderbolagets finansiella rapporter.....	95
Noter för moderbolaget.....	98

Övrigt..... 110



Årsstämma 2022.....	111
---------------------	-----

Det här är en interaktiv och klickbar PDF

Det är enkelt att navigera mellan de olika avsnitten med hjälp av navigeringsmenyn högst upp på sidan och menyn på respektive kapitelinledning.

Årsredovisningen för Kinnevik AB (publ) 556047-9742 utgörs av Förvaltningsberättelse, finansiella rapporter och övrig information på sidorna 51-112. Hållbarhetsrapporten på sidorna 11-50 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 52-104 har varit föremål för revision.

VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, under 2021 omviktade vi vår portföljs sammansättning väsentligt mot yngre, privata tillväxtbolag. Genom utdelningen av Zalando, en avkastning i våra privata bolag om nästan 80 procent och en aktiv omallokering av kapital, avslutade vi året med en mer balanserad uppsättning tillväxtföretag, en portfölj med hälften av kapitalet investerat i privata bolag och en starkare finansiell ställning än vad vi inledde året med. Detta ger en stabil plattform för oss att fortsätta Kinneviks resa som den ledande börsnoterade tillväxtinvesteraren och att fortsätta skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.

Vårt substansvärde uppgick till 72,4 Mdkr eller 260 kr per aktie vid slutet av 2021, upp 10,1 Mdkr eller 16 procent under året (exklusive Zalando). I den noterade delen av portföljen hade svag börsutveckling för Global Fashion Group och Teladoc en negativ inverkan på substansvärdet, särskilt under årets andra halva.

Värdet av våra privata bolag ökade med 17,5 Mdkr under 2021 genom nettoomvärderingar om 14,2 Mdkr och nettoinvesteringar om 3,2 Mdkr (exklusive Babylon, som börsnoterades i oktober 2021).

Aktiviteten i omallokering av kapital var hög under 2021, med investeringar om 4,4 Mdkr i tio nya bolag och 2,0 Mdkr i följdinvesteringar som finansierades genom att frigöra 5,5 Mdkr primärt från delförsäljningar av våra investeringar i VillageMD och Teladoc till avkastningar över 7x respektive 5x, och genom 1,7 Mdkr i utdelningar från Tele2.

Utöver att vi frigjorde 0,9 Mdkr mer kapital genom försäljningar och utdelningar än vad vi investerade under året, så refinansierade vi även våra kreditfaciliteter och emitterade 2 Mdkr i nya hållbarhetslänkade obligationer. Detta medförde att vi stängde året med en robust finansiell ställning och 5,4 Mdkr i nettokassa.

Sammanfattningsvis avslutade vi 2021 med en mer balanserad

portfölj, hälften av kapitalet investerat i privata bolag, och en starkare balansräkning än vad vi inledde året med.

Zalandoutdelningen

I början av året tillkännagav vi vår avsikt att dela ut hela vårt aktieinnehav i Zalando till våra aktieägare, vilket slutfördes under andra kvartalet. Transaktionen representerade en värdeöverföring till våra aktieägare på cirka 54 Mdkr, eller 196 kr per aktie. Vi investerade tidigt i Zalando och under vårt 10-åriga ägande stöttade vi konsekvent och aktivt teamet när de växte sin verksamhet från en liten start-up till Europas ledande modeplattform, med en avkastning på 7,4x vårt investerade kapital – en fantastisk resa för värdeskapande, ett starkt exempel på hur vi arbetar som investerare, och en inspiration för våra yngre bolag. Utdelningen gjorde att vi avsevärt ökade vår portföljs fokus på yngre företag med hög tillväxt.

Fokus på grunderna

Ur ett långsiktigt perspektiv har det betydande inflödet av kapital till det globala venture- och growthsystemet sedan mitten av 2020 sammanfallit med mer flexibla arbetssätt som öppnar upp globala talangpooler och en accelererad användning av digitala tjänster. Detta har ökat global innovation och produktivitet, vilket skapar ett större och mer mångsidigt universum av idéer

och entreprenörer som finansieras, vilket i sin tur leder till ett snabbare och mer dynamiskt skapande av nya bolag och värde.

Under slutet av 2021 och början av 2022 har vi dock sett en väsentlig tillbakagång i värderingarna av börsnoterade tillväxtbolag driven av att den globala penningpolitiken stramas åt. Även om denna utveckling ännu inte har mer betydande effekter på det välfinansierade venture- och growthsystemet, så är vi väl medvetna om denna dikotomi och dess instabilitet.

Under året investerade vi i 10 nya bolag i Norden, Europa och USA. Vår långsiktiga syn på affärsbyggande, djupa sektorexperis, permanenta kapital och engagemang för hållbarhet är alla egenskaper som klingar väl med grundare, vilket gör det möjligt för oss att samarbeta med ledande bolag och vinna finansieringsrundor i stark global konkurrens.

Värdeskapande genom tillväxt

Under 2021 nästan fördubblades det totala värdet av våra privata företag från 14,9 till 32,4 Mdkr (exklusive Babylon) genom välspredd avkastning om nästan 80 procent och nettoinvesteringar på 3,2 Mdkr.

Vi såg stora uppvärderingar på över 100 procent i företag som Cedar, Cityblock, Pleo, TravelPerk och VillageMD i samband med transaktioner under året. Den absoluta majoriteten av värdeskapandet i vår privata portfölj kom dock från våra bolags underliggande tillväxt snarare än ökande multiplar - på en värdeviktad basis växte omsättningen i våra privata bolag med närmare 100 procent under 2021. Detta ger en motvikt till de fortsatt historiskt höga värderingsnivåer som rådde i slutet av året.

Även om värderingar alltid är viktiga när vi investerar är vårt primära fokus när vi bedömer yngre, privata bolag att se till att vi stöttar de bästa grundarna och teamen, och hjälper till att bygga bolag som adresserar stora marknader med ett överlägset erbjudande. Detta är nyckeln till ett fortsatt långsiktigt värdeskapande för våra aktieägare. Pleo är ett fantastiskt exempel. I samband med den finansieringsrunda som kommunicerades i

december 2021 motsvarade värderingen en avkastning på vår första investering under 2018 närmare 55x, och mer än 10x vår sammanlagda investering sedan dess. Pleos framgång är, som alltid, en kombination av många saker. För att lyfta fram några - vi tror att det är ett resultat av ett orubbligt fokus på produktinnovation, användarupplevelse och en otrolig exekvering inom områden som marknadsföring, automatiserad onboarding och go-to-market. Dessutom, om inte allra viktigast, har grundarna ett verkligt engagemang och fokus på sin personal och företagskultur.

Vi framtidssäkrar våra D&I-mål

Även om vi är stolta över de framsteg som gjorts mot våra fyra mångfalds- och inkluderingsmål som vi kommunicerade under 2019 är vi inte på något sätt nöjda. Vi vill fortsätta driva en ambitiös agenda och har därför under 2021 arbetat med att identifiera nya mål för att få vårt arbete att omfatta ett bredare förhållningssätt till mångfald och inkludering. Det finns inte en lösning som passar alla bolag, varför vi ser behovet av ett mer flexibelt tillvägagångssätt när det gäller att definiera och mäta våra bolags framsteg. På sidan 25 hittar du våra uppdaterade och mer ambitiösa mål.

I november emitterade vi våra första hållbarhetslänkade obligationer. De slutliga inlösenpriserna för obligationerna beror på vår förmåga att uppfylla årliga hållbarhetsmål. Emissionen möttes av ett starkt intresse på marknaden och bekräftar vikten av vårt engagemang för att driva ESG-förbättringar i våra portföljbolag.

Avslutande kommentar

Rysslands invasion av Ukraina i början av 2022 har inte bara skapat en enorm humanitär katastrof och den största flyktingkrisen på hundra år, utan kommer därtill att ha stora ekonomiska konsekvenser.

16%

Kinneviks substansvärde ökade 16% under 2021, exklusive utdelningen av Zalando

Vi tror fortfarande att nyckeln till att säkerställa att vår portfölj förblir vital och dynamisk är att bibehålla vårt investeringsmomentum och aktivt omfördela kapital så länge som vi hittar möjligheter att backa lysande grundare och idéer.



Högre olje- och gaspriser, åtgärder för ökat energiberoende och stora flyktingströmmar skakar globala leverantörskedjor. Samtidigt påverkar de ökade geopolitiska spänningarna såväl hushållens förtroende för ekonomin som investerarnas riskaptit. Oavsett hur länge kriget varar så kommer det att ha djupgående konsekvenser för människor och samhällen.

Med investeringar på 6,4 Mdkr 2021 satte vi mer kapital i arbete än vad vi räknade med i början av året. Vår ökade investeringsaktivitet är ett resultat av att många starka bolag tagit in nytt kapital, vår ökade konvertering av intressanta möjligheter till investeringar och av att vi bibehållt en stark finansiell ställning genom att omallokera kapital. Förväntningar om stigande räntor under inledningen av 2022 sätter press på värderingarna av tillväxtföretag. Det är svårt att förutsäga hur året kommer att utvecklas, och huruvida det som utspelar sig på de publika marknaderna är ett tecken på en ny, mer långvarig miljö.

Med detta i åtanke tror vi fortfarande att nyckeln till att säkerställa att vår portfölj förblir vital och dynamisk är att bibehålla vårt investeringsmomentum och aktivt omfördela kapital så länge som vi hittar möjligheter att backa lysande grundare och idéer. Därför räknar vi med att vi under 2022 kommer investera ungefär lika mycket kapital som vi i genomsnitt har gjort under de senaste tre åren, i storleksordningen 5 Mdkr. Med vår starka finansiella ställning och bevisade skicklighet i att backa kategorivinnande bolag, känner vi oss övertygade om att Kinnevik-teamet har rätt verktyg, strategi och perspektiv på affärsbyggande för att fortsätta skapa långsiktigt hållbart aktieägarvärde.

Georgi Ganev,
Kinneviks vd

STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

Kära aktieägare, 2021 var ett viktigt år i den fortsatta omvandlingen av Kinnevik. Vi är nu nära att nå vår vision som en engagerad och fokuserad investerare i yngre, snabbväxande och primärt privata bolag. Vår vd beskriver på ett utförligt sätt de steg som tagits av Kinneviks ledning för att uppnå detta mål och kräver inte att upprepas. Nu när utdelningen av Zalando är genomförd är det i vilket fall på sin plats att tacka teamet på Zalando för deras ansträngningar och prestationer under vårt mångåriga samarbete. Vi är mycket tacksamma och önskar Zalando all lycka till i framtiden.

Men 2021 känns redan långt borta. Under de senaste tre månaderna har det blivit alltmer skakigt på marknaden för noterade tillväxtföretag och gradvis har detta undergrävt mycket av det förtroende som fram till nyligen präglade riskkapitalvärlden. Vi har troligtvis ett antal månader av turbulens och osäkerhet framför oss och under tiden kommer vi att försöka vägleda aktieägarna på ett så uppriktigt och öppet sätt som möjligt.

Ändå känns värderingsfrågor som mycket små problem i jämförelse med de fruktansvärda händelserna i Ukraina. Det som händer är en djup tragedi och det ser dessvärre ut som att situationen kan komma att förvärras ytterligare innan det blir bättre. Kinnevik har gjort en donation till UNHCR för att bidra med det lilla vi kan för att förbättra den sorgliga situationen i Ukraina.

Framtida strategi

Det är lika svårt som det är viktigt att upprätthålla investeringsdisciplin i dessa tider. När marknaden blir alltmer kortsiktig, tyngd av volatilitet och extraordinära händelser, blir det allt viktigare att lyfta blicken och fokusera på de kommande fem till tio åren hellre än de kommande 5 minuterna eller 10 dagarna. Den långsiktigheten är en central del i vad vi kan erbjuda bolag och aktieägare. Det är lätt att säga när marknaden är stark men det är när marknaden sviktar som det verkligen betyder något att stå fast vid sin övertygelse. 2022 kommer att erbjuda goda möjligheter för oss att stötta bolag som bygger bolag långsiktigt.

Alltför ofta förknippas mångfaldsarbete med siffror och stora ord hellre än konkreta handlingar. Det ses sällan som en nödvändighet på ett strategiskt plan. Våra siffror och ord är förhoppningsvis imponerande och beskrivs på andra ställen i denna rapport. Men vår ambition är att skapa en miljö som leder till verklig mångfald ur många olika perspektiv. Att detta är svårt att mäta är på inget sätt avskräckande för oss.

Trots många skäl till oro för oss alla är möjligheterna fortsatt stora för Kinnevik. Vi har förmågan att delta i de grundläggande strukturella förändringar som våra samhällen kräver och som stora bolag kan, och bör, hjälpa till att skapa. Vi tror att investeringar i privata bolag kommer att bli allt viktigare i det här sammanhanget. Det kan mycket väl krävas mer tålamod och större investeringsåtaganden än vad många riskkapitalister kan mobilisera, men som vi borde kunna erbjuda. Kinnevik har kompetensen och flexibiliteten att spela en betydande roll inte bara i Skandinavien utan i hela Europa och globalt inom våra fokusområden. Vi måste bevisa att vi kan leda förändring till det bättre i en orolig värld.

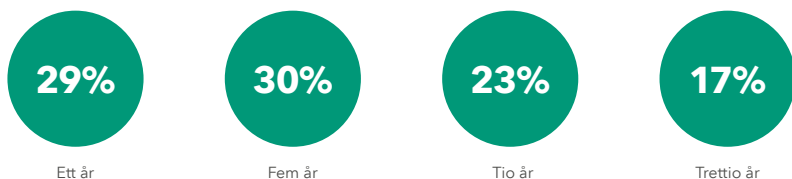
James Anderson
Styrelseordförande i Kinnevik



KINNEVIK I KORTHET

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer. Vi stöttar de bästa digitala bolagen för en morgondag med oanade möjligheter och för att leverera en stark avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthtech, konsumenttjänster, food- tech och fintech. Som en långsiktig investerare tror vi starkt på att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra företag i varje skede av deras resa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

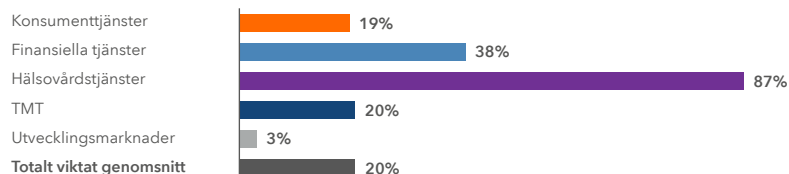
Genomsnittlig totalavkastning



8,0%

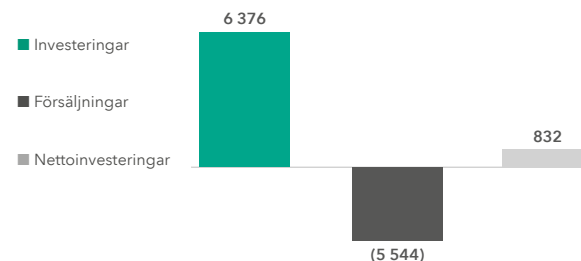
Nettokassa i relation till portföljvärdet

Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

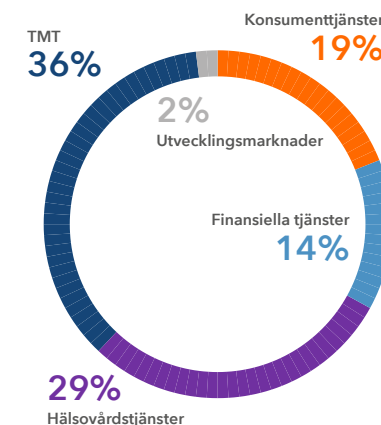


Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

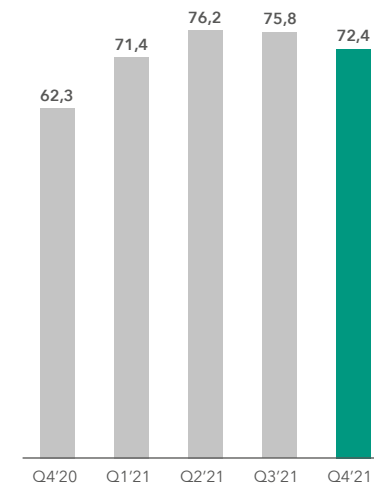
Investeringsaktivitet 2021 (Mkr)



Sammansättning av portföljvärde



Substansvärdets utveckling (Mdkr) (Exkluderar Zalando)



KINNEVIKS AFFÄRSMODELL OCH VÅR PROCESS FÖR VÄRDESKAPANDE

Vår process för värdeskapande. Kinnevik har en holistisk syn på värdeskapande. Vi 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

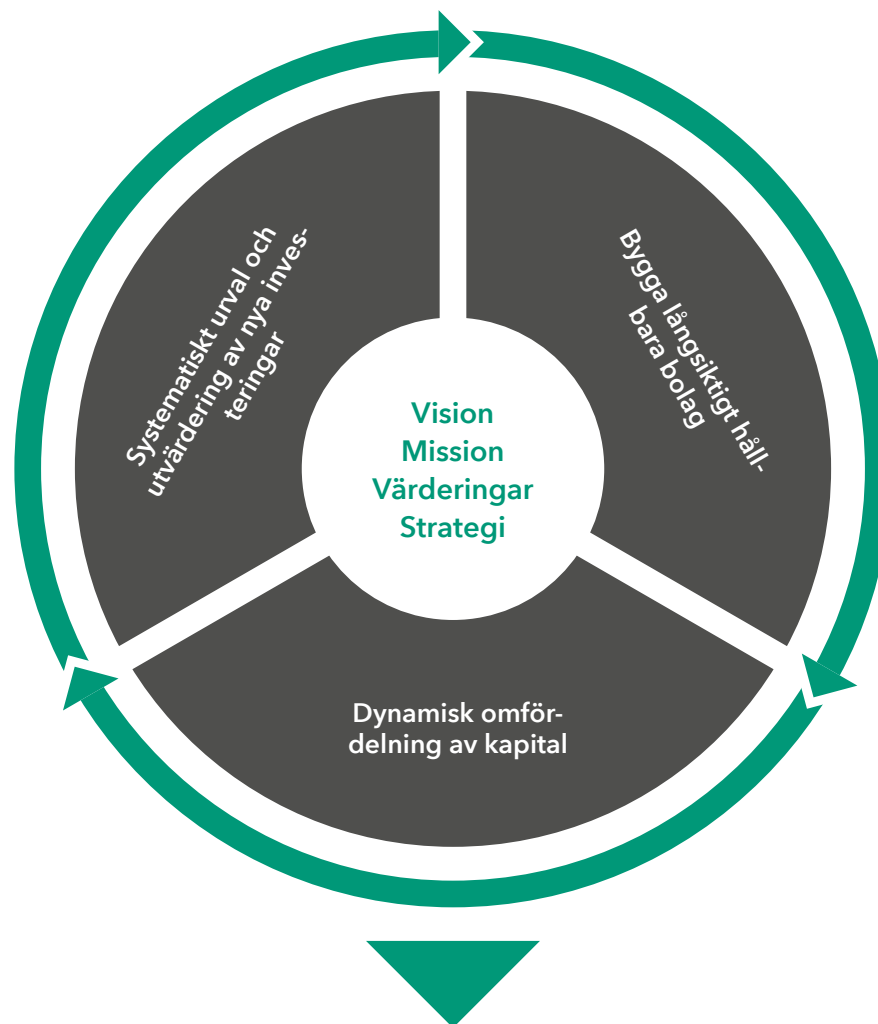
Finansiella. Medel tillgängliga genom investeringsaktiviteter, utdelningar från portföljbolag samt lånefinansiering

Intellektuella. Organisatoriskt kapital, såsom system, policyer, processer och verktyg

Mänskliga. Våra medarbetares och konsulter 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



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.

8-9 →

Läs mer om vår vision, vår mission, våra värderingar och vår strategi på sidan 10.

10 →



Det värde vi skapar för våra intressenter

Aktieägare och finansvärlden

Långsiktiga ekonomiska resultat och hållbarhetsresultat

Medarbetare

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

Portföljbolag och entreprenörer

Ekonomiska resultat och hållbarhetsresultat, finansiellt och operativt stöd, nätverk och kunskapsdelning

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

Koppling till de globala målen

Det värde vi skapar för våra intressenter genom vårt aktiva ägande är tydligt kopplat till FNs globala mål. Läs mer om vår intressentdialog på sidan 13, och om de mest relevanta globala målen för Kinnevik och vår portfölj på sidorna 16-17. Dessutom bidrar några av våra bolag till de globala målen genom sina kärnverksamheter, läs mer på sidan 37.

Aktieägare och finansvärlden

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

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 klimatförändring 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.

Kinnevik investerar generellt i yngre tillväxtbolag vilket innebär att de befinner sig i ett tidigt skede både operationellt och hållbarhetsmässigt. Vårt strukturerade och integrerade tillvägagångssätt gällande gällande miljörelaterade, sociala och styrningsrelaterade frågor ("ESG") gör att vi kan stötta våra bolag i varje steg av deras utvecklingsresa och i att bygga långsiktigt hållbara verksamheter.

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.

Styrelsen ansvarar för Kinneviks övergripande strategi, inklusive våra investeringsaktiviteter och hur hållbarhetsfrågor integreras i värdeskapande. Styrelsen fattar 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 Kinnevikteamet 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 gör investeringsteamet 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 29), 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 2021 investerade Kinnevik i tio nya bolag varav nio genomgick en hållbarhetsgranskning - Jobandtalent, Lunar, Nick's, Parsley Health, Quit Genius, Spring Health, Superb, Vay

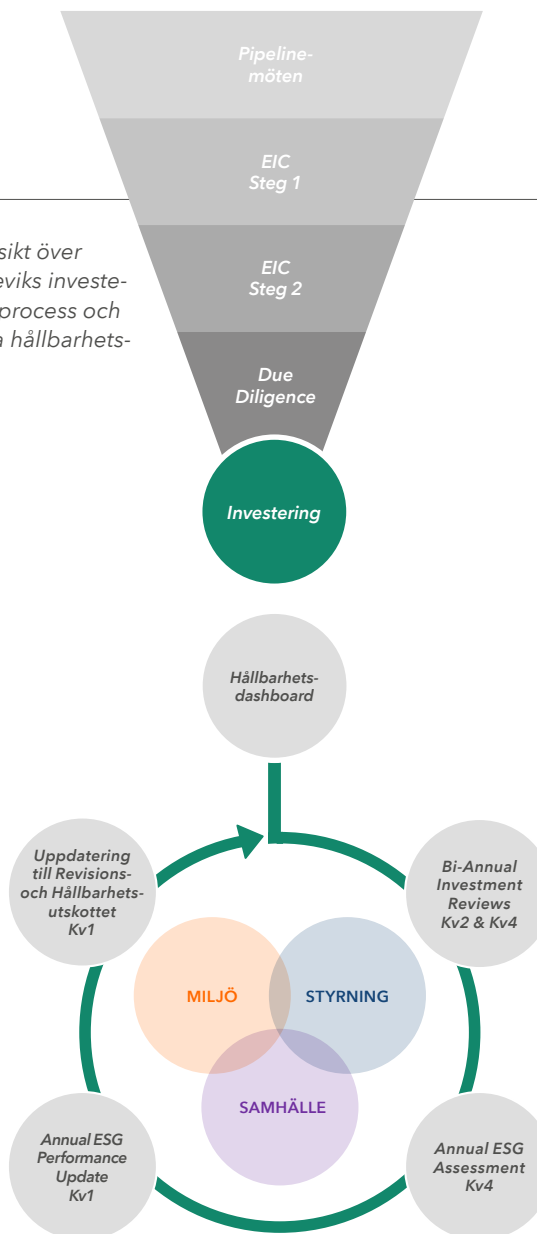


KINNEVIKPLATTFORMEN

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 31.

31 →

Översikt över Kinneviks investeringsprocess och årliga hållbarhetscykel



och Vivino. Granskningarna visade inte på några större brister som hindrade oss från att gå vidare med investeringen. För vårt tionde nya bolag, Sure, genomförde vi inte en vanlig due diligence till följd av begränsningar i processen. Istället förlitade vi oss på medinvesterarnas tidigare arbete och jobbar därför aktivt efter investeringen med bolaget för att bedöma och stötta deras förbättringsbehov inom ESG.

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. Dessa diskussioner formaliseras i en hållbarhetsdashboard som också beskriver de viktigaste ESG-riskerna och -möjligheterna för varje bolag och spårar specifika mål och nyckeltal.

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

2021 adderade Kinnevik en granskningsprocess för People & Culture (medarbetare och företagskultur) för alla nya investeringar. Denna process utvärderar bolagens förhållningssätt och implementerade strukturer i förhållande till ledarskap och kultur, talang och prestation, och mångfald och inkludering och mer. Granskningen leds av Kinneviks Chief People & Platform Officer tillsammans med hållbarhetsteamet och investerings-teamet. Eftersom det finns en viss överlappning i omfattning, är hållbarhetsgranskningen och granskningen av medarbetare/företagskultur samordnade.

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 stöttar våra bolag i att sätta ambitiösa strategiska visioner och mål för att bygga långsiktigt hållbara och framgångsrika bolag. Det gör att de till fullo kan ta till vara på de möjligheter som kommer av att vara ledande inom hållbarhet i deras respektive sektorer.

För att strukturera arbetet med bolagen har vi en koordinerad årlig hållbarhetscykel som består av ett antal arbetsströmmar och samarbeten mellan hållbarhetsteamet och investeringsteamet. Investeringsgranskningar (Bi-Annual Investment Reviews) görs två gånger om året för alla bolag. Vid dessa diskuteras bolagens utveckling utifrån ett flertal parametrar, inklusive ESG-aspekter utifrån bolagens hållbarhetsdashboard.

Kinneviks hållbarhetsteam genomför en årlig ESG-bedömning (Annual ESG Assessment) av samtliga portföljbolag i slutet av året. Den är uppdelat i två arbetsströmmar: en kvantitativ bedömning baserad på Kinnevikstandarderna (läs mer på sidan 29), 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 diskuteras med investeringsteamet vid en årlig genomgång av ESG-resultaten (Annual ESG Performance Update) i början av varje år. Baserat på bedömningen uppdateras dashboarden och nya årliga ESG-mål sätts upp för varje bolag.

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

Hållbarhetscykeln avslutas med att resultaten från den årliga ESG-bedömningen presenteras för Revisions- och Hållbarhetsutskottet. Utskottet utvärderar regelbundet utvecklingen under året. Läs mer om stödet vi ger våra bolag på sidorna 30-32.

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.

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

HÅLLBARHETS- RAPPORT

Hållbarhetsstrategi	12	➔	Task-Force on Climate-Related Financial Disclosures	38	➔
Väsentliga frågor och hållbarhetsmål	14	➔	Kinneviks negativa påverkan	39	➔
Hållbarhetsramverk	16	➔	Nyckeltal på portföljnivå	41	➔
Kinnevik - Ett ansvarstagande bolag	18	➔	Reach for Change	44	➔
Portfölj - Vårt aktiva ägande	29	➔	GRI-index	45	➔
Hållbarhetslänkat finansieringsramverk	33	➔	Revisors rapport över översiktlig granskning	48	➔
Bra exempel från vår portfölj	35	➔	Sustainability Accounting Standards Board	49	➔
Våra bolag bidrar till de globala målen	37	➔			

HÅLLBARHETSSTRATEGI

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 utgör Kinneviks årliga Communication on Progress-rapport till FN:s Global Compact, och redogör för 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 2021 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 45-47.

Utöver ovanstående hänför sig detta dokument också till Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD) och Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Dessa index finns på sidan 38 respektive sidorna 49-50.

Kinnevik har under 2021 sett över de potentiella konsekvenserna av EU:s taxonomi för hållbar verksamhet, ett klassificeringssystem av miljömässigt hållbar ekonomisk verksamhet. Fastän Kinnevik inte omfattas av EU-taxonomin rapporteringskrav utvärderar vi kontinuerligt potentiella effekter i takt med marknadspraxis utvecklas och EU fortsätter att bygga ut ramverket.

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."*

Hållbarhet 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 sidan 7 samt 16-17. De här delmålen utgör också den grund från vilken vi har utvecklat våra väsentliga frågor och hållbarhetsmål på sidan 14.

FN:s mål för hållbar utveckling



INTERNA RAMVERK

Kinneviks hållbarhetsstrategi är ett ramverk som har satts upp för att fokusera våra resurser på de mest relevanta miljörelaterade, 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 på både Kinnevik- och portföljnivå med specifika mål och delmål för varje nivå, samt en uppsättning nyckeltal för portfölj nivå.

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 Revisions- och Hållbarhetsutskott 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.

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
Aktieägare och finansvärlden	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 analytiskermöten på säljsidan, delårsrapporter och webcasts, intervjuer i media, webbplats, sociala medier, pressmeddelanden, årsstämmor samt kvartals-, års- och hållbarhetsrapporter.	Regelbunden kommunikation via tillgängliga kommunikationskanaler gällande Kinneviks strategi, finansiella utveckling och hållbarhetsarbete.
Medarbetare	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.
Portföljbolag och entreprenörer	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.
Samhälle och myndigheter	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

MILJÖ

Väsentliga frågor

Miljöansvar och minskad klimatpåverkan

- Utsläpp av växthusgaser
- Resursutnyttjande

Hållbarhetsmål

- Netto noll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks verksamhet exklusive portföljen från och med 2020
- 50% minskning av utsläppsintensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020

SAMHÄLLE

Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället

- Mänskliga rättigheter
- Affärsetik
- Välmående och personlig utveckling
- Hälsa och säkerhet
- Mångfald och inkludering
- Bidra positivt till samhället

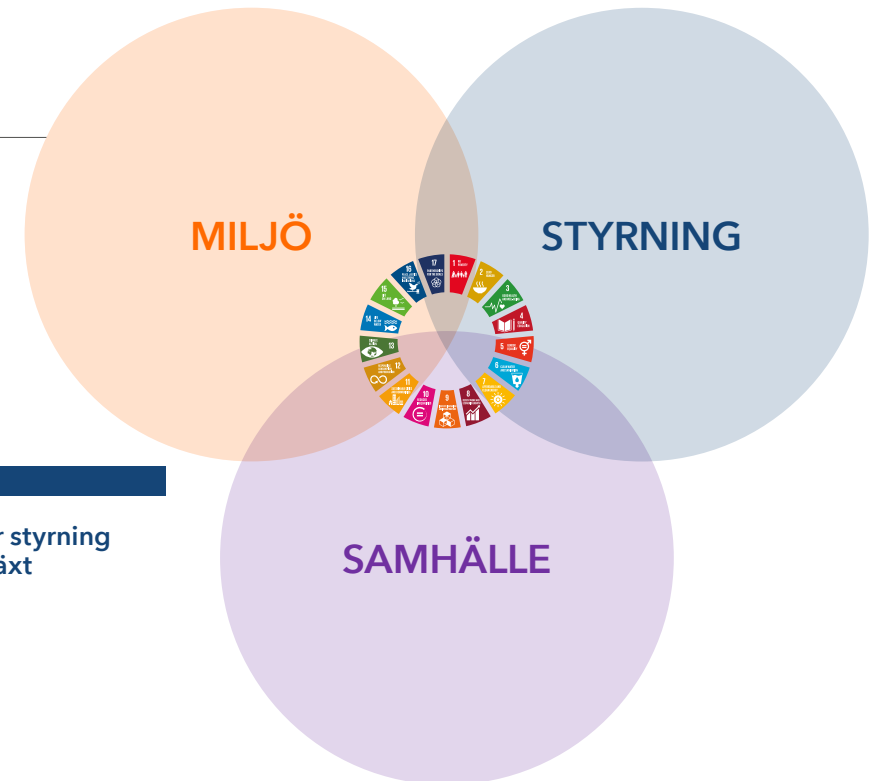
- Könsfördelning 40/60 i alla Kinneviks team år 2022
- Årligen utvärdera alla chefer utifrån ett inkluderande ledarskap
- 10% av investerat kapital i nya bolag ska årligen gå till bolag som grundats eller leds av kvinnor
- Följdinvesteringar är villkorade av tydliga framsteg inom mångfald och inkludering

STYRNING

Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt

- Bolagsstyrning
- Riskhantering
- Regelefterlevnad
- Ekonomisk tillväxt

- Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel
- 5 procentenheters förbättring i genomsnittlig ESG Score för portföljen



Väsentliga frågor

Kinneviks väsentliga frågor har identifierats genom interaktiva intressentdialoger, diskussioner i ledning och styrelse, jämförelser med liknande bolag 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, särskilt i diskussioner med portföljbolagen.

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 utveckling. 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 30).

I och med att vi omallokerar kapital dynamiskt förändras sammansättningen av vår portfölj över tid, vilket påverkar nyckeltalen. Nyckeltalen grundar sig på Kinnevikstandarderna som du kan läsa mer om på sidan 29. En fullständig redogörelse för nyckeltalen på portföljnivå, inklusive jämförelsetal för 2021 och 2020, finns på sidorna 41-43.

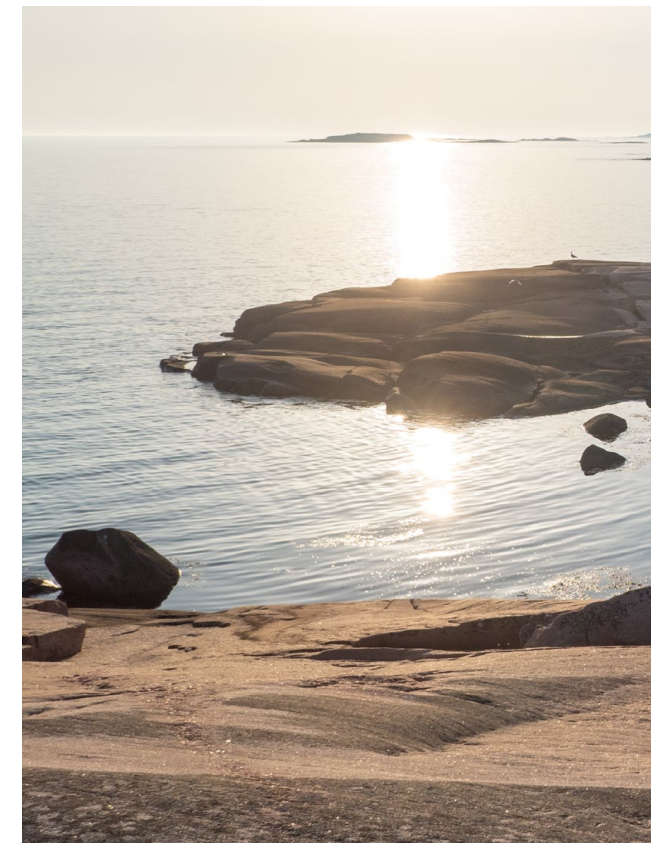
Omfattning och ramar för rapportering

Denna rapport omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2021.

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

KINNEVIKNIVÅ

Dimension	MILJÖ	SAMHÄLLE	STYRNING
Mest relevanta globala mål	13.2: Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering	5.5: Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande 8.8: Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygg och säker arbetsmiljö för alla 17.16: Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling	8.1: Hållbar ekonomisk tillväxt 16.5: Bekämpa korruption och mutor 16.6: Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner
Väsentliga frågor	Miljöansvar och minskad klimatpåverkan	Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt
Mål	<ul style="list-style-type: none"> Netto noll utsläpp av växthusgaser från Kinneviks verksamhet exklusive portföljen från och med 2020 	<ul style="list-style-type: none"> Könsfördelning 40/60 i Kinneviks ledningsgrupp, investeringsteam och corporateteam år 2022 Alla Kinneviks chefer utvärderas i fråga inkluderande ledarskap och resultatet kopplas till deras ersättning 	<ul style="list-style-type: none"> Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel
Delmål	<ul style="list-style-type: none"> Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet exklusive portföljen till så nära noll som möjligt Kompensera oundvikliga utsläpp genom ett program för permanent koldioxidborttagning 	<ul style="list-style-type: none"> Attrahera, rekrytera och behålla de mest kompetenta medarbetarna Vara en attraktiv arbetsgivare med mångfald och inkludering, välmående och personlig utveckling i fokus Bidra positivt till samhället genom Reach for Change 	<ul style="list-style-type: none"> Upprätthålla sunda bolagsstyrningsstrukturer inklusive riskhantering och regelefterlevnad i Kinneviks egen verksamhet
Måluppfyllnad 2021	<ul style="list-style-type: none"> Utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet exklusive portföljen under 2021 är i nivå med motsvarande utsläpp 2020. Utsläppen under 2021 och 2020 ligger på en avsevärt lägre nivå jämfört med 2019, 2018 och 2017, vilket främst är ett resultat av betydligt färre affärsresor på grund av spridningen av Coronaviruset. 2021 uppdaterade vi även vår policy för flygresor, läs mer på sida 19 Kinnevik har beställt och betalat för permanent borttagning av våra utsläpp under 2021 exklusive portföljen, uppgående till 92 ton CO₂e, genom Climeworks teknik för direkt luftupptagning och lagring Läs mer på sidorna 18-21 	<ul style="list-style-type: none"> Andelen kvinnor i Kinneviks ledningsgrupp har ökat från 43% vid utgången av 2020 till 50% vid utgången av 2021. För investeringsteamet har andelen ökat från 23% till 38% vid slutet av 2021. Per den 31 mars 2022 uppgick andelen kvinnor i investeringsteamet till 47%. Corporateteamet avslutade året med 73% kvinnor Våra fyra mål för mångfald och inkludering har införlivats i Kinneviks övergripande bolagsmål för 2021 och knyter dem därmed till ersättningen av våra team Läs mer på sidorna 22-25 	<ul style="list-style-type: none"> Kinneviks totalavkastning till aktieägarna (TSR) uppgick till 29% för 2021. Den femåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 30% och den tioåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 23%, per 31 december 2021 Läs mer på sidorna 26-28

HÅLLBARHETS RAMVERK

PORTFÖLJNIVÅ

Dimension	MILJÖ	SAMHÄLLE	STYRNING
Most Relevant Global Goals	<p>12.5: Minska mängden avfall markant</p> <p>12.6: Uppmuntra företag att tillämpa hållbara metoder och hållbarhetsredovisning</p> <p>13.2: Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering</p>	<p>5.5: Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande</p> <p>8.8: Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygghet och säker arbetsmiljö för alla</p> <p>16.5: Bekämpa korruption och mutor</p> <p>16.6: Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p> <p>17.16: Stärk det globala partnerskapet för hållbar utveckling</p>	<p>8.1: Hållbar ekonomisk tillväxt</p> <p>8.2: Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering</p> <p>16.5: Bekämpa korruption och mutor</p> <p>16.6: Bygg effektiva, tillförlitliga och transparenta institutioner</p>
Väsentliga frågor	Miljöansvar och minskad klimatpåverkan	Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt
Mål	<ul style="list-style-type: none"> 50% minskning av utsläppsintensiteten av växthusgaser i hela Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020 	<ul style="list-style-type: none"> 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 Följdinvesteringar är villkorade av att det sker tydliga framsteg inom mångfald och inkludering 	<ul style="list-style-type: none"> Leverera en årlig totalavkastning till aktieägarna på 12-15% under en affärscykel 5 procentenheters förbättring i genomsnittlig ESG Score över portföljen
Delmål	<p>Säkerställa att våra portföljbolag:</p> <ul style="list-style-type: none"> Mäter sina utsläpp i Scope 1, 2 och relevanta delar av Scope 3 enligt GHG-Protokollet Sätter relevanta miljömål i sina verksamheter och värdekedjor i linje med 1,5-gradersambitionen Definierar en färdplan med ambitiös vision för att nå målen 	<p>Säkerställa att våra portföljbolag:</p> <ul style="list-style-type: none"> Bygger ansvarsfulla affärsrelationer med leverantörer Attraherar och behåller de mest kompetenta medarbetarna Upprättar särskilda program för att bidra positivt till samhället 	<p>Säkerställa att våra portföljbolag:</p> <ul style="list-style-type: none"> Har sunda strukturer för styrning, riskhantering och regelefterlevnad på plats Uppnår långsiktig hållbar ekonomisk tillväxt, dvs. att de når Kinneviks årliga avkastningskrav samt våra miljö- och mångfaldsmål
Måluppfyllnad 2021	<ul style="list-style-type: none"> Då utsläppsdata för 2021 för våra portföljbolag som rapporterar om utsläpp ännu inte är tillgänglig, kommer förändring i utsläppsintensiteten för portföljen att publiceras i en Klimatframstegsrapport relaterad till vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk som kommer att publiceras före 30 juni 2022 Läs mer på sidan 30 	<ul style="list-style-type: none"> Sedan maj 2019 har 20,5% av värdet som investerats i nya bolag investerats i bolag som grundats av kvinnor. Under 2021 har 24% av Kinneviks investeringar i nya bolag varit i bolag som grundats av kvinnor Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas utifrån resultat inom mångfald och inkludering som en del av EIC-processen Läs mer på sidan 31 	<ul style="list-style-type: none"> 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 Under 2021 ökade den genomsnittliga ESG Scoren med 12 procentenheter jämfört med portföljen 2020 Läs mer på sidan 32

KINNEVIK

ETT ANSVARSTAGANDE BOLAG

Som en ansvarstagande och aktiv ägare har Kinnevik som mål att vara en förebild för portföljbolagen såväl som branschen i stort gällande miljörelaterade, sociala och styrningsrelaterade frågor.

MILJÖANSVAR OCH MINSKAD KLIMATPÅVERKAN

Klimatförändringarnas effekter orsakar 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 och förbereda vår portfölj och organisation för en framtid med låga koldioxidutsläpp. Målen är:

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

Majoriteten av Kinneviks utsläpp i Scope 3 exklusive portföljen relaterar till affärsresor. För att nå vårt första klimatmål minskar vi i första hand våra utsläpp av växthusgaser till så nära noll som möjligt inom Scope 1, 2 och 3 exklusive portföljen (läs mer om olika Scopes på sidan 21). Därtill tar vi permanent bort ound-

vikliga utsläpp genom en teknik för direkt luftupptagning för att uppnå netto noll utsläpp.

Det andra målet omfattar att våra portföljbolag ska sätta upp relevanta mål i sina verksamheter och värdekedjor för att anpassa sig efter 1,5-gradersambitionen. 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. utsläppen från våra portföljbolag mäts i relation till utvecklingen av relevanta ekonomiska och fysiska mått, till exempel omsättning och antal sålda produkter. Vi redovisar utvecklingen avseende våra klimatmål årligen, justerat för förändringar i portföljens sammansättning.

Portföljens utsläppsmål översatt till årliga minskningsmål

Under 2021 översattes klimatmålet för portföljen till ett årligt minskningsmål och integrerades i vårt nyligen publicerade Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk, läs mer på sidorna 33-34. Detta innebär att målet om "50% minskning av utsläppsintensiteten av växthusgaser i hela Kinneviks portfölj år 2030 jämfört med 2020" översattes till ett årligt mål om att minska av utsläppsintensiteten i portföljen med 7% jämfört med föregående år fram till 2030.

Det årliga målet mäts på bolagsbasis, vilket innebär att utsläppsintensiteten för ett bolag ett givet år jämförs med intensiteten i samma bolag året innan. Eftersom målet avser att reflektera Kinneviks inflytande som investerare och det faktum att vår portfölj ständigt utvecklas, inkluderar vi endast bolag

som varit i portföljen minst två år. Exempelvis innebär det att minskningen i växthusgasintensitet mellan 2020 och 2021 inte inkluderar Zalando eftersom Kinnevik delade ut hela sitt aktieinnehav i Zalando under 2021. Därtill behöver bolagen ha rapporterat sina växthusgasutsläpp i tillfredsställande omfattning under minst två år för att inkluderas i uppföljningen av målet. Läs mer om de bolag som inkluderas i årets mätning på sidan 30.

KINNEVIKS REDOVISNING AV VÄXTHUSGASUTSLÄPP

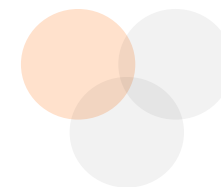
Kinnevik genomför en årlig redovisning av växthusgasutsläpp. Den fungerar som en bas utifrån vilken vi kan sätta och följa upp våra klimatmål i syfte att anpassa vår portfölj till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

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 2021 omfattar Kinnevik AB och Kinnevik Capital Ltd. Då utsläppsdata för 2021 för våra portföljbolag som rapporterar om utsläpp ännu inte är tillgänglig, kommer en fullständig upplysning över alla scope inklusive utsläpp från Kinneviks portföljbolag i vårt Scope 3, liksom förändringar i utsläppsintensiteten för portföljen att publiceras i en Klimatframstegsrapport relaterad till vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk som kommer att publiceras före 30 juni 2022.

Metod

Under 2021 har vi fortsatt att redovisa våra växthusgasutsläpp i Position Green, ett verktyg för hållbarhetsredovisning, vilket är samma verktyg som vi erbjuder våra portföljbolag att rapportera i. Kinnevik använder offentligt tillgängliga utsläppsfaktorer där större delen kommer ifrån databaser så som ICA0 (2020), BEIS (2019) och AIB (2019) men även specifika källor så som



Stockholm Exergi, Vattenfall, DEFRA (2022) och Taxi Stockholms hållbarhetsredovisning (2021) har använts.

Elen i Kinneviks lokaler både i Stockholm och London är förnybar och har därmed nästan ingen klimatpåverkan.

Fjärrvärmens till Stockholmskontoret är till 90% från förnybar energi. Fjärrvärmens 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.

Måluppfyllnad för klimatmål under 2021

Kinneviks utsläpp exklusive portföljen uppgick till 92 (90) ton CO₂e, motsvarande 2,3 (2,3) ton per heltidsanställd. Affärsresor (som nästan uteslutande består av flygresor) stod för 83% av Kinneviks totala utsläpp under 2021, exklusive utsläpp från portföljen.

Det innebär att våra utsläpp under 2021 exklusive portföljen är i nivå med motsvarande utsläpp år 2020. Utsläppen under 2021 och 2020 ligger på en avsevärt lägre nivå jämfört med 2019, 2018 och 2017 vilket främst är ett resultat av betydligt färre affärsresor på grund av spridningen av Coronaviruset. 2021 uppdaterade vi även vår policy för flygresor, läs mer nedan.

För att minska våra utsläpp i Scope 1, 2 och 3 exklusive portföljen lanserade vi en intern granskning av våra utsläpp i början av 2020 och etablerade två konkreta åtgärdsplaner. Den första bestod i att uppdatera vår affärsresopolicy med fler restriktioner för flygresor, och den andra att uppdatera vår bilpolicy att inkludera miljöaspekter. 2021 introducerat vi nya riktlinjer för företagsbilar som innebär att vi går mot enbart laddhybrider eller elbilar och som innehåller ett opt-out-alternativ i utbyte mot bilstöd som kan användas till andra, mer miljövänliga transportmedel, i linje

med vår ambition att nå netto noll utsläpp i vår egen verksamhet.

Vi uppdaterade också vår resepolicy för att ytterligare lyfta att resor, särskilt, bil- och flygresor, har en direkt påverkan på miljön och anställda uppmanas att utvärdera nödvändigheten av varje planerad affärsresa och överväga alternativ till resor, t.ex virtuella möten, om inte ett fysiskt möte som kräver resor är affärskritisk. Anställda är också skyldiga att utvärdera miljöpåverkan av resor innan de gör några reseplaner och att sträva efter att använda alternativet med lägst utsläpp där det är möjligt. Detta innebär att anställda bör minimera antalet flygningar genom bättre planering och schemaläggning av möten och evenemang och även prioritera kollektivtrafik framför egen bil.

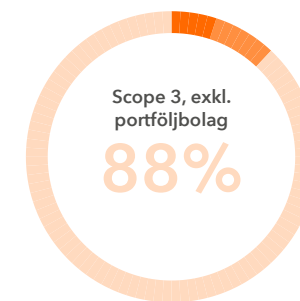
För våra utsläpp under 2021 exklusive portföljen, uppgående till 92 ton CO₂e, har Kinnevik beställt och betalat för permanent borttagning genom Climeworks teknik för direkt luftupptagning och lagring. Läs mer om Climeworks på nästa sida.

Den största klimatpåverkan av Kinneviks totala utsläpp kommer från Scope 3 relaterade till portföljen som förra året stod för nära 100 % av de totala utsläppen.

För att nå klimatmålet för portföljen erbjuder vi strategiskt stöd till alla våra bolag, läs mer på sidan 30. Vid utgången av 2021 mätte bolag som representerar 52% (jämfört med 74% vid utgången av 2020) av Kinneviks portföljvärde sina utsläpp i Scope 1, 2 och relevanta scope 3-kategorier och bolag som representerar 45% (47%) av portföljens värde hade satt reduceringsmål i linje med vetenskapen. Minskningen mellan åren förklaras till stor del av utdelningen av Zalando. Bolaget representerade en stor del av Kinneviks portföljvärde och både mätte sina utsläpp och hade satt mål.

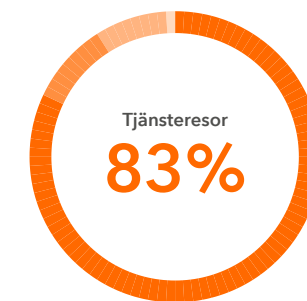
Läs mer om motsättningen mellan ekonomisk tillväxt och att minska Kinneviks koldioxidutsläpp på sidan 39.

Kinnevik's utsläpp 2021 i Scope 1, 2 och 3 exklusive portföljen



Scope	Ton CO ₂ e	%
1. Direkta utsläpp	5	5%
2. Indirekta utsläpp - Energi	6	7%
3. Indirekta utsläpp - Övrigt	81	88%
Summa	92	100%

Kinnevik's utsläpp 2021 per kategori exklusive portföljen

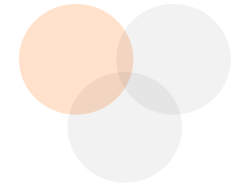


Aktivitet	Ton CO ₂ e	%
Tjänsteresor	76	83%
Energi	8	9%
Företagets egna/leasade fordon	7	8%
Inköpta material	1	1%
Avfall	0	0%
Summa	92	100%



Kinnevik har ett datadrivet hållbarhetsarbete och använder oss av plattformen Position Green för att samla in, hantera och rapportera vår hållbarhetsdata.

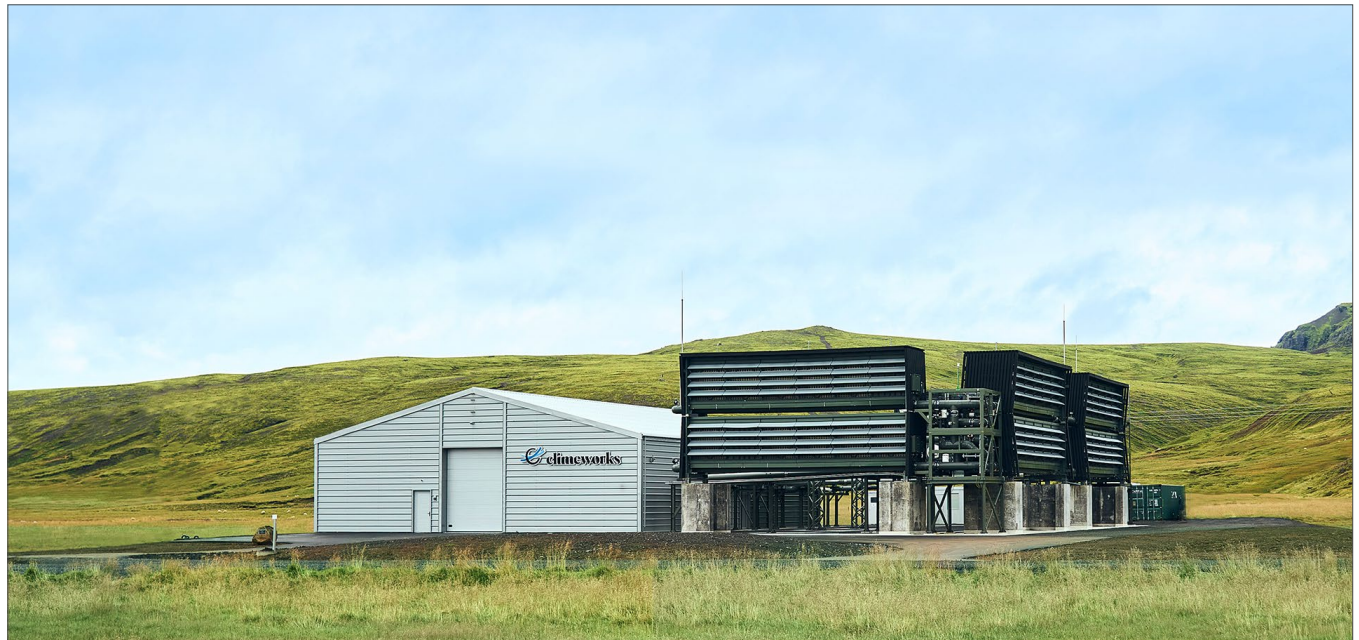
Not: För klimatberäkningarna har en operationell kontrollansats applicerats och Scope 2 är baserat på en marknadsmässig beräkningsmetod.



CDP och TCFD

Under 2021 redovisade Kinnevik vår miljöpåverkan genom CDP och fick betyget B. Det är en förbättring jämfört med betyget B- som vi fick år 2020. 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 andra TCFD-rapport under 2021. Läs mer på sidan 38.

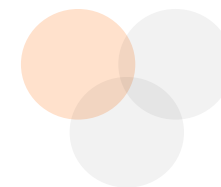


Copyright: Climeworks

CLIMEWORKS

Kinnevik har beställt och betalat för permanent borttagning av våra utsläpp under 2021 exklusive portföljen, uppgående till 92 ton CO₂e, genom Climeworks teknik för direkt luftupptagning och lagring. Climeworks är ett av världens ledande bolag för direkt luftupptagning och lagring. Climeworks teknik tar bort koldioxid från luften och lagrar den permanent under jorden via Carbfix-metoden. 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 målpuffyllnaden av Parisavtalet.

MER →

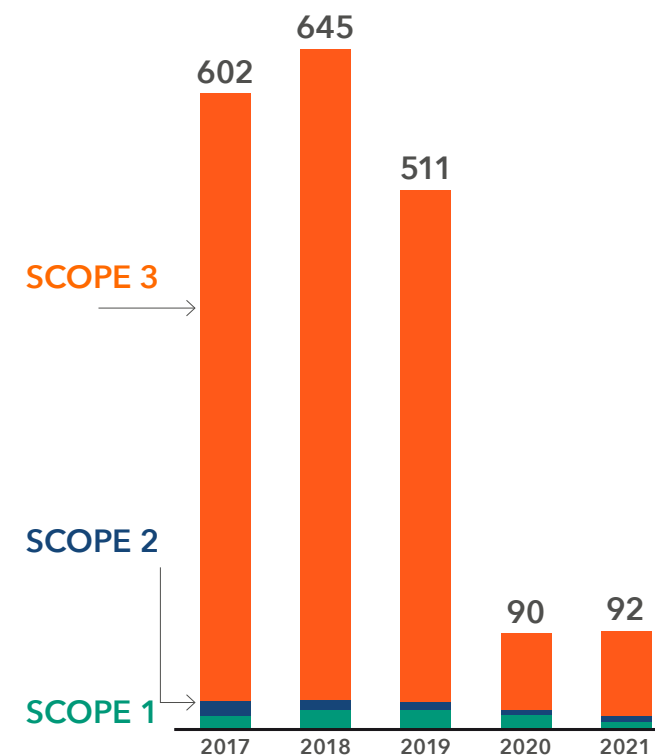


Översikt för Kinneviks redovisning av växthusgasutsläpp exklusive portföljen 2017-2021

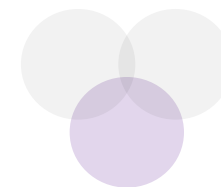
GHG-protokollet klassificerar ett bolags växthusgasutsläpp utifrån tre grupper, så kallade Scopes. Scope 1-utsläpp är direkta utsläpp från källor som bolaget äger eller kontrollerar. Scope 2-utsläpp är indirekta utsläpp från produktionen av inköpt energi. Scope 3 är alla indirekta utsläpp (inte inkluderade i Scope 2) som uppstår i bolagets värdekedja, uppströms och nedströms. Översikten nedan av Kinneviks växthusgasutsläpp för perioden 2017-2021 omfattar inte våra portföljbolags utsläpp, vilket innebär att scope 3-utsläpp huvudsakligen består av affärsresor. Utsläppsdata för våra portföljbolag kommer att publiceras i en Klimatframstegsrapport relaterad till vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk som kommer att publiceras före 30 juni 2022.

Kinneviks växthusgasutsläpp (ton CO ₂ e)	2017	2018	2019*	2020	2021
Scope 1	11	17	17	12	5
<i>Specifikation:</i> Företagets egna/leasade fordon	11	17	17	12	5
Scope 2	15	9	7	5	6
<i>Specifikation:</i> Energi	15	9	7	5	6
Scope 3	577	619	487	74	81
<i>Specifikation:</i> Företagets egna/leasade fordon	1	1	4	3	2
Energi	2	2	2	2	3
Inköpta material	2	4	1	1	1
Avfall	0	0	0	0	0
Tjänsteresor	572	612	479	68	76
Totalt	602	645	511	90	92
Per heltidsanställd medarbetare	16,1	17,6	12,9	2,3	2,3
Per kvadratmeter kontorsyta	0,78	0,835	0,662	0,117	0,119

* 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 POSITIVT SAMHÄLLSBIDRAG

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 genom att driva förändring i hela vårt ekosystem och bransch och pusha andra genom att vara en förebild.

KINNEVIKS RAMVERK OCH MÅL FÖR 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 och för att kunna leverera i enlighet med vår vision om att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer 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 också spegla sin kundbas.

”Vi är fortsatt engagerade i vår mångfalds- och inkluderingsstrategi och fortsätter utmana våra egna och andras normer genom att proaktivt förändra våra beteenden och göra D&I till en integrerad del av vår kultur, ledarskap och investeringsprocess. Med uppdaterade och mer ambitiösa mångfalds- och inkluderingsmål, säkerställer vi ett fortsatt fokus på att driva utveckling och skapa aktieägarvärde.”

- Georgi Ganey, Kinneviks VD

Måluppfyllnad för mångfald och inkludering 2021

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. Sedan dess har vi fått 2021 års Allbrightpris, blivit utsedda till 2021 års bästa praxisledare av European Women on Boards, blivit rankade #1 i Sverige och #62 globalt i Equileaps 2021 Global rapport och gjort framsteg på alla fyra mål:

	2019 Mål	Status	Utfall
#1	Könsfördelning 40/60 i alla Kinneviks team år 2022	✓	<ul style="list-style-type: none"> Styrelse 50/50 Ledning 50/50 Investeringsteam 47/53 (per 31 mars 2022) Corporateteam 73/27
#2	Utvärdera alla chefer utifrån ett inkluderande ledarskap	✓	<ul style="list-style-type: none"> D&I inkluderat i bolagsmålen för 2021 som är knutna till ersättning D&I-fokuserat ledarskapsindex och medarbetarundersökning Utbildning i inkluderande ledarskap
#3	10% av vårt allokerade kapital ska gå till bolag som leds eller har grundats av kvinnor	✓	<ul style="list-style-type: none"> Totalt har 20,5% av vårt investerade kapital i nya bolag varit i kvinnligt grundade eller ledda bolag sedan maj 2019 Cityblock, Parsley Health och Spring Health
#4	Följdinvesteringar villkorade av tydliga framsteg inom mångfald och inkludering	✓	<ul style="list-style-type: none"> Investeringsprocessen uppdaterad för att inkludera en D&I-bedömning inför alla följdinvesteringsbeslut Avböjt vissa följdinvesteringar på grund av bristande framsteg

Mångfalds- och inkluderingsundersökning

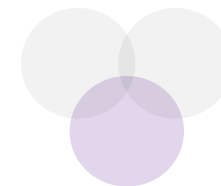
I september 2021 engagerade vi Diversio, en kanadensisk plattform för people intelligence, för att hjälpa oss att samla in och analysera bredare intern D&I-data. Ambitionen var att få en helhetsbild av vår organisations sammansättning, hjälpa oss att identifiera våra styrkor och svagheter samt de åtgärder vi behöver vidta för att förbättra oss. Detta gjordes via en anonym och frivillig undersökning i relation till sex olika fokusområden relaterat till arbetsplatsen. Alla svar var och förblir helt anonyma och konfidentiella – inga namn, kontaktuppgifter eller IP-adresser registrerades eller sparas och inga individuella svar var synliga för Kinnevik. Vidare tillämpade vi en minimirapporteringströskel på 8 svar för att ytterligare säkerställa anonymitet eftersom vi har ett relativt litet team.

Vi hade en svarsfrekvens på 86% i undersökningen och fick en mycket hög inkluderingspoäng, långt över jämförbara bolag. Vi identifierade även vissa förbättringsområden som vi planerar att följa upp och arbeta aktivt med under 2022.

Certifiering gällande mångfald och inkludering

Kinnevik deltog under 2020 i en bedömning 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. Standarden är en bedömnings- och certifieringsprocess som sätter upp ett jämförelsetal (benchmark) för bästa praxis inom mångfald och inkludering inom riskkapital. Sen lansering har mer än 50 fonder genomgått bedömningen i Europa och Nordamerika.

Kinnevik bedömdes även under 2021 och belönades återigen med en nivå 2-certifiering. Kinnevik är sedan december 2021 även del av Diversity VC Standards Advisory Board tillsammans med ZX Ventures, H/L Ventures och Mercury Fund.



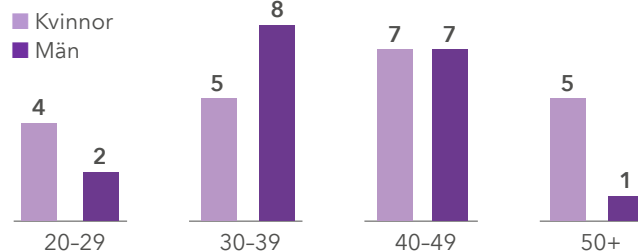
ETT LITET TEAM MED STOR MÅNGFALD

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

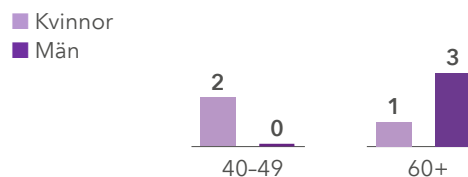
Under 2021 utgjordes Kinneviks organisation av 40 (40) anställda i genomsnitt (omräknat till heltidsanställningar "FTE", inklusive helägda dotterbolag), varav 28 i Stockholm och 12 i London. Investeringsteamet bestod av 12 personer varav åtta i London och fyra i Stockholm. Övriga 28 medarbetare arbetar inom Finance, Legal, Strategy, Sustainability, Corporate Communications, HR och Administration. Alla medarbetare utom en har tillsvidareanställningar.

I en frivillig enkätundersökning som Kinnevik skickade ut till alla anställda i november 2021 uppgav 13% att de anser sig tillhöra en etnisk minoritet. Svarsfrekvensen för undersökningen var 86%. Vidare utförde Kinnevik tillsammans med en extern konsult en analys av löneklyftan mellan könen under 2021 för att identifiera potentiella underliggande fördomar i vår ersättningsprocess. Analysen tittade på både omotiverade löneskillnader för lika jobb och underliggande strukturella hinder för lika möjligheter. Inga specifika klyftor identifierades.

Medarbetarnas åldersfördelning under 2021 (FTE)



Åldersfördelning i styrelsen under 2021 (FTE)

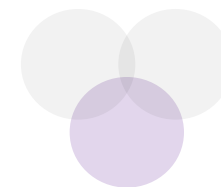


Nyanställningar och personalomsättning under 2021 (FTE)

Nyanställningar	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	1,4	-	-	-	1,4	3,4%
Män	-	-	-	-	-	-
London						
Kvinnor	-	-	-	1,0	1,0	2,4%
Män	0,2	-	-	-	0,2	0,5%
Summa					2,6	6,4%

Omsättning	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	-	-	-	-	-	-
Män	-	1,8	-	-	1,8	4,4%
London						
Kvinnor	-	-	-	-	-	-
Män	-	-	0,6	-	0,6	1,5%
Summa					2,4	5,9%

Not: Nyanställningar och personalomsättning anges i heltidsanställningar och beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsanställda under 2021.



Att vara en attraktiv arbetsgivare

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter till personlig och professionell utveckling, för att förbättra sina yrkeskunskaper och att ta ett ökat 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.

Anställdas välbefinnande är vår främsta prioritet

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. 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 2021 rapporterades inga incidenter till Arbetsmiljöverket. Den låga sjukfrånvaron, runt 3% av den totala arbetstiden, vittnar om Kinneviks ansträngningar att förbättra medarbetarnas hälsa, bland annat genom en sjukvårdsförsäkring och friskvårdsbidrag.

För att kunna bedöma hur de anställda känner inför att arbeta för Kinnevik genomför vi årliga medarbetarundersökningar.

Resultatet från medarbetarundersökningen 2021 visade inte på några betydande problem gällande mänskliga rättigheter, lika möjligheter eller arbetsmiljö.

Av de 79% av medarbetarna som svarade på Kinneviks medarbetarenkät 2021 fick Kinnevik en genomsnittlig eNPS (Employee Net Promoter Score) på 48 (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.

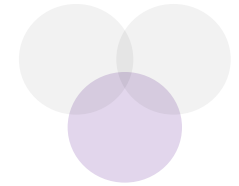
Kinnevik uppmanar föräldraledighet för både män och kvinnor. Under 2021 var den genomsnittliga föräldraledigheten 11 veckor (27,5) för män och 38 veckor (39) för kvinnor. Det avser föräldraledighet som påbörjades under 2021 och inkluderar det totala antalet ansökta veckor. Föräldraledigheten kan därför 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 bra balans mellan arbete och familjeliv.

Våra anställdas säkerhet och välbefinnande har varit vår främsta prioritet efter utbrottet av Covid-19. Under 2020 inrättade Kinnevik en Corona Taskforce som ansvarar för att övervaka myndigheters riktlinjer samt för att tillhandahålla interna riktlinjer för t.e.x resor, event, karantän och kontorsöppning såväl som att erbjuda testning för anställda. Denna taskforce fortsatte sitt arbete under 2021.

Kinnevik har underlättat arbete hemifrån genom att använda av befintlig IT-infrastruktur och tillhandahålla hemarbetsbidrag till anställda för att säkerställa ergonomiska arbetsplatser. Dessutom har regelbundna undersökningar genomförts för att övervaka välbefinnande och balans mellan arbete och privatliv.





Uppdaterade mångfalds- och inkluderingsmål för 2022

Även om vi är mycket stolta över de framsteg vi gjort för att nå våra fyra mål för mångfald och inkludering ("D&I") som sattes 2019, är vi på inget sätt nöjda. Vi är fortsatt engagerade i vår D&I-agenda och har under 2021 arbetat med att identifiera nya D&I-mål för att bredda vårt förhållningssätt till mångfald och understryka vikten av inkludering. Vi är medvetna om att det inte finns en ensam lösning som passar alla när det gäller mångfald och inkludering, varför vi ser värdet av en mer flexibel definition av vad som utgör framsteg inom D&I i vår portfölj. I februari 2022 tillkännagav vi uppdaterade och mer ambitiösa D&I-mål som ersätter de mål som sattes vid årsstämman 2019. Dessa inkluderar vår befintliga policy för följdinvesteringar och vårt mål om att 10% av kapitalet som investeras i nya bolag ska gå till bolag som leds eller har grundats av kvinnor. Mätperioden för den sistnämnda har under 2021 uppdaterats i linje med vårt hållbarhetslänkade finansieringsramverk. Vi har även lagt till ett nytt mål med fokus på ökad inkludering i vårt eget team och ett mål om att driva gradvisa framsteg över hela portföljen. Uppföljning mot alla mål kommer att rapporteras årligen.

1. Förbättra inkluderingen på Kinnevik NY

Förbättra resultaten från den årliga inkluderingsmätningen

2021 mätte Kinnevik känslan av inkludering i vårt team inom sex områden med hjälp av en undersökning via People Intelligence-plattformen Diversio. Detta resulterade i ett övergripande Inclusion Score, en indikation på hur bra Kinnevik är på att utnyttja mångfalden i teamet. Även om 2021 års inkluderingspoäng var mycket bra, över snittet för investeringsbranschen samt för den bäst presterande sektorn, anser vi att vi kan och ska förbättra oss ytterligare för att säkerställa att alla, oavsett kön, etnisk bakgrund eller roll, känner sig inkluderade och att de kan vara sig själva och nå sin fulla potential.

3. Följdinvesteringar

Följdinvesteringar är villkorade av att det sker tydliga framsteg inom mångfald och inkludering

Kinnevik kommer även fortsättningsvis att göra alla följdinvesteringar villkorade av tillfredsställande D&I-utveckling i det aktuella portföljbolaget.



2. 10% kapitalallokering till kvinnor

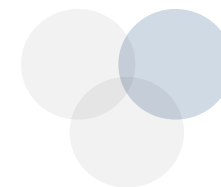
På rullande tvåårsbasis från årsstämman 2019 och framåt ska minst 10% av kapitalet som investeras i nya bolag gå till bolag som grundats eller leds av kvinnor

Även om Kinnevik framgångsrikt har presterat enligt vårt kapitalallokeringsmål, är den globala andelen kapital som går till kvinnligt grundade och ledda bolag fortfarande på en alltför låg nivå, varför vi tror att ett explicit allokeringsmål fortfarande fyller sitt syfte. 2021 införlivade vi kapitalallokeringsmålet i vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk och uppdaterade det till en rullande tvåårsperiod, vilket begränsar möjligheten att tillgodogöra sig eventuella framtida års investeringar för att uppnå målet.

4. Säkerställa framsteg i portföljen NY

Uppnå årliga gradvisa framsteg i vår portfölj genom relevanta mångfalds- och inkluderingsinsatser

Kinnevik har satt upp årliga mål för hur stor andel av portföljen som implementerar (i) D&I-datainsamlingsprocesser som åtminstone omfattar kön, etnicitet och inkludering (24% av portföljbolagen baserat på 2021 års portfölj), (ii) D&I-strategier baserade på företagsspecifik D&I-data (15%) och (iii) D&I-mål relaterade till sådana strategier (21%). Våra ambitioner för 2022 är att minst 40% av portföljbolagen ska implementera D&I-datainsamlingsprocesser, 30% av portföljbolagen ska ha en relevant D&I-strategi baserad på D&I-data och 30% av portföljbolagen ska sätta D&I-mål relaterade till sådana strategier. Målen exkluderar bolag i tillväxtmarknader.

KINNEVIK
STYRNINGSUNDA 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 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 2021

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 29% för 2021. Den femåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 30% och den tioåriga genomsnittliga totalavkastningen uppgick till 23%, per 31 december 2021.

Utifrån ett bredare perspektiv på finansiella resultat ökade Kinneviks substansvärde med 16%, efter utbetald utdelning och exklusive Zalando, till 72,4 Mdkr (62,3) under 2021.

Kinnevik avslutade 2021 med en nettokassa på 5,4 Mdkr, motsvarande 8,0% av portföljens värde.

Under 2021 delade Kinnevik ut hela sitt aktieinnehav i Zalando, motsvarande 54,1 Mdkr sammanlagt, till aktieägarna.

Kinnevik konsoliderar inte sina rörelsedrivande 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.

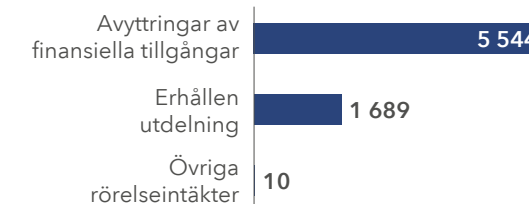
Kinneviks styrelse är ansvarig för Kinneviks övergripande strategi, inklusive hur hållbarhet utgör en integrerad del av vårt värdeskapande, och är väl förtrogen med Kinneviks policyer och processer. För att bistå styrelsen i att fullfölja sitt ansvar har Kinnevik etablerat ett Revisions- och Hållbarhetsutskott ("R&H"), vilket utgörs av en undergrupp inom styrelsen. R&H-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 29) i portföljbolagen, inklusive den årliga ESG- bedömningen. Styrelsen får vidare stöd av Riskkommittén, en ledningsgruppskommitté, som består av Kinneviks ledningsgrupp och investeringschefer. Mer information om Kinneviks beslutsfattande grupper och deras arbete återfinns i bolagsstyrningsrapporten 2021.

Kinneviks främsta bolagsstyrningspolicyer är vår uppförandekod, hållbarhetspolicy, lobbyingpolicy och visseblåsarpolicy. Policyerna har kommunicerats till samtliga medarbetare och styrelseledamöter och finns på vår webbplats <https://www.kinnevik.com/sv/hallbarhet/viktiga-policys>. Kinneviks policys, 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>.

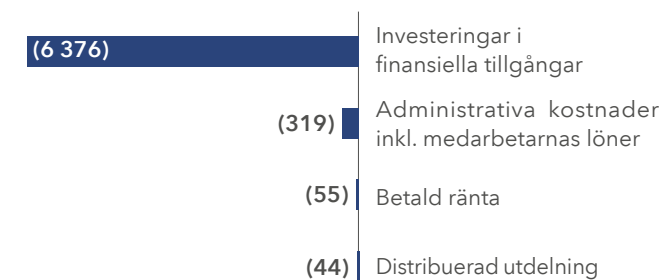
Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik samt utomstående som samarbetar med Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska bekanta sig med Uppförandekoden, som omfattar affärsetik och bestämmelser gällande åtgärder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

Översikt över ekonomiskt värde som skapats och
distribuerats av Kinnevik under 2021, Mkr

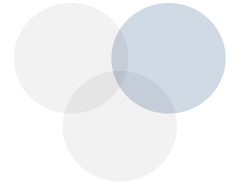
Ekonomiskt värde som har skapats



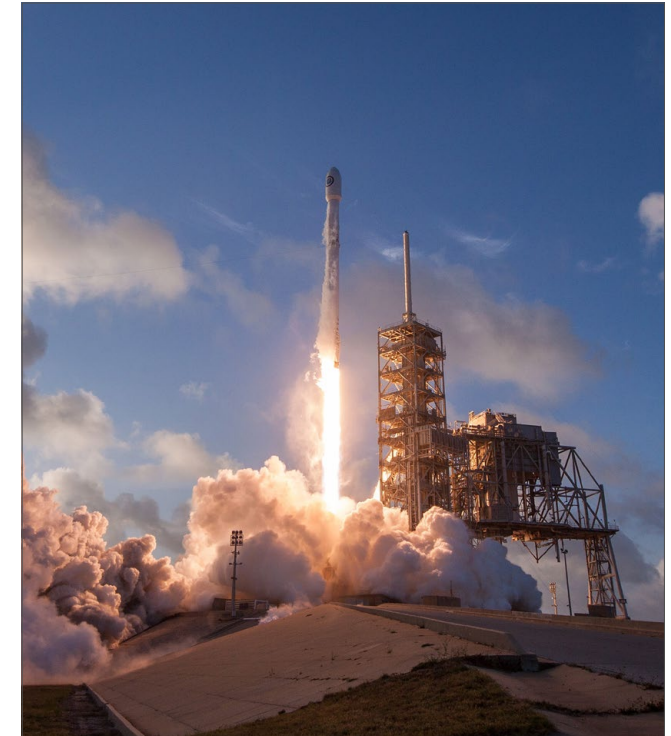
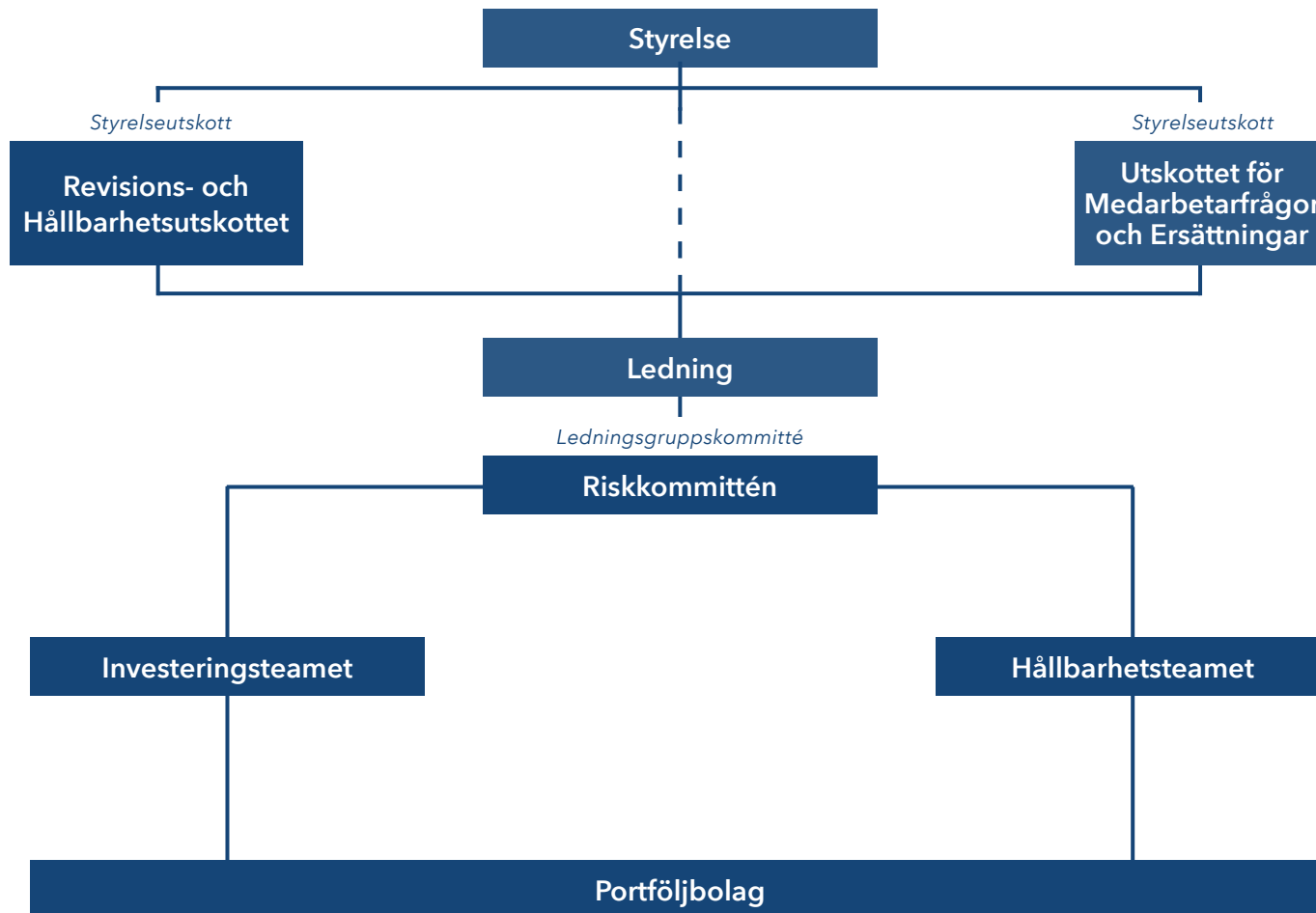
Ekonomiskt värde som har distribuerats



Denna översikt inkluderar inte utdelningen av Zalando som representerade 54 Mdkr i värde överfört till våra aktieägare under 2021.



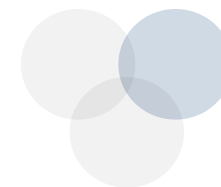
Översikt av Kinneviks styrnings- och hållbarhetsorganisation



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 →



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, antikorruption och antidiskriminering. Kinneviks visseblåsartjänst hanteras av en extern part, WhistleB. Kinnevik mottog inga visseblåsarrapporter genom WhistleB under 2021.

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 har 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. Efter en kvalitativ bedömning tilldelas alla risker en riskpoäng baserat på sannolikhet och påverkan, vilket klassificerar riskerna som antingen "hög", "medium" eller "låg". För alla risker utses relevanta åtgärder.

Kinneviks riskexponering förändras regelbundet och därför genomförs riskbedömningsprocessen och riskarkiven uppdateras

minst två gånger per år. De uppdaterade Kinnevik- och portfölj-riskarkiven 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 riskaptiten. Riskkommitténs arbete presenteras vid varje möte i A&H-utskottet.

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

Regelefterlevnad

Kinneviks regelefterlevnadsramverk fokuserar i första hand 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. R&H-utskottet får regelbundet uppdateringar gällande status för regelefterlevnaden. En granskning av regelefterlevnaden i förhållande till de lagar och regler som styr svenska noterade bolag genomförs årligen för att säkerställa fullständig regelefterlevnad 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 antikorruption och hantering av leverantörskedjan.

Kinneviks riskbedömningsprocess



PORTFÖLJEN VÅRT AKTIVA ÄGANDE

Kinnevik har ett betydande inflytande över våra portföljbolag genom kapitalallokering, representation i styrelserna samt fortlöpande operationellt stöd. Vi arbetar i nära samarbete med våra bolag för att sätta ambitiösa strategiska visioner och mål för att bygga långsiktigt hållbara och framgångsrika bolag. För att strukturera och följa upp detta arbete har vi utvecklat Kinnevikstandarderna.

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 mindre och större 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.

Standarderna har varit föremål för granskning av externa parter såsom revisorer, ämnesexperter och oberoende ESG specialister och har även godkänts av Kinneviks styrelse.

Bedömningsprocessen

Kinneviks hållbarhetsteam genomför en årlig bedömning av alla

portföljbolag, onoterade såväl som publika, baserat på Standarderna. Efter att bedömningen är slutförd betygsätter Kinnevik portföljbolagen utifrån deras uppfyllande av Standarderna ("ESG Score"). Betygsutvecklingen kan spåras över tid för hela portföljen och för enskilda bolag. Våra börsnoterade portföljbolag utför en årlig självvärdering för att bedöma hur de uppfyller Standarderna. Bedömningarna av våra privata bolag görs genom intervjuer med portföljbolagen och våra styrelserepresentanter samt genom regelbundna besök hos bolagen.

Bedömningen under 2021 omfattade 34 bolag (26), 4 noterade (4) och 30 privata (22), vilket motsvarar cirka 100% (100%) av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2021. För 2021 var den genomsnittliga ESG scoren i vår portfölj 62%, en förbättring jämfört med 50% för 2020 på jämförbar basis.

Kinneviks hållbarhetsteam och investeringsteam diskuterar bedömningen på ett årligt resultatmöte och beslutar om prioriteringarna för kommande år. Prioriteringarna implementeras därefter 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 R&H-utskott som också regelbundet följer upp processen under året.

Under 2021 integrerades ESG Score genom portföljen i vårt nyligen publicerade Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk, läs mer på sidorna 33-34.

Exempel på innehåll i Standarderna:

MILJÖ

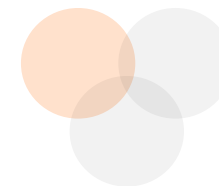
- Utsläppsrapportering
- Klimatmål och handlingsplan
- Klimatförändring som en del av strategidiskussioner
- Avfallshantering

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



HÅLLBARHETSSTÖD TILL VÅRA PORTFÖLJBOLAG 2021

En hörnsten i vårt hållbarhetsarbete är den aktiva dialogen med våra bolag. Under 2021 har vi fortsatt utrullningen av en klimatstrategi i vår portfölj samtidigt som vi anpassat vårt angreppssätt för att bli mer skraddarsytt till varje portföljbolag. Vi har tillhandahållit praktiskt stöd till ett antal portföljbolag i termer av att implementera framåtriktade D&I-strategier och deltagit i ett flertal ledningsrekryteringar med ambitionen att breda mångfalden av de relevanta teamen. Vi har också fortsatt att förbättra strukturen kring styrningen i flertalet bolag, med särskilt fokus på nya portföljbolag. Nedan följer en sammanfattning av hållbarhetsframstegen i våra företag under 2021 och hur Kinnevik har stöttat dem i deras arbete.

MILJÖ

Under 2021 har vi fortsatt våra ansträngningar att engagera och stötta portföljbolagen i deras klimatstrategier och även anpassat vårt tillvägagångssätt med hänsyn till deras mognadsgrad och sektor. Med vårt aktiva stöd vidtar våra bolag åtgärder för att minska sin miljöpåverkan.

Klimatstrategistöd till portföljen

Som aktiva ägare vill vi stötta och uppmuntra våra portföljbolag till att se vikten och affärsvärdet av att anta tydliga klimatstrategier.

Vi bistår våra bolag med att genomföra en väsentlighetsanalys för att identifiera deras största utsläppskategorier inom scope 1, 2 och 3. Vi ger även löpande stöd under datainsamlingen, hjälper bolagen att implementera verktyg för utsläppsmätning och kvalitetssäkrar rapporterade utsläpp. Därtill erbjuder vi bolagen att rapportera sina utsläpp i Position Green, en plattform för rapportering av hållbarhetsdata som även Kinnevik använder för våra egna utsläpp.

Under de senaste två åren har vi haft nära dialoger med många av våra bolag om klimatstrategier. Flertalet bolag har också gjort

stora framsteg, till exempel Budbee, Oda och Mathem, läs mer om Mathem på sidan 35.

Givet att våra bolag verkar i olika sektorer och har olika mognadsgrad så kommer deras klimatesor att se olika ut, varför det är viktigt för oss att ha ett bolagsspecifikt angreppssätt. Framöver kommer vi att skraddarsy vårt klimatengagemang till varje enskilt bolag och deras strategiska förutsättningar. Det är centralt att klimatarbetet utgår från bolagets styrelse och ledningsgrupp och att det fokuserar på att möta nyckelintressenternas förväntningar. Varje portföljbolag måste definiera hur klimatförändringar påverkar dem och hur de ska agera, men vi har ett antal nyckelbudskap som vi anser gäller samtliga:

1. Mät växthusgasutsläppen

Utan kunskap om bolagets koldioxidavtryck kommer man inte kunna utvärdera sina åtgärder och inte heller kunna visa utsläppsminskningar eller undvikta utsläpp

2. Materialitet först och främst

Bolagen bör göra en väsentlighetsbedömning för att kartlägga var insatserna kommer att ha störst effekt

3. Minskningar hellre än kompensation

Utsläppskompensation spelar en viktig roll för att lösa klimatkrisen men bör aldrig vara den enda eller föredragna lösningen utan bör endast användas för kvarvarande oundvikliga utsläpp

4. Medveten kommunikation

Vi uppmuntrar portföljbolag att "walk the talk", risken att anklagas för greenwashing ökar i takt med att intressenterna blir mer och mer medvetna om vad som är äkta klimatambitioner

5. Klimatkrisen är inte ett "blame game"

Alla bolag, inom alla sektorer, har sin egen unika klimatpåverkan, stor eller liten, och vi är alla en del av problemet

6. Främja transparens

Ett trovärdigt klimatarbete kräver transparens, inte bara vad gäller bolagets positiva påverkan utan även brister och det faktum att resan mot att åtgärda dem kan vara lång och osäker

7. Affärsintegrerat tillvägagångssätt

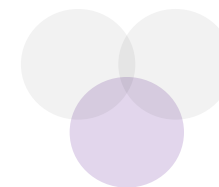
En klimatstrategi måste anpassas till och integreras med den övergripande affärsstrategin och produktutvecklingen, speciellt konsumentbolag i ljuset av att konsumenterna blir alltmer medvetna

Vid slutet av 2021 hade sex av våra portföljbolag (som representerar 52% av portföljens värde) mätt sina utsläpp i scope 1, 2 och relevanta scope 3-kategorier i enlighet med GHG-protokollet: Babylon, Budbee, Global Fashion Group, Mathem, Oda och Tele2. Som relativt mogna och börsnoterade bolag genomför Tele2 och Global Fashion Group sina insatser oberoende av Kinnevik. Fyra av våra portföljbolag (som representerar 45% av portföljens värde) har satt reduktionsmål i linje med vetenskapen.

De bolag som mäter sina utsläpp och har satt mål är överlag de bolagen i vår portfölj med störst miljöavtryck. De är även relativt mogna i relation till vår portfölj som mestadels består av yngre tillväxtbolag. Det är vår ambition att stadigt öka andelen bolag som rapporterar sina utsläpp och sätter mål.

2021 lanserade Tele2 branschledande klimatmål godkända av ScienceBased Target-initiativet ("SBTi"). I linje med Tele2s ambition att leda inom hållbarhet sätter målen tydliga riktlinjer för Tele2s klimatsatser både inom den egna verksamheten och för värdekedjan.

Merparten av vårt engagemang kring miljö kretsar kring koldioxidavtryck, men vi uppmuntrar också företag att arbeta med resurseffektivitet och avfallshantering. Alla avfallsintensiva företag bör ha en process för effektiv avfallshantering som omfattar behandling, hantering, lagring och bortskaffande av avfall och farligt avfall från jordbruk, tillverknings- och andra processer.



SAMHÄLLE

Vårt fokus på mångfald och inkludering har fortsatt under 2021. 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. Vi har under 2021 genomfört D&I-workshops och utbildningar med ledningsgrupper och/eller styrelsen i tolv av våra portföljbolag. Vi har också erbjudit proaktivt och löpande stöd till våra bolagsstyrelser samt HR-team kring talangkartläggning och rekrytering.

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

Vi har också samlat ett antal föredragna externa samarbetspartners för att stötta våra portföljbolag i att bygga ut deras mångfalds- och inkluderingsstrategier, inklusive Diversio som hjälper organisationer att samla och analysera bredare D&I-data för att skapa en solid grund för förbättrade D&I-processer.

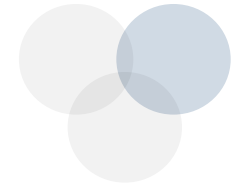
Under 2021 har vi också sett förbättringar inom jämställdhet både i våra egna team och i portföljen. Sedan lanseringen av vårt ramverk för mångfald och inkludering i maj 2019 har andelen kvinnor i våra portföljbolags ledningsgrupper, exkluderade tillväxtmarknader, ökat från 22% till 28% och andelen kvinnor i våra privata bolagsstyrelser, exkluderande tillväxtmarknader, har ökat från 9% till 20%. Bara under 2021, har vi tillsatt fjorton kvinnliga styrelseledamöter i våra privata bolagsstyrelser.

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 inom 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 2021. 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 fortsatt bygga ut 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.





STYRNING

Vi har kontinuerligt förbättrat alla styrningsstrukturer i våra portföljbolag under 2021, med särskild inriktning på de nya bolagen i portföljen, utifrån vår långsiktiga investeringshorisont.

Många av våra bolag befinner sig i ett tidigt skede av sin operativa utveckling och hållbarhetsutveckling och vi behöver justera vårt angreppssätt därefter.

Under 2021 har vi fokuserat på att skapa mer strukturerade styrningsprocesser samt diskuterat ESG-ambitioner och färdplaner i de tio nya bolagen som vi investerade i under året och som befinner sig i ett tidigt skede. Detta innefattar att arbeta med styrelserna och ledningsgrupperna för att förbättra styrning och kontroll samt att skapa en tydlig hållbarhetsplan för att möjliggöra hållbar tillväxt. Vi har också fortsatt att arbeta med alla våra bolag för att förbättra deras interna kontrollmiljö, riskhantering, efterlevnadsramverk och cybersäkerhet.

Under året investerade många av våra bolag mer resurser för att ta sina hållbarhetsinitiativ till nästa nivå. Vi har fortsatt att uppmuntra bolagen att sätta hållbarhet på styrelsens agenda för att ange "rätt ton från toppen" med syfte att underlätta utvecklingen av hållbarhetsinitiativ.

Eftersom många anställda arbetade hemifrån under en betydande del av året på grund av pandemin såg vi ett fortsatt ökat fokus på cybersäkerhetsinitiativ i våra portföljbolag.



HÅLLBARHETSLÄNKAT FINANSIERINGSRAMVERK

I november 2021 publicerade Kinnevik ett hållbarhetslänkat finansieringsramverk (Sustainability-Linked Financing Framework, "SLF-Ramverk") som ett nästa steg i att integrera Kinneviks ambitioner inom hållbarhet i vår finansiering. SLF-Ramverket följer the Sustainability-Linked Bond Principles publicerade av International Capital Market Association (ICMA) i juni 2020, och Sustainability Linked Loan Principles, publicerade av Loan Market Association (LMA), Asia Pacific Loan Market Association (APLMA) och Loan Syndications and Trading Association (LSTA) i juli 2021. Inom SLF-Ramverket kan Kinnevik emittera hållbarhetslänkade instrument inklusive obligationer och lån.

Eftersom majoriteten av den potentiella effekt som Kinneviks hållbarhetsarbete kan ha relaterar till Kinneviks portfölj och vårt aktiva ägande, avser KPIerna och hållbarhetsmålen (sustainability performance targets, "SPTs") i SLF-Ramverket vår portfölj. De reflekterar även våra etablerade hållbarhetsmål under varje dimension av hållbarhet (ESG) i linje med Kinneviks hållbarhetsstrategi, se sidan 17.

Den 16 november 2021 meddelade Kinnevik att vi har emitterat hållbarhetslänkade obligationer om 2,0 Mdkr på den nordiska obligationsmarknaden under SLF-Ramverket (ISIN SE0013360534 och ISIN SE0013360542). De hållbarhetslänkade obligationernas

slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga SPTerna i tabellen nedan. Alla tre SPTerna mäts årligen. För att bedöma i vilken utsträckning Kinnevik uppnår den utvalda klimat KPI:n och SPT:n krävs att våra portföljbolag rapporterar på sina utsläpp för 2021. Eftersom vi ännu inte tagit del av denna data, kommer vi rapportera på hur vi uppfyllt klimat SPT:n i en separat Klimatframstegsrapport som kommer publiceras senast 30 juni 2022.

Under 2021 upprättades även en hållbarhetslänk för Kinneviks två revolverande kreditfaciliteter om 2,5 Mdkr vardera. SLF-Ramverket finns tillgängligt på vår hemsida.

	Miljöansvar och minskad klimatpåverkan	Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt
KPI	Minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj från år till år	Nytt kapital som investeras i företag grundade eller ledda av kvinnor	Årliga genomsnittlig ESG poäng i portföljen
SPT	7 procent minskning av växthusgasintensitet i Kinneviks portfölj från år till år, totalt sett en 50 procentig minskning per 2030 jämfört med 2020	På rullande tvåårsbasis ska minst 10 procent av det kapital som Kinnevik investerar i nya bolag investeras i bolag grundade eller ledda av kvinnor	5 procentenheter förbättring av portföljens årliga genomsnittliga ESG poäng från år till år
Bakgrund	Majoriteten av våra utsläpp kommer från scope 3, våra portföljbolag Som en aktiv ägare, måste vi använda vårt inflytande för att säkerställa att våra portföljbolag är förberedda på ett samhälle med låga koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt	Under 2020, gick omkring 2% av globalt riskkapital till bolag ledda av kvinnor Som en del av vår ambition om att vara Europas ledande growth investerare, erkänner vi vårt gemensamma ansvar inför att bidra till en med balanserad fördelning av kapital mellan könen	Som en aktiv ägare, är det vårt ansvar att säkerställa att våra portföljbolag är fokuserade på samtliga dimensioner av ESG och visar fortsatta förbättringar
2021 Resultat	Att bekräftas senare - Våra portföljbolag har inte rapporterat i sina utsläpp för 2021 ännu och vi kommer därför att följa upp resultaten i den separata klimatrapporten som publiceras senast den 30 juni 2022	Uppnått - 2020-2021: 23,2% På en rullande tvåårsbasis, 2020-2021, har vi investerat 23,2% av kapitalet investerat i nya bolag i bolag grundade eller ledda av kvinnor. Dessa 23,2% avser våra investeringar i Cityblock, Spring Health och Parsley Health.	Uppnått - 2020: 50% 2021: 62% Vi har uppnått en förbättring om 12 procentenheter mellan 2020 och 2021.

	Miljöansvar och minskad klimatpåverkan	Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt
Metod	<p>Resultat i förhållande till SPT baseras på förändring i intensitet per bolag från år till år vilket kräver att i) ett portföljbolag har mätt och rapporterat deras GHG utsläpp under minst två efterföljande år och ii) varit del av Kinneviks portfölj under samma period. Beräkningen består av tre steg:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Utsläppsintensiteten för varje individuellt portföljbolag som rapporterar beräknas genom att ta totala GHG utsläpp dividerat med en bolagsspecifik nämnare 2. Den procentuella årliga förändringen i utsläppsintensitet beräknas för varje individuellt portföljbolag som rapporterar 3. Den årliga förändringen i utsläppsintensitet för alla rapporterade portföljbolag aggregeras och viktas mot verkligt värde per slutet av rapporteringsperioden, vilket ger en viktad förändring i utsläppsintensitet jämfört med föregående år 	<p>Resultat i förhållande till SPT baseras på summan av kapital investerat i nya bolag som är grundade eller ledda av kvinnor dividerat med den totala summan av kapital investerat i nya bolag på en rullande tvåårsbasis.</p> <p>Ett bolag anses vara kvinnligt grundat om, vid tidpunkten för investering -</p> <ul style="list-style-type: none"> • minst 50% av grundarteamet som är aktiva i bolaget är kvinnor, eller • minst en tredjedel av grundarteamet som är aktiva i bolaget är kvinnor och har seniora ledarskapspositioner, eller • en kvinnlig medgrundare är VD eller ordförande för styrelsen <p>”Aktiv i bolaget” definieras som att man arbetar operationellt för bolaget eller sitter i styrelsen.</p> <p>Ett bolag anses kvinnligt lett om, vid tidpunkten för investering -</p> <ul style="list-style-type: none"> • minst 50% av ledningsgruppen är kvinnor, eller • en kvinna är VD och minst 30% av ledningsgruppen är kvinnor 	<p>Kinnevik genomför en årlig bedömning av alla portföljbolag, baserat på Standarderna. Som en del av denna bedömning, betygsätter Kinnevik bolagen utifrån deras uppfyllande av Standarderna. Varje standard är i sin tur viktad baserat på dess betydelse för Kinnevik. Bedömningen genomförs av Kinneviks Hållbarhetsteam baserat på dialoger med bolagen och Kinneviks styrelserepresentanter.</p> <p>Standarderna omfattar 84 mätpunkter och finns i två versioner, en för mindre bolag (bolagsvärde om < 750m USD) och en mer utmanande för större bolag (bolagsvärde om > 750m USD), den senare är mer omfattande och avancerad. Mindre bolag bedöms endast mot Standarderna för mindre bolag, medan större bolag förväntas följa Standarderna för både större och mindre bolag. När ett bolag omklassificeras som ett större bolag, bedömer vi bolaget både mot Standarderna för mindre och större bolag för att säkerställa jämförbara poäng mellan år. Skulle en standard inte anses applicerbar för ett visst bolags affärsmodell och/eller sektor/marknad, är det upp till Hållbarhetsteamet att avgöra om bolaget ska bedömas mot den standarden eller inte.</p>
Omfattning	<p>För 2021 förväntar vi oss att fem av våra nuvarande portföljbolag som också var del av portföljen under 2020, kommer mäta sina växthusgasutsläpp.</p> <p>KPI omfattar inte våra investeringar på utvecklingsmarknader, som representerar mindre än 2% av värdet av vår portfölj.</p> <p>SPT relaterar till en årlig förändring, varför endast bolag som varit del av Kinneviks portfölj under de två föregående åren vid målobservationsdatumet kommer inkluderas. Eftersom Kinnevik delade ut hela sitt innehav i Zalando i juni 2021, kommer resultatet för 2020 räknas om exklusive Zalando.</p>	<p>SPT omfattar hela summan av kapital investerat i nya bolag under den rullande tvåårsperioden, helåren 2020 och 2021.</p>	<p>SPT avser förändringen av den genomsnittliga ESG poängen i portföljen mellan år, vilket betyder att endast de bolag som var del av Kinneviks portfölj under helåren 2020 och 2021 räknas med. Således kommer alla bolag i portföljen utom Zalando, som delades ut 2021, samt de tio nya bolag som Kinnevik investerat i under 2021 (Vay, Spring Health, Parsley Health, Quit Genius, Jobandtalent, Lunar, Nick's, Sure, Vivino och Superb) räknas med för 2021. SPT omfattar inte våra investeringar på utvecklingsmarknader, som representerar mindre än 2% av värdet av vår portfölj.</p> <p>Under 2021, blev fyra bolag omklassificerade som större, Mathem, Cityblock, Cedar och Pleo. För att säkerställa jämförbarhet emot 2020, använde vi därför en poäng baserat på Standarderna för mindre bolag vid beräkningen. Vidare, gick Deposit Solutions under 2021 samman med Raisin vilket skulle ha triggat en omklassificering till ett större bolag, men eftersom detta bara var på grund av samgåendet bestämde Kinnevik att någon omklassificering inte skulle ske för 2021 års bedömning.</p>

BRA EXEMPEL FRÅN VÅR PORTFÖLJ

Växthusgasmätning leder till en ambitiös hållbarhetsvision för Mathem

Hållbarhet har genomsyrat Mathem som en central del av den dagliga verksamheten samt långsiktiga mål och ambitioner sedan företagets start. 2020 slutförde Mathem en fullständig mätning av växthusgaser i Scope 1,2 och relevanta delar av Scope 3, vilket har fungerat som bas för att bygga ut en omfattande hållbarhetsfärdplan under 2021.

Detta arbete bidrog också till utvecklingen av en ambitiös hållbarhetsvision baserad på FN:s Agenda 2030 för hållbar utveckling och Sveriges arbete med agendan som lyder:

”Mathem kommer att leda hållbar utveckling genom att aktivt arbeta tillsammans med leverantörer, kunder och

branschaktörer för att skydda vår planet och bygga ett hälsosamt samhälle, som ger framtida generationer friheten att leva mer.”

Baserat på visionen och färdplanen har företaget satt upp hållbarhetsmål för dimensionerna miljö, samhälle och styrning genom hela värdekedjan. Målen stöds av initiativ kring leverantörer och partnerskap, produktutbud, kundupplevelse, transporter och distribution samt hälsa och arbetsmiljö.

En höjdpunkt kom i oktober när Mathem tillkännagav målet att uppnå nettonollutsläpp år 2030 samt att nå klimatneutral verksamhet redan 2022. Att uppnå nettonollutsläpp

på mindre än tio år kommer att kräva en stor omställning av verksamheten, men också för kunder och leverantörer.

För att förvandla ord till handling kommer Mathem nu att samarbeta med leverantörer kring till exempel hållbara transporter och livsmedelsproduktion samt arbeta intensivt för att aktivt inspirera och stödja kunder att göra medvetna och klimatsmarta val. Fokus kommer också att ligga på att utöka fossilfria leveranser till kundens dörr, samt att tillhandahålla en mångsidig och jämlik arbetsplats och säkerställa processer för en god arbetsmiljö.



Tele2 sätter vetenskapliga mål och driver klimatinsatserna ytterligare

2020 blev Tele2, som första operatör i Norden och Baltikum, klimatneutralt i dess egna verksamhet. Nu har Tele2 tagit sitt klimatarbete vidare genom att lansera branschledande klimatmål som godkänts av Science-Based Target initiative (SBTi). I linje med Tele2s höga ambition att vara ledande inom hållbarhet, sätter målen tydliga riktlinjer för Tele2s klimatinsatser både inom sin egen verksamhet och för dess värdekedja. Tele2s officiella SBTi-godkända klimatmål är:

- Tele2 ska minska koldioxidutsläpp inom scope 1 och 2 med 90% till 2025 och med 100% till 2029, med 2019 som basår.
- Tele2 ska minska koldioxidutsläpp inom scope 3 med 60% per kund till 2029, med 2019 som basår.



Budbee först med att visa fossilfria siffror

Budbee fokuserar på hållbara och flexibla e-handelshemleveranser och är verksamt i Sverige, Nederländerna, Danmark, Finland och Belgien. Företaget är först i sin bransch med att öppet redovisa sammansättningen av bränsleförbrukningen genom hela driftkedjan, vilket ger full operativ transparens för återförsäljare och kunder.

Efter detta kunde Budbee 2021 stolt meddela att alla leveranser i Sverige är helt fossilfria. De fossilfria leveranserna sker med antingen elfordon, lastcyklar eller med förnybar biodiesel, HVO100. Detta inkluderar transporter från upphämtning till inrikes linjetransport och sista mil hem- och boxleverans. Även om det är en stor milstolpe, är detta bara början för Budbee som kommer att fortsätta att förbättras och utvecklas på alla marknader och i alla aspekter av hållbarhet. I början av 2022 blev Budbee fossilfri även i Finland.



Cityblock leder på inkluderingsfrågor

När Cityblock grundades 2017 insåg teamet att deras mål att betjäna marginaliserade samhällsgrupper också innebar att ta itu med djupt rotade orättvisor och konfrontera system som lämnar alldeles för många individer utanför.

Tre pelare styr detta viktiga arbete: att främja representation, rättvisa och tillhörighet. Som ett resultat har Cityblock skapat möjligheter för kollegor att lära sig och bli aktiva deltagare i att främja mångfald, jämlikhet och inkludering. Cityblock har ökat deltagandet i personalresursgrupper till mer än 40% av arbetsstyrkan. De har skapat resurser för lärande inklusive en antirasismordlista och en rekommenderad lästlista för att skapa en gemensam förståelse. Som en del i att eliminera partiskhet i interna processer granskar Cityblock med jämna mellanrum sina löner och befodringsmetoder. Cityblock har även möjliggjort värdeskapande för alla "Cityfolx" genom att erbjuda ägarandelar i bolaget.

Att säkerställa mångsidig representation är viktigt eftersom Cityblock betjänar en population som är primärt BIPOC (Black, Indigenous, and People of Color) och anställer även direkt från de samhällen som de betjänar. I ledningsgruppen är 57% kvinnor och 43% BIPOC, och 57% av den totala arbetsstyrkan är BIPOC.



VÅRA BOLAG BIDRAR TILL DE GLOBALA MÅLEN

Många av 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 för 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.

- **Parsley Health:** En holistisk, virtual-first prenumerations-tjänst som erbjuder personlig, läkar driven vård och stöd för kvinnor med kroniska tillstånd, där ledande läkare hjälper till med varje fas av resan med fertilitet, graviditet och stöd efter förlösningen

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 vacciner av god kvalitet.

- **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 stadsområden
- **Joint Academy:** Digitalt hälsovårdsbolag som kopplar ihop fysioterapeuter med patienter och erbjuder en evidensbaserad onlinebehandling för artros
- **Spring Health:** Gör psykisk hälsovård till en fundamental del av vårdkedjan och erbjuder arbetsgivare den mest kompletta och diversifierade psykiska hälsovården för anställda och deras familjer
- **Transcarent:** Ett nytt och annorlunda vård- och omsorgsföretag för anställda hos egenförsäkrade arbetsgivare och deras familjer

- **Cedar:** Erbjuder en betalplattform för sjukhus, sjukvårdssystem och vårdgrupper som möjliggör smartare och enklare betalningar för patienter

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 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.

- **Betterment:** USA-baserad finansiell rådgivare med uppdrag att hjälpa människor att förvandla vardagliga investeringar, oavsett hur små, till sina drömmar, oavsett hur stora
- **Lunar:** Den ledande bankutmanare i Norden skapad för att ge konsumenter allt de behöver för sina pengar, på ett ställe - 100% digitalt och alltid tillgängligt
- **Sure:** Bolagets vision är att göra digitala försäkringar tillgängligt för alla konsumenter genom att inte bara själva erbjuda försäkringar men även möjliggöra för de mest sofistikerade försäkringsbolagen att tillhandahålla sin produkt digitalt

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 som publicerades första gången 2020 och som finns tillgänglig på vår webbplats. TCFD-rapporten uppdaterades i juni 2021 och inkluderar även en scenariorapport, vilken även den finns tillgänglig på vår hemsida. För att underlätta hänvisningar finns nedan en översikt över TCFD:s rekommendationer och sidangivelser där informationen kan hittas i Kinneviks hållbarhetsrapport 2021 och TCFD-rapport 2021.

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 2021	26-28	Hållbarhetsrapport 2021	-	Hållbarhetsrapport 2021	28	Hållbarhetsrapport 2021	-
TCFD-rapport 2021	3-4	TCFD-rapport 2021	5-6, 11	TCFD-rapport 2021	8	TCFD-rapport 2021	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 2021	26-28	Hållbarhetsrapport 2021	-	Hållbarhetsrapport 2021	-	Hållbarhetsrapport 2021	18-21
TCFD-rapport 2021	3-4	TCFD-rapport 2021	5-7	TCFD-rapport 2021	8	TCFD-rapport 2021	10
		c) Beskriv motståndskraften i organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive ett scenario om högst 2° Cuppvarmning.		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 2021	-	Hållbarhetsrapport 2021	-	Hållbarhetsrapport 2021	-	Hållbarhetsrapport 2021	18
TCFD-rapport 2021	7, 12-17	TCFD-rapport 2021	8	TCFD-rapport 2021	8	TCFD-rapport 2021	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 6-7. 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.

Denna sektion 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 investeringsteam har ett nära samarbete med ledningsgrupperna i portföljbolagen för att höja medvetenheten om och för att genomdriva Kinneviks klimatstrategi. För att nå klimatmålet för portföljen erbjuder vi strategiskt stöd till alla våra bolag. Vi hjälper dem bland annat med att genomföra en väsentlighetsanalys för att identifiera de största utsläppskategorierna inom scope 1, 2 och 3. Vi ger även löpande stöd under datainsamlingen, hjälper bolagen att implementera verktyg för utsläppsmätning och kvalitetssäkrar rapporterade utsläpp. Läs mer om våra klimatmål på sidan 18, och om vår klimatstrategi på sidan 30.

Kinnevik har en negativ klimatpåverkan genom affärsresande, huvudsakligen flygresor, vilket utgjorde 83% av våra utsläpp exklusive portföljen år 2021.

Utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet exklusive portföljen under 2021 är i nivå med motsvarande utsläpp 2020. Utsläppen under 2021 och 2020 ligger på en avsevärt lägre nivå jämfört med 2019, 2018 och 2017, vilket främst är ett resultat av betydligt färre affärsresor på grund av spridningen av Coronaviruset. Läs mer på sida 19.

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 30-32.

Vår målsättning är 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. Som en del av detta har vi under 2021 uppdaterat vår resepolicy med mer restriktioner kring 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 31.

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 erbjuder 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 fortlopande med portföljbolagen för att hålla kvar hälso- och säkerhetsfrågorna på agendan i styrelsen och ledningsteam.

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) 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.

Då Kinnevik genomfört flera stresstest på portföljen och den finansiella ställningen före och under covid-19-pandemin hade vi en god överblick över potentiella finansieringsbehov i vårt portfölj. Medan pandemin sakta och förhoppningsvis avtar, fortsätter vi att bevaka effekterna av marknadsutvecklingen på våra bolags förmåga att hantera en potentiell nedgång. Under 2021 bedömde vi potentiella väsentliga förändringar i makromiljön som en del av vår regelbundna riskbedömningsprocess för att säkerställa tydlig överblick.

NYCKELTAL PÅ PORTFÖLJNIVÅ

De faktiska nyckeltalen för 2021 och 2020 inkluderar bolagen i Kinneviks portfölj per den 31 december 2021 respektive 2020. De jämförbara nyckeltalen för 2021 exkluderar Vay, Spring Health, Parsley Health, Quit Genius, Jobandtalent, Lunar, Nick's, Sure, Vivino och Superb eftersom vi investerade i dessa bolag under 2021. De jämförbara nyckeltalen för 2021 och 2020 exkluderar också Zalando då bolaget delades ut under 2021.

	% av portföljvärdet				% av antal bolag			
	2021 Faktisk	2021 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.	2021 Faktisk	2021 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.
MILJÖ								
Mäter utsläpp av växthusgaser inom Scope 1 och 2	52%	52%	74%	28%	18%	24%	23%	20%
Mäter utsläpp av växthusgaser inom relevanta Scope 3-kategorier	52%	52%	74%	28%	18%	24%	19%	16%
Har satt upp relevanta mål för att minska utsläppen av växthusgaser i linje med 1,5-gradersmålet/Parisavtalet	45%	45%	47%	1%	12%	16%	8%	4%
Integrerar klimatförändringar i de övergripande strategidiskussionerna med styrelsen och/eller relevanta utskott	36%	36%	46%	0%	3%	4%	4%	0%
Har en process för effektiv mätning och hantering av avfall och farligt avfall	51%	51%	73%	27%	24%	32%	23%	20%

De bolag som mäter sina utsläpp och har satt mål för att minska utsläppen är över lag de bolagen i vår portfölj med störst miljöavtryck. De är även relativt mogna i relation till vår portfölj som mestadels består av yngre tillväxtbolag. Det är vår ambition att stadigt öka andelen bolag som rapporterar sina utsläpp och sätter mål för att minska utsläppen.

	% av portföljvärdet				% av antal bolag			
	2021 Faktisk	2021 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.	2021 Faktisk	2021 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.
Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	56%	56%	87%	41%	24%	32%	35%	32%
Har införlivat principer för antikorrupcion i bolagets policyer	95%	93%	98%	52%	76%	92%	81%	80%
Rapporterar om arbetsrelaterade incidenter till styrelsen	83%	79%	67%	21%	71%	76%	46%	44%
Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	99%	93%	99%	53%	97%	100%	88%	88%
Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	90%	86%	98%	52%	82%	92%	88%	88%
Har genomfört/erbjudit utbildning för ledningen om frågor relaterade till mångfald och inkludering	88%	86%	91%	46%	56%	64%	38%	36%
Har satt upp tidsbaserade mål och nyckeltal för mångfald och inkludering	60%	60%	87%	41%	21%	24%	27%	24%
Har implementerat ett program för att bidra positivt till samhället eller ett filantropiskt program	62%	62%	88%	42%	32%	44%	38%	36%

SAMHÄLLE

	% av portföljvärdet				% av antal bolag			
	2021 Faktisk	2021 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.	2021 Faktisk	2021 Jämf.	2020 Faktisk	2020 Jämf.
STYRNING								
Har implementerat en uppförandekod i organisationen	96%	92%	98%	52%	79%	88%	85%	84%
Har implementerat en visselblåsarfunktion	84%	83%	93%	48%	50%	64%	42%	40%
Har genomfört en riskbedömning inklusive gradering av risker baserade på sannolikhet och påverkan	77%	77%	93%	47%	35%	48%	42%	40%
Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	45%	44%	74%	28%	15%	16%	19%	16%
Hållbarhet är en stående punkt på styrelsens agenda	79%	78%	97%	51%	32%	40%	65%	64%
Ledande befattningshavare incentiveras baserat på hållbarhetsutveckling	43%	43%	20%	20%	15%	20%	8%	8%
Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	97%	93%	99%	53%	85%	96%	81%	80%

Frigör kraften hos sociala entreprenörer för barn och ungdomar

Kinnevik är en av grundarna av Reach for Change, en global ideell organisation som stödjer lokala sociala entreprenörer i deras arbete att bygga hållbara lösningar som förbättrar barns och ungdomars liv. Reach for Change gör detta genom att genom kapacitetsbyggande program riktade mot sociala entreprenörer i olika utvecklingsstadier och genom att utveckla ekosystemet för social innovation. Kinnevik stöttar Reach for Change i deras Impact Goal för 2030, där de siktar på att nå 30 miljoner barn och ungdomar.



Under 2021 stöttade vi

58 entreprenörer

som arbetar för att skapa en bättre värld för barn och ungdomar i **sju länder** i Europa och Afrika.

81%

av de sociala entreprenörerna var nöjda med stödet från inkubatorn

95%

uppger att de skulle ha utvecklats mindre utan stödet från Reach for Change



395 616

förbättrade liv för barn

Kinneviks rådgivande program

Anställda som stöttar sociala entreprenörers mest akuta behov

Kinnevik Advisory-programmet är en möjlighet för Kinneviks anställda att stödja en social entreprenör inom Reach for Change med en specifik utmaning eller ett område i den sociala entreprenörens organisation. 1-2 rådgivare matchades med en social entreprenör för att arbeta tillsammans på den specifika utmaningen under ett par månader.

Exempel på påverkan

Förhindrar psykisk ångest för unga pojkar

Mårten Grandlund, grundare av Under Kevlaret, gick med i Reach for Changes inkubator 2020. Under Kevlaret ger stöd till, och av, unga män för att förebygga psykisk ångest. Organisationen inspirerar unga män att prata om känslor, be om hjälp och stötta varandra genom att erbjuda föreläsningar, en stödchat och öka allmänhetens medvetenhet. Under Kevlaret har fått strategiskt stöd från Reach for Change samt stöd av Kinneviks rådgivare. **Under 2021 förbättrade Under Kevlaret livet för mer än 700 barn och ungdomar.**

GRI INDEX

Kinneviks hållbarhetsrapport avser kalenderåret 2021 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 14-15.

Hållbarhetsrapporten 2021 har varit föremål för en översiktlig granskning, se uttalandet på sidan 48. 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)

Klimatförändringarnas effekter orsakar 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 den så kallade "Carbon Law" och definiera tydliga färdplaner för att nå de målen.

I maj 2020 satte Kinnevik upp två klimatmål för att minska utsläppen av växthusgaser och förbereda vår portfölj och organisation för en framtid med låga koldioxidutsläpp. 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. Läs mer om vår miljömål och målpuppfyllnad under 2021 på sidorna 18-21.

Samhälle (GRI väsentliga frågor: Socialt ansvar 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 genom att driva förändring i hela vårt ekosystem och bransch och pusha andra genom att vara en förebild.

I maj 2019 lanserade Kinnevik ett ramverk för mångfald och inkludering med fyra mål för att driva de viktiga förändringar vi vill se på Kinnevik, i vår portfölj och i branschen i stort. 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.

Kinnevik erbjuder sina medarbetare löpande möjligheter till personlig utveckling, att förbättra sina yrkeskunskaper och att ta ett ökat ansvar för att skapa värde för Kinnevik och våra portföljbolag. Löpande utvärdering av medarbetarnas prestationer och målpuppfyllnad är centralt för att Kinnevik ska kunna erbjuda lämpliga personliga utvecklingsverktyg på individ- och gruppnivå.

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. Målet är att stärka medarbetarens motivation, effektivitet, hälsa och välmående. Läs mer om Kinneviks arbete inom social hållbarhet på sidorna 22-25.

Styrning (GRI väsentliga frågor: 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 är det viktigt att ha sunda strukturer för styrning, riskhantering och efterlevnad på plats, inklusive tydliga strukturer, policyer och processer i de olika funktionerna.

Samtliga medarbetare och representanter för Kinnevik samt utomstående som samarbetar med Kinnevik förväntas följa Uppförandekoden till fullo. Kinnevik har en introduktionsprocess för nya medarbetare för att de ska bekanta sig med Uppförandekoden, som omfattar affärsetik och bestämmelser gällande åtgärder mot mutor, samt andra viktiga rutiner och riktlinjer.

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. En väsentlig del av Kinneviks riskexponering finns i vår portfölj och därmed tillämpas riskbedömningsprocessen både på Kinnevik- och portföljnivå.

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

GRIUPPLYSNING	REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-1 Organisationens namn (2016)	J		52
GRI 102-2 Verksamhet, märken, produkter och tjänster (2016)	J		52
GRI 102-3 Huvudkontorets placering (2016)	J		52
GRI 102-4 Länder där organisationen är verksam (2016)	J		82-83, 99-101
GRI 102-5 Ägarstruktur och bolagsform (2016)	J		52-54
GRI 102-6 Marknader där organisationen är verksam (2016)	J		52
GRI 102-7 Organisationens storlek och omfattning (2016)	J		23-24, 52, 73
GRI 102-8 Information om anställda och andra arbetare (2016)	J		23
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 har ägt rum.	-
GRI 102-11 Försiktighetsprincipen (2016)	J	Se Kinneviks Sustainability Policy på www.kinnevik.com .	-
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 och Reach for Change.	-

GRIUPPLYSNING	REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-14 Uttalande från ledande beslutsfattare (2016)	J		2-4
GRI 102-16 Värderingar, principer och etiska riktlinjer (2016)	J		8-10, 26-29
GRI 102-18 Styrning (2016)	J		26-28, 56-59
GRI 102-40 Lista över intressentgrupper (2016)	J		6-7, 13
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		13
GRI 102-43 Metod för intressentdialog (2016)	J	Intressenter har inte konsulterats specifikt för upprättandet av hållbarhetsrapporten 2021.	13
GRI 102-44 Viktiga frågor som lyfts av intressenter (2016)	J		13, 14-15
GRI 102-45 Enheter som ingår i den finansiella redovisningen (2016)	J		99-101
GRI 102-46 Process för att definiera redovisningens innehåll och avgränsning (2016)	J		13-15
GRI 102-47 Lista på väsentliga frågor (2016)	J		14-15
GRI 102-48 Förändringar av information (2016)	J	Inga väsentliga förändringar har ägt rum.	-
GRI 102-49 Väsentliga förändringar sedan föregående rapport (2016)	J	Utsläppsdata för 2021 för våra portföljbolag har exkluderats från denna rapport och kommer i stället att publiceras i en Klimatframstegsrapport relaterad till vårt Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk som kommer att publiceras före 30 juni 2022. Detta möjliggör tillräcklig tid för våra bolag att rapportera in sina utsläpp för 2021.	-
GRI 102-50 Redovisningsperiod (2016)	J		15, 45
GRI 102-51 Datum för den senaste rapporten (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2020 omfattar Kinneviks hållbarhetsresultat för perioden 1 januari till 31 december 2020.	-

GRIUPPLYSNING	REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
GRI 102-52 Redovisningscykel (2016)	J		15
GRI 102-53 Kontaktperson för rapporten (2016)	J	Torun Litzén, Informationsdirektör, telefon: +46-8-562 000 83	-
GRI 102-54 Rapportering i enlighet med GRI Standards (2016)	J		45
GRI 102-55 GRI-innehållsindex (2016)	J		46-47
GRI 102-56 Granskning och bestyrkande (2016)	J	Hållbarhetsrapporten 2021 har översiktligt granskats.	48
EKONOMI			
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.	14-15, 45
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.	26-29, 32
GRI 103-3 Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		45
GRI 201-1 Direkt genererat och distribuerat ekonomiskt värde (2016)	J		26
GRI 205-1 Andel och antal affärsenheter som analyserats avseende risk för korruption (2016)	J	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av Kinneviksstandarderna.	29
GRI 205-2 Kommunikation och utbildning avseende antikorrup-tionspolicyer och processer (2016)	J	Uppförandekoden innefattar antikorrup-tion och kommuniceras till alla medarbetare och styrelse-ledamöter. 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 antikorrup-tionsutbildning.	26, 28

GRIUPPLYSNING	REDOVISAT (J/N)	KOMMENTAR	SIDA
SAMHÄLLE			
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.	14-15, 45
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.	22-25, 29, 31
GRI 103-3 Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		45
GRI 401-1 Personalomsättning (2016)	J		23
GRI 404-3 Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling (2016)	J	100% av medarbetarna.	24
GRI 405-1 Mångfald hos styrelse, ledning och medarbetare (2016)	J		22-25, 60-61
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 Kinneviksstandarderna som inkluderar efterlevnad av relevanta mänskliga rättigheter.	8-9
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 2021.	-
GRI-FS10 Andel av bolagen som organisationen har interagerat med gällande miljö eller sociala frågor	J	Alla Kinneviks större portföljbolag omfattas av Kinneviksstandarderna.	29
MILJÖ			
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.	14-15, 45
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.	18-21, 30
GRI 103-3 Utvärdering av hållbarhetsstyrningen (2016)	J		45
GRI 305-1 Direkta utsläpp av växthusgaser (Scope 1) (2016)	J	Bolagets egna eller långtidsleasade fordon	19, 21
GRI 305-2 Indirekta, energirelaterade, utsläpp av växthusgaser (Scope 2) (2016)	J	Elförbrukning och fjärrvärme	19, 21
GRI 305-3 Andra indirekta utsläpp av växthusgaser (Scope 3) (2016)	J	Primärt Kinneviks tjänsteresor portföljbolagens utsläpp.	19, 21

REVISORS RAPPORT ÖVER ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV KINNEVIK AB:S HÅLLBARHETSREDOVISNING

TILL KINNEVIK AB (PUBL), ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742.

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen i Kinnevik AB (publ) att översiktligt granska Kinnevik AB (publ):s hållbarhetsredovisning för år 2021. Kinnevik AB (publ) har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till sidorna 45-47.

Styrelsens och företagsledningens ansvar

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier. Kriterierna framgår på sidan 45 i Hållbarhetsredovisningen, 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 fel, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

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 (omarbetad). 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 IAASBs standarder för revision och god revisions- sed 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. 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 koncernledningen 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.

Uttalanden

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 den 6 april 2022

KPMG AB

Mårten Asplund

Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman

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 2021.

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. ¹	FN-AC-270a.1	Redovisningsmålet 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 ²	FN-AC-270a.2	Redovisningsmålet 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	Redovisningsmålet 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 ³	FN-AC-330a.1	Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt utländsk bakgrund i förhållande till samtliga medarbetare.	22-24
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	Redovisningsmålet 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 förmögensförvaltning	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	Redovisningsmålet 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, försulmig yrkesutövning eller övrig lagstiftning eller förordningar för den finansiella branschen ⁴	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.	26, 28
Hantering av systemiska risker	Tillgångar i form av öppna placeringsfonder utan tidsgräns definierat som procentenheter enligt klassificering utifrån likviditetskategori	FN-AC-550a.1	Redovisningsmålet 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	Redovisningsmålet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Total exponering mot finansieringstransaktioner för värdepapper	FN-AC-550a.3	Redovisningsmålet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Nettoexponering mot skriftliga kreditderivat	FN-AC-550a.4	Redovisningsmålet 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 förvaltade tillgångar (AUM) ⁵	FN-AC-000.A	Redovisningsmålet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Totala förvarade och övervakade tillgångar	FN-AC-000.B	Redovisningsmålet 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, förvaltade under Employee Retirement Income Security Act of 1974 (ERISA), föremål för Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities (UCITS) Directive, eller förvaltade 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.

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse.....	52	→
Bolagsstyrningsrapport.....	56	→
Styrelsen	60	→

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer och vi stöttar de bästa digitala företagen, för en förnyad morgondag och för att leverera betydande avkastning. Vi förstår komplexa och snabbt föränderliga konsumentbeteenden och har en stark och expanderande portfölj inom healthtech, konsumenttjänster, food- tech och fintech. Som en långsiktig

investorare tror vi starkt på att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra företag i varje skede av deras resa och investerar i Europa, med fokus på Norden samt i USA. Kinnevik grundades 1936 av familjerna Stenbeck, Klingspor och von Horn. Kinneviks aktier är noterade på Nasdaq Stockholms lista

för stora bolag under kortnamnen KINV A och KINV B.

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

Femårsöversikt (Mkr)	2021	2020	2019	2018	2017
Eget kapital	72 391	111 671	73 295	70 503	90 633
Soliditet	92%	96%	94%	95%	97%
Nettokassa / (Nettoskuld) ¹⁾	5 384	4 817	-930	-2 887	-1 062
Skuldsättningsgrad, ggr	0,07	0,03	0,07	0,04	0,03
Substansvärde	72 391	111 671	73 295	70 503	90 633
Substansvärde per aktie, kr	260	402	265	256	329
Substansvärdeutveckling %	16%	52%	31%	-22%	25%
Börsvärde Kinnevik	90 246	115 929	63 232	58 728	76 042
Slutkurs B-aktien 31 december, kr	324	417	229	213	276
Kontant utdelning per aktie, kr	0,00	7,00	-	8,25	8,25
Sakutdelning per aktie, kr	196,22	-	60,09	15,36	-
Totalavkastning %	29%	85%	40%	-16%	31%
Verkligt värde, Konsumenttjänster	12 969	61 635	36 052	23 567	40 832
Procentuell andel av portföljvärde	19%	57%	49%	32%	45%
Verkligt värde, Finansiella tjänster	9 230	2 221	2 641	1 994	1 072
Procentuell andel av portföljvärde	14%	2%	4%	3%	1%
Verkligt värde, Hälsovårdstjänster	19 848	21 275	6 710	1 342	480
Procentuell andel av portföljvärde	29%	20%	9%	2%	1%
Verkligt värde, TMT	24 240	20 450	25 440	21 172	24 221

Femårsöversikt (Mkr)	2021	2020	2019	2018	2017
Procentuell andel av portföljvärde	36%	19%	34%	29%	26%
Verkligt värde, Utvecklingsmarknader	1 019	1 835	3 387	25 351	25 068
Procentuell andel av portföljvärde	2%	2%	5%	35%	27%
Totalt portföljvärde	67 541	107 556	74 230	73 430	91 695
Förändring verkligt värde av finansiella tillgångar inkl. erhållna utdelningar	14 958	41 539	21 879	-13 297	20 655
Årets resultat	14 777	40 274	21 572	-13 656	20 359
Resultat per aktie, efter utspädning	53,12	145,22	78,02	-49,58	73,90
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl. erhållna utdelningar	-376	-362	-271	-316	-267
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-6 014	-2 170	-4 586	-2 710	-4 843
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	5 799	8 383	6 162	1 589	5 304
Erhållen utdelning	1 689	1 689	2 907	1 887	2 260
Kontant erlagd utdelning	-44	-1 928	-2 271	-2 270	-2 201
Årets kassaflöde	2 955	3 702	3 401	-1 312	1 475

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 110.

¹⁾ Inkluderar skuld för ej betalda investeringar.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 7 april 2022 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2021. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 9 maj 2022 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 2021. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2020 om inte annat anges.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2021

Aktiviteten i omallokeringen av kapital var hög under 2021, med investeringar om 4,4 Mdkr i tio nya bolag och 2,0 Mdkr i följdinvesteringar som finansierades genom att frigöra 5,5 Mdkr primärt från delförsäljningar av våra investeringar i VillageMD och Teladoc till avkastningar över 7x respektive 5x, och genom 1,7 Mdkr i utdelningar från Tele2.

Dessutom refinansierade vi våra kreditfaciliteter och emitterade 2 Mdkr i nya hållbarhetslänkade obligationer och avslutade året med en robust finansiell ställning och 5,4 Mdkr i nettokassa.

Vårt substansvärde uppgick till 72,4 Mdkr eller 260 kr per aktie vid slutet av 2021, upp 10,1 Mdkr eller 16 procent under året (exklusive Zalando).

I den noterade delen av portföljen hade svag börsutveckling för Global Fashion Group och Teladoc en negativ inverkan på substansvärdet, särskilt under årets andra halva.

Värdet av våra privata bolag ökade med 17,5 Mdkr under 2021 genom nettoomvärderingar om 14,2 Mdkr och nettoinvesteringar om 3,2 Mdkr (exklusive Babylon, som börsnoterades i oktober 2021).

Sammanfattningsvis avslutade vi 2021 med en mer balanserad portfölj, hälften av kapitalet investerat i privata bolag, och en

starkare balansräkning än vad vi inledde året med.

Förutom emissionen av hållbarhetslänkade obligationer fortsatte vi också att intensifiera fokus på hållbarhet genom att införa uppdaterade mål för mångfald och inkludering för 2022.

KONCERNENS RESULTAT

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar inklusive erhållen utdelning uppgick till en vinst om 14.958 Mkr (41.539) för året varav en förlust om 1.640 Mkr (vinst om 38.266) var relaterad till noterade innehav och en vinst om 16.598 Mkr (3.273) var relaterat till onoterade innehav, se not 3 för ytterligare detaljer.

Av de 319 Mkr (404) i administrationskostnader avser 77 Mkr (111) Kinneviks utestående aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram. Den lägre kostnaden i år är hänförlig till ett lägre verkligt marknadsvärde på incitamentsaktierna vid lansering av programmet för 2021 jämfört med programmet som lanserades 2020. Administrationskostnaderna påverkas vidare positivt av en minskning av värdet på optioner från det långsiktiga kontantbaserade incitamentsprogrammet från 2017, där mätperioden löper ut den 31 mars 2022.

Det ökade finansnettot beror främst på valutakursdifferenser i samband med avyttringar gjorda i US-dollar.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 1.313 (1.327) Mkr varav erhållna utdelningar uppgick till 1.689 (1.689) Mkr. Under året betalade investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 6.014 Mkr och avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 5.799 Mkr, se not 6 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

De räntebärande nettotillgångarna uppgick till 5.704 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 5.384 Mkr per den 31 december 2021. Under året emitterade Kinnevik 2.000 Mkr i nya hållbar-

hetsrelaterade obligationer på den nordiska obligationsmarknaden. Det slutliga lösenpriset för de hållbarhetsrelaterade obligationerna beror på Kinneviks förmåga att uppfylla de årliga hållbarhetsmålen.

Kinneviks totala kreditfaciliteter (inklusive emitterade obligationer) uppgick till 9.840 Mkr per den 31 december 2021 varav 5.000 Mkr avsåg outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 4.710 Mkr avsåg obligationer, varav 1.210 Mkr med förfall i mars 2022 och 3.500 Mkr med löptid om 3-7 år. Koncernens tillgängliga likviditet, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditfaciliteter, uppgick per den 31 december 2021 till 15.869 Mkr (13.719 Mkr per den 31 december 2020). För mer information om den räntebärande upplåningen, se not 10 för koncernen.

Upplåning sker främst i SEK och koncernens kassaflöden i utländsk valuta avser främst investerings- och avyttringsaktiviteter.

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.

Kinneviks portföljbolag har påverkats av Covid-19 pandemin i varierande grad under 2021. Kinnevik fortsätter att regelbundet utvärdera de åtgärder som tas eller övervägs av våra företag och vårt eget bolag för att skydda värde och adressera pandemins olika effekter. Kinnevik har fortsatt en stark finansiell position som

understödjer vår kapacitet att skapa långsiktigt aktieägarvärde genom substansvärdestillväxt. 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 2021 var följande:

- Administrativa kostnader -310 (-386) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag 9.346 (58.463) Mkr
- Resultat efter finansiella poster 8.617 (58.200) Mkr

Moderbolaget har under året lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 2.559 (18.950) Mkr för att finansiera både externa och koncerninterna investeringar.

Erhållna utdelningar och återbetalda aktieägartillskott från dotterbolag uppgick till 25.980 (86.941) Mkr, varav anteciperade utdelningar om 11.647 Mkr, och netto nedskrivningar och återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag och andra portföljbolag uppgick till 14.456 (27.245) Mkr till följd av utdelningar samt förändringar av verkligt värde.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2021 till 278.697.215 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 242.153.584 B-aktier med en röst vardera samt 2.788.199 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserats 2018-2021 (varav 19.950 från 2021 programmet i eget förvar).

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2021 till 582.496.103 exklusive 19.950 röster hänförliga till aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under året såldes 192.927 B-aktier för att bland annat täcka

utdelningskompensation och andra kostnader relaterade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Under juli konverterades 242.378 incitamentsaktier från LTIP 2018 till Kinnevik B-aktier. Efter beslut av en extra bolagsstämma den 21 oktober 2021 genomfördes i november en nyemission av 853.550 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram.

Per den 31 december 2021 fanns det två aktieägare som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget; Verdere S.å.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 2022. För detaljerad information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2021, se not 16 för koncernen.

RAMVERK FÖR KAPITALALLOKERING

Under 2019-23 har Kinnevik som målsättning att systematiskt investera sitt kapital i enlighet med ett ramverk för kapitalallokering som innefattar att:

- Investera en tredjedel av vårt kapital i nya investeringar och två tredjedelar i tilläggsinvesteringar i de bolag som presterar bäst i vår tillväxtportfölj, i snitt per år
- Investera i ett eller två internationella bolag i ett något senare utvecklingskede och ett eller två nordiska bolag i ett något tidigare utvecklingskede, i snitt per år
- Distribuera vårt kapital jämnt över våra fokussektorer

- Eftersträva en ägarandel om 15-25 procent
- Eftersträva en portfölj med 30 bolag där värdet är mer jämnt fördelat mellan såväl bolag och sektorer som risknivåer och utvecklingskeden

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 2021

Beskrivning	Mål	Utfall 2021
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln ¹⁾	+29% (1 år) +30% (5 år) +23% (10 år)
Låg belåning	Belåningsgrad ej överstigande 10% av portföljvärdet	Ingen nettobelåning

¹⁾ 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 11-50 samt på bolagets hemsida www.kinnevik.com.

KINNEVIKS ORGANISATION

Natalie Tydeman började på Kinnevik som Senior Investment Director i januari 2021 och i december utsågs Samuel Sjöström till Chief Strategy Officer och medlem i Kinneviks ledningsgrupp.

HÄNDELSE EFTER RÄKENSKAPSÅRETS UTGÅNG

I januari investerade vi 60 MUSD i Transarent, ett nytt och anorlunda vård- och omsorgsföretag för anställda hos egenförsäkrade arbetsgivare och deras familjer.

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 2021 har styrelsen i Tele2 rekommenderat en utdelning om 6,75 kr per aktie vilket motsvarar en total förväntad utdelning till Kinnevik om 1,3 Mdkr.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	61 871 051 950
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	63 486 981 544

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 2021.

I enlighet med §4 i bolagsordningen föreslås en utdelning som kompensation till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2019 för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2019. Denna utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2019 uppgår till 240,45 kr per aktie av serie D 2019, E 2019 och F 2019, motsvarande högst 64 Mkr, under antagande av maximal uppfyllnad av prestationsvillkoret som gäller för respektive incitamentsaktieserie.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

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

Under 2021 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 54 samt på vår webbplats www.kinnevik.com.

VALBEREDNING

I enlighet med beslutet om ordning för valberedningen vid årsstämman 2021, väljs en valberedning av årsstämman för tiden intill dess en senare bolagsstämma valt nya ledamöter. Valberedningen ska bestå av högst fem ledamöter, inklusive bolagets styrelseordförande, av vilka högst fyra väljs av bolagsstämman, efter förslag från valberedningen och som lagts fram till bolagsstämman. Valberedningen ska kontakta de till största del största aktieägarna, eller grupper av aktieägare, per den sista handelsdagen i februari och ge dessa tillfälle att nominera ledamöter till nästkommande valberedning som ska väljas av årsstämman. Valberedningens sammansättning ska reflektera inte bara ägande, utan även mångfald utifrån mentalitet, attityd och geografisk erfarenhet och en balans av affärs- och investeringsexpertis.

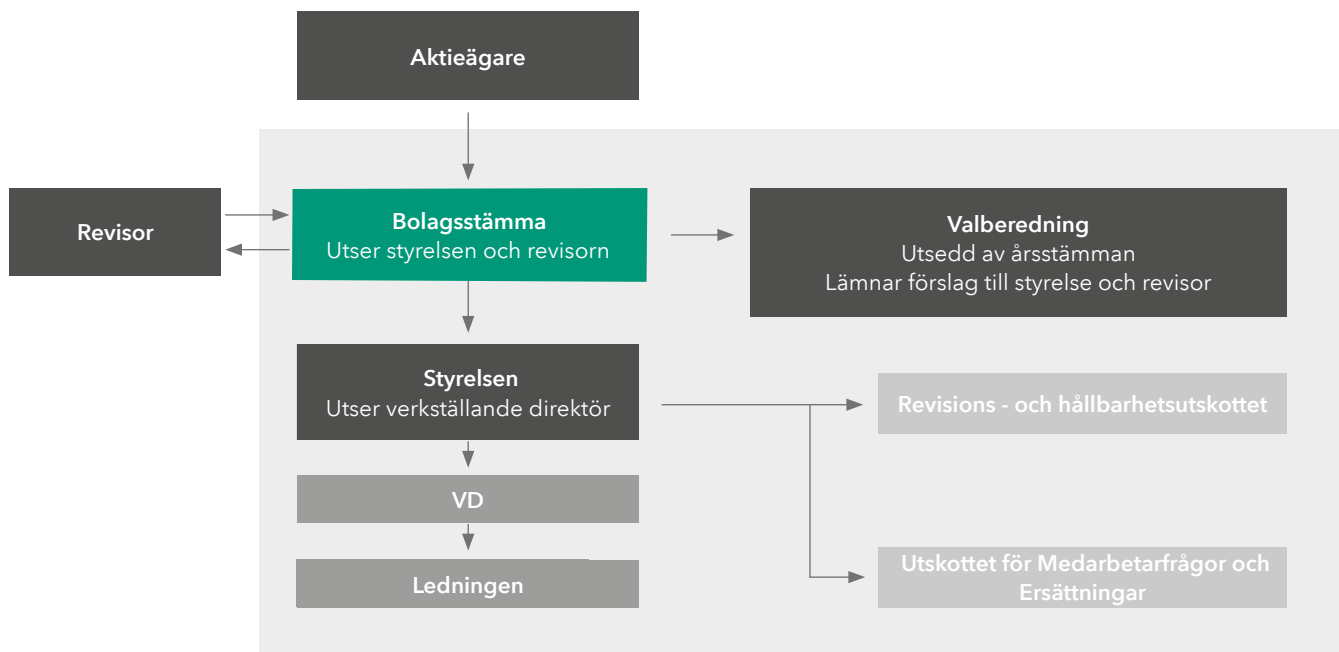
I enlighet med denna ordning, valde årsstämman 2021 en valberedning bestående av Anders Oscarsson, nominerad av

AMF, Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Marie Klingspor, Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, och Kinneviks styrelseordförande James Anderson. Anders Oscarsson valdes till ordförande i valberedningen.

Valberedningen har även 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 2022.

I sitt arbete tillämpar valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Valberedningen anser att styrelsesammansätt-

ningen är ändamålsenlig vad avser flera dimensioner av mångfald, med en stark kombination av personer med svensk respektive internationell bakgrund och med en tydligt blandad geografisk spridning och investeringskunnande från övervägande tillväxtbolag. Valberedningen är fast besluten att fortsätta arbetet med att sätta samman den mest kompetenta styrelsen med förmåga att tillvarata Kinneviks fulla potential. 50% av styrelseledamöterna som valdes vid årsstämman 2021 är kvinnor. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2021.



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

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 med den auktoriserade revisorn Kent Åkerlund, född 1974, som huvudansvarig revisor. Vid årsstämman 2021, valdes revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill årsstämman 2022. Den auktoriserade revisorn Mårten Asplund, född 1972, är huvudansvarig 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 2021 omvaldes, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöterna Susanna Campbell, Brian McBride, Cecilia Qvist och Charlotte Strömberg samt valdes James Anderson och Harald Mix till nya styrelseledamöter i bolaget. Årsstämman valde James Anderson till ordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår på sidorna 60-61. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Vid slutet av 2021 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganev, finansdirektör Erika Söderberg Johnson, informationsdirektör Torun Litzén, Chief Strategy Officer Samuel Sjöström, Senior Investment Director Natalie Tydeman, Senior Investment Director Andreas Bernström, Chief People & Platform Officer Anna Stenberg och chefsjurist Mattias Andersson. Information om Kinneviks ledande

STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Position	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet (till april 2021)
Dame Amelia Fawcett	Ordförande (till april 2021)	-	Ledamot (till april 2021)	Ordförande (till april 2021)
Henrik Poulsen	Vice Ordförande (till april 2021)	Ledamot (till april 2021)	-	-
Susanna Campbell	Ledamot	Ledamot	Ordförande (till april 2021) Ledamot (från april 2021)	-
Wilhelm Klingspor	Ledamot (till april 2021)	Ledamot (till april 2021)	-	-
Brian McBride	Ledamot	Ledamot (från april 2021)	-	Ledamot (till april 2021)
Charlotte Strömberg	Ledamot	Ordförande	-	Ledamot (till april 2021)
Cecilia Qvist	Ledamot	Ledamot (från april 2021)	Ledamot (till april 2021)	-
James Anderson	Ordförande (från april 2021)	-	Ordförande (från april 2021)	-
Harald Mix	Ledamot (från april 2021)	-	Ledamot (från april 2021)	-

STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTESNÄRVARO

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar	Utskottet för Risk, Regelefterlevnad och Hållbarhet (till april 2021)
Dame Amelia Fawcett (till april 2021)	3/3	5/5	2/2	1/1
Henrik Poulsen (till april 2021)	3/3	5/5	-	-
Susanna Campbell	11/12	12/12	5/5	-
Wilhelm Klingspor (till april 2021)	3/3	5/5	-	-
Brian McBride	10/12	5/7	-	1/1
Charlotte Strömberg	12/12	12/12	-	1/1
Cecilia Qvist	12/12	7/7	2/2	-
James Anderson (från april 2021)	8/9	-	3/3	-
Harald Mix (från april 2021)	7/9	-	3/3	-

befattningshavare finns på bolagets hemsida, www.kinnevik.com, och i Not 16 för koncernen, Personal.

STYRELSENS ARBETE

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande strategi och 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 2021 omfattar bland annat utdelningen av hela innehavet i Zalando, den övergripande strategin och finansiella utvecklingen inom Kinnevik 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 Hållbarhetspolicy som styrelsen har antagit beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn, bolagsstyrning och etik.

Under 2021, har styrelsen utsett ett utskott för Medarbetarfrågor och Ersättningar och ett Revisions- och hållbarhetsutskott, som ersätter det tidigare Utskottet för Risker, 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 2021 tolv styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav fyra 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 arbetssättet fungerar och hur det kan förbättras. Under vissa år och efter önskemål från Styrelsen eller Valberedningen, genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2021 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 regel 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 2021 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.

REVISIONS- OCH HÅLLBARHETSUTSKOTT

Revisions- och hållbarhetsutskottets uppgifter framgår av 8 kap 49b § Aktiebolagslagen och regel 7.2 i Koden. I dessa uppgifter ingår att utskottet ska överse bolagets finansiella rapportering och effektivitet i bolagets interna kontroll, såväl som att upprätthålla en löpande kontakt med koncernens externa revisorer. Revisions- och hållbarhetsutskottets 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 utskottet revisorernas arbete, kvalifikationer och oberoende. Revisions- och hållbarhetsutskottet 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. Utskottet assisterar också styrelsen i sin övervakning av bolagsstyrningsstruktur i Kinneviks intressebolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser, regelefterlevnad samt hållbarhet, inklusive Kinneviks hållbarhetsramverk och initiativ. Revisions- och hållbarhetsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år. Revisions- och hållbarhetsutskottets sammanträden protokollförs och rapporteras till styrelsen vid nästföljande styrelsemöte.

STYRELSENS BESKRIVNING AV INTERN KONTROLL AVSEENDE DEN FINANSIELLA RAPPORTERINGEN FÖR RÄKENSKAPSÅRET 2021

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 Revisions- och hållbarhetsutskottet. 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 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 arbetsätt 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 Revisions- och hållbarhetsutskottet, internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. riskhantering och intern kontroll. Internrevisorerna rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till Revisions- och hållbarhetsutskottet. Under 2021 genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks värderingar av onoterade innehav per 31 mars 2021 samt 30 september 2021, 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 leverantörer.

UPPFÖLJNING

Styrelsen utvärderar löpande den information som bolagsledningen, Revisions- och hållbarhetsutskottet och utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar 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.

STYRELSEN

James Anderson

Ordförande

Född: 1959

Nationalitet: Brittisk 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: Ordförande i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

James Anderson valdes till styrelseordförande i Kinnevik 2021. James blev partner på Baillie Gifford 1987, ledde det europeiska aktieteamet, medgrundade Long Term Global Growth Strategy 2003 och var ordförande för International Growth Portfolio Construction Group 2003-2019, inklusive co-manager för Vanguard International Growth Fund. Han var också Manager för Scottish Mortgage Trust 2002-2015 och Joint Manager 2015-2022. James är medlem i Johns Hopkins University Board of Trustees och investeringskommittén, Senior Advisor till Antler Groups styrelse och ordförande för Panmure House Prize Panel och medlem i investeringskommittén på University College, Oxford. Han har studerat på universiteten Oxford, Carleton och Johns Hopkins.



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: Ledamot i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar, ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Susanna Campbell valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Hon är styrelseordförande i Röhnisch Sportswear, Network of Design, Estrid, X Shore samt Babyshop Group. Hon är även styrelseledamot i Indutrade, Northvolt och H2 Green Steel 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.



Harald Mix

Styrelseledamot

Född: 1960

Nationalitet: Svensk medborgare.

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

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 25.000 A-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar.

Harald Mix valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2021. Han arbetade inom management consulting och private equity vid Booz Allen & Hamilton och vid First Boston i New York innan han år 1990 återvände till Europa. Han började sin karriär inom private equity 1990 och var en av grundarna till det svenska riskkapitalbolaget Industri Kapital där han var verksam till slutet av 2001. Harald Mix medgrundade därefter Altor Equity Partners år 2003 där han idag är VD. Han är därutöver styrelseledamot i Nordic Leisure Travel Group, Carneo AB och Carnegie Investment Bank samt styrelseordförande i H2 Green Steel. Han tog examen vid Brown University, Rhode Island, 1983 och vid Harvard Business School 1987.



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 Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Brian McBride valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Han har tidigare varit styrelseordförande för ASOS, den globala e-handlaren inom mode och skönhet. Han är för närvarande styrelseordförande i Trainline och ABRDN (tidigare 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 före det Managing Director för T-Mobile UK.



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 Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Charlotte Strömberg valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2018. Hon är för närvarande styrelseledamot i Clas Ohlson AB och Lindéngruppen AB och vice styrelseordförande för Sofina SA. Charlotte är ledamot i Aktiemarknadsnämnden och medgrundare av DHS Venture Partners. Hon är också oberoende ledamot i Nasdaq Stockholms bolagskommitté. 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 Revisions- och hållbarhetsutskottet.

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

**Georgi Ganev****CEO****Född:** 1976**Nationalitet:** Svensk medborgare.**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** 136.512 B-aktier och 200.000 köpoptioner på B-aktier, utfärdade av Verdere S.à r.l.

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.



FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens finansiella rapporter	63	→
Koncernens noter	68	→
Moderbolagets finansiella rapporter.....	95	→
Noter för moderbolaget	98	→
Underskrifter från styrelse och vd	104	→
Revisionsberättelse	105	→
Definitioner och alternativa nyckeltal.....	109	→

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2021	2020
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	13 269	39 850
Erhållna utdelningar	3	1 689	1 689
Administrationskostnader	16	-319	-404
Övriga rörelseintäkter		10	12
Övriga rörelsekostnader		-3	-4
Rörelseresultat		14 646	41 143
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		210	58
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-74	-95
Resultat efter finansnetto		14 782	41 106
Skatt	7	-5	-832
Årets resultat		14 777	40 274
Årets totalresultat		14 777	40 274
Resultat per aktie före utspädning, kronor		53,12	145,29
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		53,12	145,22
Antal utestående aktier vid årets slut		278 677 265	277 775 037
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		278 177 851	277 189 756
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		278 177 851	277 337 897

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2021	2020
Erhållna utdelningar	3	1 689	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		-321	-311
Erhållna räntor		0	1
Erlagda räntor		-55	-52
Kassaflöde från den löpande verksamheten		1 313	1 327
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-6 014	-2 170
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	5 799	8 383
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-215	6 213
Amortering av lån	6	-190	-3 410
Upptagande av lån	6	2 000	1 500
Försäljning av egna aktier		91	-
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		-44	-1 928
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		1 857	-3 838
Årets kassaflöde		2 955	3 702
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		7 589	3 887
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut		10 544	7 589

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2021	2020
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	67 541	107 556
Materiella anläggningstillgångar		46	50
Nyttjanderätter		6	9
Övriga anläggningstillgångar		210	214
Summa anläggningstillgångar		67 803	107 829
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		240	329
Kortfristiga placeringar	8	6 684	3 878
Likvida medel	8	3 860	3 711
Summa omsättningstillgångar		10 784	7 918
SUMMA TILLGÅNGAR		78 587	115 747

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2021	2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		63 523	102 803
Summa eget kapital		72 391	111 671
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	3 484	2 908
Avsättningar för pensioner		21	22
Skatteskuld	7	852	832
Övriga skulder	11	10	58
Summa långfristiga skulder		4 367	3 820
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	1 210	-
Övriga skulder	11	619	256
Summa kortfristiga skulder		1 829	256
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		78 587	115 747

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 2020	28	8 840	64 427	73 295
Periodens resultat			40 274	40 274
Årets totalresultat	0		40 274	40 274
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			30	30
Kontantutdelning ¹⁾			-1 928	-1 928
Belopp vid årets utgång 31 december 2020	28	8 840	102 803	111 671
Periodens resultat			14 777	14 777
Årets totalresultat	0	0	14 777	14 777
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			36	36
Försäljning av egna aktier			91	91
Sakutdelning ²⁾			-54 140	-54 140
Kontantutdelning ³⁾			-44	-44
Belopp vid årets utgång 31 december 2021	28	8 840	63 523	72 391

¹⁾ Vid en extra stämma i augusti 2020 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 7,00 kronor per aktie.

²⁾ I enlighet med beslut på årsstämman den 29 april 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier den 18 juni 2021. I enlighet med IFRIC 17 har värdet vid utdelningstillfället fastställts till 54.140 Mkr.

³⁾ Vid årsstämman 2021 beslutades om en kontant utdelningskompensation till deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram från 2018.

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.

Kinnevik uppfyller kriterierna för ett Investment företag enligt IFRS 10 vilket ger en tydligare och bättre bild av Kinneviks ställning och resultat. Detta innebär att även de operativa dotterbolagen redovisas till verkligt värde istället för att konsolideras.

KLASSIFICERING SOM INVESTMENTFÖRETAG

Kinneviks bedömning är att Bolaget uppfyller kriterierna för ett Investmentföretag 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 som underlag för beslut om fördelning av resurser till segmentet och bedömning av dess resultat 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 beslutsfattaren. I den regelbundna interna rapporte-

ringen 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 prövas 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 innehas 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 då affärsmodellen för dessa är att köpa och sälja för att göra vinst.

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 anskaff-

ningsvärde 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 utgörs i allt väsentligt av belopp som bolaget per rapportperio-

dens slut har en ovillkorad rätt att välja att betala längre bort i tiden än tolv månader efter rapportperiodens slut. Har bolaget inte en sådan rätt per rapportperiodens slut – eller innehas skuld för handel eller förväntas skuld regleras inom den normala verksamhetscykeln – redovisas skuldbeloppet som kortfristig skuld.

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 instrumen

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 utsträckning 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 tillhandahålles 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.

Värdering av sakutdelning från koncernen sker till verkligt värde vid utdelningstillfället i enlighet med IFRIC17 "Värdeöverföring genom icke kontanta tillgångar genom utdelning till ägare" medan sakutdelning från moderbolaget sker till bokfört 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 så ökas skuldens värde med räntekostnaden för respektive period och reduceras med leasingbetalningarna. 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 marknadsvärdet.

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

Not 2 Finansiella tillgångar och skulder

FINANSIELLA TILLGÅNGAR OCH SKULDER PER KATEGORI

2021	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	67 541	-	-	67 541	67 541
Övriga omsättningstillgångar	-	240	-	240	240
Kortfristiga placeringar	6 684	-	-	6 684	6 684
Likvida medel	-	3 860	-	3 860	3 860
Summa finansiella tillgångar	74 225	4 100	-	78 325	78 325
Räntebärande lån	-	-	4 694	4 694	4 694
Leverantörsskulder	-	-	5	5	5
Övriga skulder	-	-	478	478	478
Summa finansiella skulder	-	-	5 177	5 177	5 177

2020	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	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
Summa finansiella tillgångar	111 434	4 040	-	115 474	115 474
Räntebärande lån	-	-	2 908	2 908	2 908
Leverantörsskulder	-	-	7	7	7
Övriga skulder	-	-	307	307	307
Summa finansiella skulder	-	-	3 222	3 222	3 222

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	2021 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2020 Summa
Alliance Data	-	-	-	-	168	-	-	168
Babylon	2 900	-	-	2 900	-	-	-	-
Global Fashion Group	3 612	-	-	3 612	7 688	-	-	7 688
Teladoc	4 149	-	-	4 149	12 302	-	-	12 302
Tele2	24 240	-	-	24 240	20 450	-	-	20 450
Zalando	-	-	-	-	49 346	-	-	49 346
Summa Noterade innehav	34 901	-	-	34 901	89 954	-	-	89 954
Babylon	-	-	-	-	-	-	2 525	2 525
Betterment	-	-	1 586	1 586	-	-	970	970
Budbee	-	-	1 309	1 309	-	-	769	769
Cedar	-	-	2 525	2 525	-	-	572	572
Cityblock	-	-	4 036	4 036	-	-	841	841
Common	-	-	163	163	-	-	173	173
HungryPanda	-	-	573	573	-	-	300	300
Jobbandalent	-	-	1 040	1 040	-	-	-	-
Joint Academy	-	-	127	127	-	-	131	131

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2021 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2020 Summa
Lunar	-	-	526	526	-	-	-	-
Mathem	-	-	1 254	1 254	-	-	1 315	1 315
Monese	-	-	534	534	-	-	429	429
Nick's	-	-	272	272	-	-	-	-
Oda	-	-	1 604	1 604	-	-	1 087	1 087
Omio	-	-	427	427	-	-	438	438
Parsley Health	-	-	208	208	-	-	-	-
Pleo	-	-	5 884	5 884	-	-	407	407
Quit Genius	-	-	272	272	-	-	-	-
Raisin DS	-	-	247	247	-	-	247	247
Spring Health	-	-	905	905	-	-	-	-
Sure	-	-	453	453	-	-	-	-
Town Hall Ventures II	-	-	68	68	-	-	62	62
TravelPerk	-	-	1 668	1 668	-	-	380	380
VillageMD	-	-	4 658	4 658	-	-	4 842	4 842
Vivino	-	-	510	510	-	-	-	-
Övriga Ventures	-	-	537	537	-	-	139	139
Utvecklingsmarknader och övrigt	-	-	1 019	1 019	-	-	1 835	1 835
Summa Onoterade innehav	-	-	32 405	32 405	-	-	17 462	17 462
Andra kontraktuella rättigheter	-	-	236	236	-	-	140	140
Kortfristiga placeringar	6 684	-	-	6 684	3 878	-	-	3 878
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	41 585	-	32 641	74 225	93 832	-	17 602	111 434

FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2021	2020
Ingående balans 1 januari	17 602	12 605
Investeringar	6 376	2 207
Försäljningar	-3 144	-501
Omklassificeringar	-4 792	18
Förändring i verkligt värde	16 598	3 273
Utgående balans 31 december	32 641	17 602

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Kinneviks onoterade innehav värderas med basis 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. Värderingar från finansieringsrundor används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. Vid nyemissioner tas hänsyn till ifall de nya aktierna har andra rättigheter och/eller högre preferens till värde i en försäljning eller börsnotering. Metoder som används inkluderar att applicera multiplar på bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat. Vid en värdering baserad på multiplar beaktas skillnader i storlek, historisk tillväxt och lönsamhet samt kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position, kapitalåtgång och kapitalanskaffningsmiljö. I linje med vad de tidigare nämnda ramverken stipulerar så försöker Kinnevik generellt att reflektera marknadsrörelser i uppskattningarna av verkligt värde, men vi är av den starka åsikten att det fundamentala långsiktiga värdet av varje investering beror i betydligt högre grad på det enskilda bolagets unika egenheter och potential.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen

samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Information och synpunkter på tillämpliga värderingsmetoder inhämtas från Kinneviks investment managers samt välrenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna godkänns av finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisions- och Hållbarhetsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna av Revisions- och Hållbarhetsutskottet 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 enligt 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.

I oktober 2021 noterades Babylon på New York Stock Exchange och följaktligen omklassificerade dess totala verkliga värde, 4,8 Mdkr, från nivå 3 till nivå 1.

För bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multipeln med 10% medfört en värdering som är 2.907 Mkr högre. På samma sätt hade en motsvarande minskning av multipeln medfört en värdering som är 2.887 Mkr lägre.

Likvidationspreferenser

Kinneviks onoterade 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 ändrats materiellt.

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

Översikt av 2021

Under 2021 fortsatte de privata venture- och growthmarknaderna åternjuta en fördelaktig dynamik genom låga räntor och en accelererande användning av digitala tjänster som har drivit på många bolag sedan pandemiutbrottet under början av 2020. Värderingarna av börsnoterade tillväxtbolag inom tech började däremot sjunka under den senare delen

av 2021 och har sedan dess minskat kraftigt. När vi nu verkar nära oss en tid där pandemin avtar och penningpolitiken blir stramare är det inte osannolikt att även medianvärderingarna i de privata marknaderna sjunker markant, trots den rekordhög tillgången till kapital i det globala venture- och growthsystemet.

Det är svårt att sia om de värderingsnivåer vi ser för tillväxtbolag på de väldigt volatila publika marknaderna under slutet av 2021 och början av 2022 utgör ett nytt normaltillstånd. Huruvida detta är talande för hur snabbväxande bolag kommer värderas på längre sikt är än svårare att förutspå. Vi håller därför på principen att basera våra värderingar för Q4 2021 på de multiplar som gällde per den 31 december 2021.

Under 2021 har vi lagt till 10 nya bolag i vår portfölj och deltagit i mer än 15 finansieringsrundor i våra existerande innehav. Många av våra investeringar har skett under den andra halvan av året. Som tidigare nämnts är värderingar som har använts i nyligen genomförda transaktioner i våra bolag en viktig referenspunkt för att uppskatta det verkliga värdet på våra onoterade investeringar. Trenden med sjunkande multiplar som präglade noterade tillväxtbolag under den senaste tiden kommer sannolikt flöda in i de onoterade marknaderna genom att mer mogna bolag påverkas tidigare än yngre bolag. Tillbakagången i publika marknader kommer sannolikt också ha en mindre påtaglig effekt på värderingarna av onoterade bolag som är ledande inom sina respektive sektorer eller affärsområden. Vi tar båda dessa parametrar i beaktning när vi värderar våra portföljbolag. De bolag som presterar bäst är ofta, men inte alltid, även de bolag som har tagit in mest kapital och därför har starkast balansräkning och minst brådskande finansieringsbehov, vilket gör dem mindre beroende av finansieringsklimatet i närtid. Detta skapar i sin tur förutsättningar för mer robusta värderingar.

Under 2021 ökade värdet på den onoterade portföljen med 17 Mdkr om man exkluderar Babylon som börsnoterades i oktober 2021. Som illustreras till höger så drevs denna värdeökning främst av omsättningstillväxt. Hade man applicerat bakåtblickande försäljningsmultiplar från Q4 2020 på våra onoterade bolags omsättning under 2021 hade värdet ökat med 12 Mdkr. Effekten av ökande multiplar fångas av den tredje stapeln, där tillämpningen av försäljningsmultiplar per Q4 2021 driver

Värderingsdrivare i onoterade portföljen

2020 Q4 - 2021 Q4, MdSEK (uppskattning)



en värdeökning på 4 Mdkr. Om man exkluderar Pleo, vars värdeökning uppgick till mer än 550 procent under 2021, var nettoeffekten av ökande och minskande multiplar i princip obefintlig. Den resterande värdeförändringen är främst en effekt av kapitalallokering, valutor, och förändringar i bolagens finansiella ställning.

Eftersom börsnoterade jämförelsebolags multiplar typiskt sett minskade under 2021, särskilt under årets sista veckor, innebär stabila bakåtblickande multiplar i vår privata portfölj att våra bolag generellt sett är värderade högre relativt till sina börsnoterade jämförelsebolag i slutet av 2021 jämfört med slutet av 2020. Det som balanserar denna premie är att våra onoterade bolag typiskt sett växer markant snabbare än sina börsnoterade motsvarigheter, där vår onoterade portfölj växte sina intäkter med ungefär 100 procent på en värdeviktad basis under 2021.

Nyckelinvesteringar inom konsumenttjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Budbee** uppgår till 1.309 Mkr, baserat på närtida framåtblickande multiplar primärt från InPost, en jämförelsegrupp bestående av logistikbolag och nyligen transaktioner i relevanta delar av den privata marknaden. Under året lades InPost till i

gruppen av jämförelsebolag, ett logistikbolag inriktat mot last-mile leveranser inom e-handel, som börsnoterades under det första kvartalet av 2021. I likhet med hur börsnoteringar av mer innovativa och därmed mer jämförbara bolag har lett till omvärderingar av våra investeringar inom värdebaserad hälsovård anser vi att InPosts börsnotering, och multiplarna som investerare tillskriver bolagets intäkter, ger en stark indikation på en lämplig värderingsnivå för ett nya generationens last-mile logistikbolag som Budbee. Följaktligen har den framåtblickande försäljningsmultiplerna som används för att värdera Budbee ökat under året. Multiplerna är dock på en 33-procentig rabatt jämfört med InPost trots att Budbee växer markant snabbare än InPost och nästan dubblade sina intäkter under 2021 och har jämförbara bruttomarginaler. Över tid borde Budbee värderas i linje med InPost förutsatt att bolaget fortsätter prestera enligt sin ambitiösa plan.

Värderingen av Kinneviks andel om 37 procent i **Mathem** uppgår till 1.254 Mkr baserat på historiska försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet, såsom Zalando, Boozt och HelloFresh, samt uppskattade marknadsvärderingar av Ocado Retail. Under slutet av 2021 slöt Mathem avtal om ett sammangående med Mat.se och ingått ett

långsiktigt strategiskt inköpsavtal med Axfoods inköps- och logistikbolag Dagab. Detta stärker Mathems framtidsutsikter betydligt, och berättigar en minskande rabatt gentemot jämförelsebolagen. I relation till HelloFresh har rabatten minskat från 50 till 30 procent jämfört med i början av året, vilket resulterar i att den historiska försäljningsmultiplerna minskar med 6 procent. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 1,3x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2021.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Oda** uppgår till 1.604 Mkr, vilket fortsatt är i linje med värderingen i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under 2021. Värderingen är baserad på en kombination av historiska och framåtblickande försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som Mathem. Under året har vi gått från att fokusera på historiska försäljningsmultiplar till en kombination av historiska och framåtblickande multiplar, dels för att bättre reflektera investerarens perspektiv och värderingshorisont, samt drivet av att Odas värdering till stor del drivs av bolagets geografiska expansion. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 2,9x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2021, vilket motsvarar en signifikant premie mot jämförelsebolagen. Premien minskar och övergår till en rabatt gentemot de viktigaste jämförelsebolagen framåt 2023 eftersom Oda förväntas ha en betydligt högre tillväxttakt drivet av bolagets geografiska expansion, vilken fortlöper enligt plan. Värderingen reflekterar även bolagets exceptionella operationella effektivitet som dess egenutvecklade teknologi för logistik- och lagerhantering möjliggör.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **HungryPanda** uppgår till 573 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av matleveransbolag. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde i december 2021 och innebär att bolaget fortfarande värderas till en rabatt mot framåtblickande multiplar för de matleveransbolag som riktar sig till den breda massan i jämförelsegruppen. Under 2021 genomförde bolaget två förvärv i Australien och Nya Zeeland vilket stärker bolagets skala och framtidsutsikter på dessa marknader.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 510 Mkr, och har baserats på framåtblickande bruttoförsäljningsmul-

tiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med en hög engagemangsnivå bland användare såsom Etsy. Rabatten mot jämförelsegruppens genomsnittliga bruttoförsäljningsmultipel är framförallt kalibrerad genom en jämförelse av Vivinos lönsamhet vis-à-vis jämförelsebolagens, där Vivinos förmåga att effektivt marknadsföra och organiskt förvärva kunder genom deras plattform, som präglas av högt användarengagemang, tas med i beräkningen. Nedskrivningen som gjordes i det fjärde kvartalet av 2021 reflekterar utvecklingen för jämförelsegruppen under perioden och värderingen är fortsatt på en relativt betydande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnittliga framåtblickande bruttoförsäljningsmultipel.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 1.668 Mkr och har baserats på försäljningsmultiplar för 2022 från en jämförelsegrupp av resebokningsplattformar på nätet, såsom Booking.com, och SaaS-bolag, såsom Twilio. Vår värdering är i linje med värderingen i en finansieringsrunda i december 2021, och reflekterar en återgång till värderingsmultiplar i linje med transaktionsdrivna SaaS-bolag under pandemins slutfas, samt bolagets fortsatta framgång i att kontrahera nya företagskunder samt dess starka resultatutveckling och framtidsutsikter. På framåtblickande basis värderas TravelPerk i linje med en bredare jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobbent** uppgår till 1.040 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag verksamma inom jobb- och uppdragsmatchning såsom Fiverr och Upwork, med referens till B2B-marknadsplatser. Den uppskattade värderingen är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet av 2021, och är i linje med jämförelsegruppen på en framåtblickande basis.

Nyckelinvesteringar inom finansiella tjänster

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **Betterment** uppgår till 1.586 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av digitala plattformar för sparande och investeringar, fintechbolag och SaaS-bolag med liknande finansiell

profil som Betterment. Den applicerade försäljningsmultiplerna är i linje med den implicita försäljningsmultiplerna från bolagets finansieringsrunda under det tredje kvartalet av 2021. Den stabila multiplerna styrks av nyliga transaktioner i den privata marknaden och innebär att Betterment värderas i linje med jämförelsegruppen på en framåtblickande basis. Betterments intäkter fortsätter att delvis vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling, vilket kan ha påverkan på bolagets närliggande framtidsutsikter. Per utgången av 2021 hade bolaget tillgångar under förvaltning uppgående till 34 MdUSD.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 5.884 Mkr och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av SaaS-bolag. Den uppskattade värderingen är i linje med den finansieringsrunda som bolaget genomförde i det fjärde kvartalet av 2021. Värderingen innebär en betydande implicit premie mot jämförelsegruppen för 2022, men normaliseras framåt 2023-24 eftersom Pleo förväntas ha en signifikant högre tillväxttakt än de ledande bolagen i jämförelsegruppen. Sedan 31 december 2020 har Pleos närtida framåtblickande försäljningsmultipel ökat med mer än 350 procent i samband med att Enterprise Value ökat med mer än 1.250 procent, där multipelexpansionen är driven av omkalibreringen av vår värderingsmetod som skedde i samband med de två finansieringsrundor som bolaget genomförde under 2021.

Nyckelinvesteringar inom hälsovårdstjänster

Under 2021 har ett antal bolag inom värdebaserad och virtuell hälsovård noterats genom börsnoteringar och SPAC-processer. Värderingarna inom båda jämförelsegrupperna har varit volatila och minskade kraftigt under slutet av 2021. Värderingarna inom virtuell hälsovård har inte sett en lika stor nedgång som de inom värdebaserad hälsovård, där den förväntade omvärderingen till nivåer mellan mjukvarubolag och traditionella vårdgivare accelererades under det tredje och fjärde kvartalet. De flesta av våra bolag i båda sektorerna har nyligen tagit in kapital, och med ett fåtal undantag anser vi dessa värderingar som rättvisande även per slutet av 2021.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till

4.036 Mkr, och har baserats på framåtblickande försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag inom värdebaserad vård, inklusive One Medical, Oak Street Health och Signify Health. Den uppskattade värderingen av bolaget motsvarar en minskning med 10 procent jämfört med värderingen som användes i den finansieringsrunda som bolaget genomförde under det tredje kvartalet, drivet av sjunkande försäljningsmultiplar för jämförelsebolag under slutet av året. Värderingen motsvarar en premie mot de viktigaste jämförelsebolagen på framåtblickande basis vilket reflekterar bolagets betydligt högre tillväxttakt jämfört med de ledande noterade bolagen i jämförelsegruppen. Sedan 31 december 2020 har Cityblocks närtida framåtblickande försäljningsmultiplar ökat med 190 procent i samband med att Enterprise Value ökat med mer än 325 procent, där multipelexpansionen är driven av omkalibreringen av vår värderingsmetod som skedde i samband med de två finansieringsrundor som bolaget genomfört under 2021. Under året har vi gått från att fokusera på historiska försäljningsmultiplar till framåtblickande multiplar för att bättre reflektera investerarens perspektiv och värderingshorisont.

Värderingen av Kinneviks andel om 4 procent i **VillageMD** uppgår till 4.658 Mkr, och har baserats på försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som för Cityblock. Värderingen av bolaget är i linje med värderingen som tillskrevs bolaget i transaktionen med Walgreens Boots Alliance ("WBA") under det fjärde kvartalet. Bolagets värdering motsvarar en måttlig premie mot jämförelsegruppen på framåtblickande basis, vilket reflekteras av den strukturella marknadsfördel och de starkare tillväxtutsikter som VillageMD fått tack vare det unika partnerskapet med WBA. Sedan 31 december 2020 har VillageMDs närtida framåtblickande försäljningsmultiplar ökat med 15 procent i samband med att Enterprise Value ökat med mer än 80 procent, där multipelexpansionen är driven av en minskande rabatt mot jämförelsegruppen under 2021. Den minskade rabatten bekräftades i värderingen som tillskrevs bolaget i samband med transaktionen med Walgreens Boots Alliance som ägde rum under det fjärde kvartalet. Under året har vi gått från att fokusera på historiska försäljningsmultiplar till framåtblickande multiplar för att bättre reflektera investerarens perspektiv och värderingshorisont.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 905 Mkr, och är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde under det tredje kvartalet av 2021. Värderingen

innebär en materiell premie mot jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultiplar på framåtblickande basis, vilket motiveras av Spring Healths tidigare mognadsskede och betydligt högre tillväxttakt jämfört med de bolag inom virtuell hälsovård som ingår i gruppen.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 2.525 Mkr, och är i linje med värderingen i en finansieringsrunda som bolaget genomförde under 2021. Värderingen motsvarar en premie mot framåtblickande genomsnittsmultiplar för en jämförelsegrupp bestående av mjukvaru- och analysbolag fokuserade på hälsovård, såsom Veeva Systems. Multipeln normaliseras dock framåt 2023 drivet av Cedars starka resultat och förbättrade framtidsutsikter. Sedan 31 december 2020 har Cedars närtida framåtblickande försäljningsmultiplar ökat med 77 procent i samband med att Enterprise Value ökat med mer än 400 procent, där multipelexpansionen är driven av omkalibreringen av vår värderingsmetod som skedde i samband med den finansieringsrunda som bolaget genomförde under 2021.

STÖRSTA UPpvÄRDERINGAR UNDER 2021

	-20%	-10%	Faktisk	+10%	+20%
Cedar	2 039	2 282	2 525	2 768	3 011
Cityblock	3 330	3 683	4 036	4 389	4 742
Pleo	4 794	5 339	5 884	6 429	6 974
VillageMD	3 930	4 294	4 658	5 022	5 386
Total	14 093	15 598	17 103	18 608	20 113
Effekt	-3 010	-1 505		1 505	3 010

ÖVERSIKT AV VÄRDERINGSMETODER

	31 dec 2021	31 dec 2020
Babylon	Börsnoterat	SOTP EV/R 2021
Betterment	EV/R 2022	EV/R 2021
Budbee	EV/R NTM	EV/R NTM
Cedar	EV/R 2022	EV/R 2021
Cityblock	EV/R 2022	EV/R LTM
Common	EV/R 2022	EV/R 2022 & EV/GP 2022
HungryPanda	EV/GMV 2022	EV/GMV 2021
Jobbantalent	EV/R 2022	-
Joint Academy	EV/R 2022	EV/R 2021
Lunar	EV/R 2022	-
Mathem	EV/R LTM	EV/LTM R
Monese	EV/R 2022	EV/R 2021
Nicks	EV/R 2022	-
Oda	EV/R LTM & EV/R 2022	EV/R LTM
Omio	EV/R 2022	EV/R 2021
Parsley Health	EV/R 2022	-
Pleo	EV/R 2022	EV/R 2021
Quit Genius	EV/R 2022	-
Raisin DS	EV/R 2022	EV/R 2021
Spring Health	EV/R 2023	-
Sure	EV/R 2022	-
TravelPerk	EV/R 2022	EV/R 2022
VillageMD	EV/R 2022	EV/R LTM
Vivino	EV/GMV 2022	EV/GMV 2021

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 2021 hade Kinnevik fem ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i mars 2017, maj 2017, februari 2020, samt november 2021. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2021 uppgick totalt till 4.650 (2.650) Mkr. Se även Not 10 för Koncernen. 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. För 1.500 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,432% och denna swap löper till November 2026. För 500 Mkr betalar Kinnevik en fast ränta på 1,763% och denna swap löper till November 2028. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till 5 Mkr (17 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivatet omfattas av ISDA-avtal.

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

	2022	2023	2024	2025	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	497	-	-	-	-	497
Räntebärande fordringar	22	19	19	11	9	81
Ej räntebärande skulder	- 492	-	-	-	-	- 492
Räntebärande skulder	-1 265	- 68	- 68	-1 558	-2 058	-5 016
Summa per 31 december 2021	-1 237	- 49	- 49	-1 546	-2 049	-4 929

	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
Summa per 31 december 2020	202	-1 423	- 19	- 19	-1 516	-2 775

Under 2021 emitterade Kinnevik hållbarhetslänkade obligationer om 2.000 Mkr, varav 1.500 Mkr löper till november 2026 och 500 Mkr löper till november 2028. De hållbarhetslänkade obligationernas slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga mål för hållbarhetsprestanda ("SPTs") som bolaget satt för sitt hållbarhetsarbete. Kinneviks SPTs finns beskrivna i bolagets Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk ("Sustainability Linked Financing Framework") som går att läsa på www.kinnevik.com. Om Kinnevik inte uppnår en SPT ett visst år kommer inlösenpriset öka med 0,075 procent per SPT och år. I tabellen ovan antas att samtliga SPTs uppnås varje år. I det fall Kinnevik inte skulle uppnå några SPTs skulle det innebära en ökning av räntebärande skulder som förfaller senare än 2025 med max 20 Mkr.

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
Ingående balans 1 januari 2020	61 625	12 605	74 230
Investeringar	121	2 207	2 329
Omklassificering	-	18	18
Distribution till aktieägare	-	-	-
Värdoförändring kvarvarande innehav	36 577	3 273	39 850
Försäljningar	-8 370	-501	-8 871
Utgående balans 31 december 2020	89 954	17 602	107 556
Investeringar	-	6 376	6 376
Omklassificering	4 792	-4 792	-
Distribution till aktieägare	-54 116	-	-54 116
Värdoförändring kvarvarande innehav	-3 329	16 598	13 269
Försäljningar	-2 399	-3 144	-5 544
Utgående balans 31 december 2021	34 901	32 641	67 541

**INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE
TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN**

	2021	2020
Alliance Data	-	121
Summa Noterade Innehav	-	121
Babylon	43	-
Betterment	70	-
Budbee	-	211
Cedar	-	82
Cityblock	553	380
Common	42	184
HungryPanda	113	311
Jobandtalent	1 006	-
Joint Academy	-	131
Lunar	506	-
Mathem	149	182
Monese	35	93
Nick's	259	-
Oda	33	9
Omio	6	116
Parsley Health	191	-
Pleo	494	-
Quit Genius	259	-
Raisin DS	10	-
Spring Health	861	-
Sure	435	-

	2021	2020
Town Hall Ventures II	-	74
TravelPerk	292	38
VillageMD	-	260
Vivino	586	-
Övriga Ventures	429	102
Utvecklingsmarknader & övrigt	4	34
Summa Onoterade Innehav	6 376	2 207
Summa	6 376	2 329

**FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE
TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN**

	2021	2020
Alliance Data	-196	-
Home24	-	-221
Livongo	-	-1 197
Qliro Group	-	-227
Teladoc	-2 179	-
Zalando	-24	-6 725
Summa Noterade Innehav	-2 399	-8 370
Bread	-1	-495
VillageMD	-3 110	-
Övrigt	-34	-6
Summa Onoterade Innehav	-3 144	-501
Summa	-5 544	-8 871

**ERHÅLLNA UTDELNINGAR OCH FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDE-
RADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN**

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2021 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2020 Summa
Alliance Data	-	28	28	-	47	47
Babylon	-	-1 892	-1 892	-	-	-
Global Fashion Group	-	-4 075	-4 075	-	5 743	5 743
Home24	-	-	-	-	59	59
Livongo	-	-	-	-	11 033	11 033
Qliro Group	-	-	-	-	-69	-69
Teladoc	-	-5 974	-5 974	-	-502	-502
Tele2	1 689	3 790	5 479	1 689	-4 991	-3 302
Zalando	-	4 795	4 795	-	25 257	25 257
Summa Noterade Innehav	1 689	-3 329	-1 640	1 689	36 577	38 266
Babylon	-	2 224	2 224	-	-283	-283
Betterment	-	546	546	-	-345	-345
Bread	-	1	1	-	180	180
Budbee	-	540	540	-	334	334
Cedar	-	1 953	1 953	-	293	293
Cityblock	-	2 642	2 642	-	461	461
Common	-	-52	-52	-	-11	-11
HungryPanda	-	160	160	-	-11	-11
Jobandtalent	-	35	35	-	-	-
Joint Academy	-	-4	-4	-	-	-
Lunar	-	20	20	-	-	-
Mathem	-	-210	-210	-	244	244
Monese	-	70	70	-	-47	-47

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2021 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2020 Summa
Nick's	-	13	13	-	-	-
Oda	-	484	484	-	392	392
Omio	-	-17	-17	-	-145	-145
Parsley Health	-	17	17	-	-	-
Pleo	-	4 983	4 983	-	64	64
Quit Genius	-	13	13	-	-	-
Raisin DS	-	-10	-10	-	-38	-38
Spring Health	-	44	44	-	-	-
Sure	-	18	18	-	-	-
Town Hall Ventures II	-	6	6	-	-12	-12
TravelPerk	-	996	996	-	-163	-163
VillageMD	-	2 926	2 926	-	3 845	3 845
Vivino	-	-76	-76	-	-	-
Övriga Ventures	-	-32	-32	-	-26	-26
Utvecklingsmarknader & övrigt	-	-788	-788	-	-1 581	-1 581
Summa Onoterade Innehav	-	16 502	16 502	-	3 151	3 151
Andra kontraktuella rättigheter	-	96	96	-	122	122
Summa	1 689	13 269	14 958	1 689	39 850	41 539
<i>Varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3</i>	-	16 577	16 577	-	3 091	3 091

BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2021	Kapital/röster (%) 2020	Bokfört värde 2021	Bokfört värde 2020
Alliance Data	Alliance Data Systems Corp.	USA	-	-	0,2/0,2	-	168
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien	54 942 568	13,3/3,6	-	2 900	-
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	79 093 454	36,4/36,4	37,0/37,0	3 612	7 688
Teladoc	Teladoc Health Inc.	USA	4 991 124	3,1/3,1	5,2/5,2	4 149	12 302
Tele2	Tele2 AB	Sverige	187 613 119	27,2/41,9	27,2/42,0	24 240	20 450
Zalando	Zalando SE	Tyskland	-	-	21,3/21,3	-	49 346
Summa Noterade Innehav						34 901	89 954
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien	-	-	16/16	-	2 525
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA	-	15/15	15/15	1 586	970
Budbee	Budbee AB	Sverige	-	28/28	29/29	1 309	769
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA	-	8/8	11/11	2 525	572
Cityblock	Cityblock Health Inc.	USA	-	8/8	9/9	4 036	841
Common	Common Living Inc.	USA	-	11/11	9/9	163	173
HungryPanda	HungryPanda Ltd	Storbritannien	-	11/11	11/11	573	300
Jobandtalent	Job and Talent Holding Ltd	Storbritannien	-	5/5	-	1 040	-
Joint Academy	Arthro Therapeutics AB	Sverige	-	19/19	19/19	127	131
Lunar	Lunar Group A/S	Danmark	-	5/5	-	526	-
Mathem	MatHem i Sverige AB	Sverige	-	37/37	37/37	1 254	1 315
Monese	Monese Ltd	Storbritannien	-	26/26	28/28	534	429
Nick's	Luthman Backlund Foods AB	Sverige	-	10/9	-	272	-
Oda	Kolonial.no AS	Norge	-	21/21	24/24	1 604	1 087
Omio	GoEuro Corp.	USA	-	5/5	6/6	427	438
Parsley Health	Parsely Health Inc.	USA	-	11/11	-	208	-
Pleo	Pleo Holding ApS	Danmark	-	14/14	13/13	5 884	407

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2021	Kapital/röster (%) 2020	Bokfört värde 2021	Bokfört värde 2020
Quit Genius	Digital Therapeutics Inc.	USA		12/12	-	272	-
Raisin DS	Raisin DS GmbH	Tyskland		2/2	6/6	247	247
Spring Health	Spring Care Inc.	USA		5/5	-	905	-
Sure	Sure Inc.	USA		9/9	-	453	-
Town Hall Ventures II	Town Hall Ventures II L.P.	USA		-	-	68	62
TravelPerk	Travelperk, Inc.	USA		15/15	15/15	1 668	380
VillageMD	VillageMD, Inc.	USA		4/4	9/9	4 658	4 842
Vivino	Vivino Inc.	USA		11/11	-	510	-
Övriga Ventures						537	139
Utvecklingsmarknader & övrigt						1 019	1 835
Summa Onoterade Innehav						32 405	17 462
Andra kontraktuella rättigheter						236	140
Summa						67 541	107 556

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2021	2020
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	11	42
Kursdifferenser	179	0
Värdering av Swap	15	-
Övriga finansiella intäkter	5	16
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	210	58
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-42	-41
Kursdifferenser	-21	-26
Värdering av Swap	-	-14
Övriga finansiella kostnader	-11	-14
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-74	-95
Finansnetto	136	-37

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.

	2021	2020
Årets resultat	14 777	40 274
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	278 177 851	277 189 756
Resultat per aktie före utspädning	53,12	145,29
Effekt av utestående aktiesparprogram (se not 16)	0	148 141
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	278 177 851	277 337 897
Resultat per aktie efter utspädning	53,12	145,22

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2021	2020
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	2 908	4 801
Amortering av lån	-190	-3 410
Ny långfristig upplåning	2 000	1 500
Marknadsvärdering derivat	-17	14
Periodiserade finansieringskostnader	-7	3
Utgående balans 31 december	4 694	2 908

	2021	2020
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-6 376	-2 329
Årets investeringar, ännu ej betalda	442	147
Utbetalt på tidigare års investeringar	-90	-
Omräkningsdifferens obetalda investeringar	10	12
Kassaflöde från investeringar i aktier och övriga värdepapper	-6 014	-2 170
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
VillageMD	3 110	-
Livongo/Teladoc	2 179	1 197
ADS/Bread	197	495
Zalando	24	6 725
Qliro	-	227
Home24	-	221
Övrigt	34	6
Summa försäljningar av aktier och övriga värdepapper	5 544	8 871
Avyttringar under perioden som ej betalats	-3	-464
Betalt avseende tidigare perioders avyttringar	94	-
Omräkningsdifferens avseende avyttringar	164	-24
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	5 799	8 383

Not 7 Skatter

	2021	2020
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	-5	-832
Summa	-5	-832

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2021	%	2020	%
Resultat före skatt	14 782		41 106	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-3 045	-20,6%	-8 797	-21,4%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	2 585	17,5%	6 632	16,1%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	361	2,4%	361	0,9%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	94	0,6%	971	2,4%
Effektiv skatt/skattesats	-5	0,0%	-832	-2,0%

Baserat på reglerna för redovisning av osäkra skattepositioner i IFRIC23 gjordes 2020 en reservation på 83 MEUR 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 har deklarerat transaktionen på detta sätt. Då den relevanta skattemyndigheten kan ifrågasätta denna hantering under en period av 5 år så hanteras reservationen som en långfristig skuld i koncernens balansräkning.

Ingen skatt har redovisats mot övrigt totalresultat eller eget kapital. För innehav i intressebolag, dotterbolag och övriga aktier har uppskjuten skatt inte beaktats eftersom eventuell utdelning från dessa företag är skattefria och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

Underskottsavdrag. Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2021 till 1,6 (2,3) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2021	2020
Kortfristiga placeringar	6 684	3 878
Likvida medel	3 860	3 711
Summa	10 544	7 589

I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 5.130 (6.130) Mkr, se Not 10.

Not 9 Eget kapital

AKTIEKAPITAL

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital, se vidare under Not 10 för moderbolaget.

ÖVRIGT TILLSKJUTET KAPITAL

Övrigt tillskjutet kapital består av moderbolagets överkursfond som har tillkommit genom konvertering av konvertibelt lån under 1997 och 1998, kapital tillskjutet i fusionen mellan Invik & Co. AB och Industriförvaltnings AB Kinnevik 2004, kapital tillskjutet vid en nyemission i samband med tillgångsförvärv av Emesco AB 2009 samt av moderbolagets reservfond.

BALANSERADE VINSTMEDEL INKLUSIVE ÅRETS RESULTAT

Balanserade vinstmedel redovisade i koncernen inkluderar årets och tidigare års resultat.

KAPITAL

Kinneviks förvaldade kapital utgörs av eget kapital. Det finns inga andra externa kapitalkrav än vad som följer av aktiebolagslagen. För utdelningspolicy och nettoskuldssättningsmål hänvisas till Förvaltningsberättelsen.

Not 10 Räntebärande lån

	2021	2020
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner		
förfall mars 2022	-	1 400
förfall februari 2025	1 500	1 500
förfall november 2026	1 500	-
förfall november 2028	500	-
Marknadsvärdering derivat	-	17
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-9
	3 484	2 908

Räntebärande kortfristiga lån

Kapitalmarknadsemissioner

förfall mars 2022	1 210	-
	1 210	-
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	4 694	2 908

Kinnevik har etablerat ett obligationsprogram för emission av så kallade medium term notes ("MTN-program"). Programmet möjliggör för Kinnevik att emittera obligationer med löptider ej understigande 12 månader inom ett rambelopp om 6 Mdkr. De allmänna villkoren för obligationer som emitteras inom programmet innefattar standardskrivelse avseende kontrollägarskifte och negativklausul avseende pantsättning.

SEB står som arrangör av programmet och är även emissionsinstitut tillsammans med Svenska Handelsbanken, Swedbank, Nordea Bank, DNB Bank ASA, filial Sverige samt Danske Bank.

I mars 2017 emitterade Kinnevik obligationer om 1 Mdkr under MTN-Programmet. Obligationerna har fem års löptid och räntan baseras på tre månaders STIBOR + 1,10%. I maj 2017 utökade Kinnevik detta obligationslån med 400 Mkr. Under 2021 har 190 Mkr förtidsinlösts och resterande 1.210 Mkr förfaller i mars 2022.

I februari 2020 emitterade Kinnevik obligationer om 1,5 Mdkr under

MTN-Programmet. Obligationerna har fem års löptid, 1.250 Mkr bär en ränta baserad på tre månaders STIBOR + 0,80%, och 250 Mkr bär en fast ränta om 1,058%.

I november 2021 uppdaterade Kinnevik prospektet för sitt MTN-program för att möjliggöra för emission av hållbarhetslänkade medium term notes i linje med Kinneviks Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk.

I november 2021 emitterade Kinnevik obligationer om 2,0 Mdkr under MTN-Programmet, varav en tranche om 1,5 Mdkr med fem års löptid och en ränta baserad på tre månaders STIBOR + 0,70%, och en tranche om 0,5 Mdkr med sju års löptid och en ränta baserad på tre månaders STIBOR + 0,90%. De hållbarhetslänkade obligationernas slutgiltiga inlösenpris beror på i vilken utsträckning Kinnevik uppnår de årliga mål för hållbarhetsprestanda ("SPTs") som bolaget satt för sitt hållbarhetsarbete. Om Kinnevik inte uppnår en SPT ett visst år kommer inlösenpriset öka med 0,075 procentenheter per SPT och år. Första kontrolldatumet för de årliga målen för hållbarhetsprestanda är 31 december 2022. Mer information om målen finns i Kinneviks Hållbarhetslänkade Finansieringsramverk på Kinneviks hemsida.

För att säkra sig mot ränterisker har Kinnevik tecknat ett antal ränteswapar genom vilka Kinnevik betalar en fast årlig ränta även på obligationer utställda med rörlig ränta. Räntederivaten värderades med diskonterade kassaflöden med observerbar indata till ett positivt värde om 5 Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 31 december 2021 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,37% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,8 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

KREDITFACILITETER

Syndikerade banklån

Kinnevik har två hållbarhetslänkade multi-currency revolverande kreditfaciliteter som uppgår till 2.500 Mkr vardera och tillhandahålls av en grupp bestående av sex banker – Danske Bank, DNB, Nordea,

SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank. Faciliteterna förfaller i maj 2024 med en förlängningsoption om max 2 år.

Checkräkningskrediter

Kinnevik har checkräkningskrediter hos Handelsbanken (100 Mkr) och Nordea (30 Mkr). Dessa faciliteter förlängs årsvis.

Not 11 Övriga skulder

	2021	2020
Skuld för incitamentsprogram (VCP)	-	46
Övriga långfristiga skulder	10	12
Summa långfristiga övriga skulder	10	58
Upplupna räntekostnader	33	30
Upplupna personalkostnader	70	64
Skuld ej betalda investeringar	471	124
Övriga skulder	44	38
Summa kortfristiga övriga skulder	619	256

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

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2021	2020
KPMG, revisorer 2021		
Revisionsuppdrag	2	-
Övriga tjänster	0	0
Deloitte, revisorer 2020		
Revisionsuppdrag	-	1
Övriga tjänster	0	0

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2021 inga pantsatta noterade aktier i intressebolag eller andra säkerheter till förmån för koncernens 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 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 1,2 Mkr nyttjats under 2010 till 2021.

Not 15 Upplýsningar 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 vidarefakturerings av kostnader. 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	
	2021	2020	2021	2020
Intäkter				
Tele2	1	2	-	-
Betterment	-	1	-	-
Rörelsekostnader				
SecureValue	3	-	3	-
Tele2	1	0	1	0
Ränteintäkter				
Kolonial	1	10	-	-
Monese	1	1	-	-
Quikr	-	11	-	-
Saltside	1	1	-	-
Omio	6	2	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Kolonial	-	159	-	-
Monese	-	24	-	-
Quikr	-	132	-	-
Saltside	11	9	-	-
TravelPerk	-	34	-	-
Omio	126	106	-	-

Samtliga transaktioner med närstående parter har skett på armlängds avstånd, det vill säga på marknadsmässiga villkor. Vid förvärv 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

	2021		2020	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	12	16	13	16
Storbritannien	6	6	6	5
Totalt antal anställda	18	22	19	21

FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDNINGSGRUPPEN I MEDELANTAL

	2021		2020	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	3	3	3	4
VD	1	-	1	-
Övriga personer i företags ledning	4	4	3	3
	8	7	7	7

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

Tkr	2021		2020	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	51 778	66 468	58 000	63 214
Sociala kostnader	15 632	15 380	16 834	15 379
Pensionskostnader	5 668	4 432	4 990	5 705
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) ¹⁾	36 239	40 812	50 773	58 293
Summa	109 317	127 092	130 597	142 590

¹⁾ 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 tillväxtinvesteringen 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 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 kontantersättning, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om exempelvis långsiktiga aktieincitamentsprogram.

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

Den rörliga kontantersättningen 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

bedytande 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 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 lön 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 specialismråden, 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 frånga 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	2021		2020	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	8 000	17 365	8 000	14 276
Rörlig ersättning	7 280	13 809	8 000	18 676
Förmåner	146	603	160	408
Pensionskostnader	2 407	3 261	2 400	2 590
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	8 111	20 276	13 128	28 114
Summa	25 944	55 313	31 688	64 064

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2021 uppgått till 6 (6) personer.

²⁾ 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 ersättning från styrelsearvoden från intressebolag avseende 2021 om 1,3 (0,6) Mkr. Andra ledande befattningshavare har inte erhållit arvoden från intressebolag under 2021 (0,4) Mkr.

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 om 3 år. De långsiktiga incitamentsprogrammen bygger 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 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.

Planen 2018-2021/2023

Den treåriga delen av incitamentsprogrammet från 2018 uppnådde full måluppfyllelse och samtliga utestående incitamentsaktier med tre års löptid omvandlades därmed till Kinnevik B-aktier. I tillägg erhöll deltagarna 183,08 kronor per incitamentsaktie kontant som utdelningskompensation i enlighet med beslut på årsstämman 2021. Det totala erhållna värdet per incitamentsaktie uppgick till 594,98 kronor och den maximala vinsten per incitamentsaktie var begränsad till 598 kronor, motsvarande 2 gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B aktie i mars 2018.

Intjänad del, 3 år	Antal deltagare	Ursprungligen tilldelade incitamentsaktier	Omvandlade aktier	Utdelningskompensation, kontant (Tkr)
VD	1	41 000	41 000	7 506
Övriga ledande befattningshavare	4	44 000	44 000	8 056
Andra anställda	27	157 378	157 378	28 813
Summa	32	242 378	242 378	44 375

Återstående del, 5 år	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier	IFRS2 (Tkr) ¹⁾
VD	1	28 000	183
Övriga ledande befattningshavare	4	90 200	454
Andra anställda	15	179 058	623
Summa	20	297 258	1 260

¹⁾ Avser den andel som kostnadsförts 2021, exklusive sociala kostnader.

Subventionen för marknadsvärdet, inklusive sociala avgifter uppgick till 24 Mkr som kostnadsförts över 3 år, 2018-2021. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes direkt vid utbetalningen 2018. Kinneviks totala

kostnad för LTIP 2018 blev 53 Mkr, varav 2 Mkr har kostnadsförts 2021 och 51 Mkr under 2018-2020.

Deltagarens maximala vinst var begränsad till 598 kronor per aktie med 3 års löptid, se ovan, 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% för programmet 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, 2019-2022. 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 (12) Mkr har kostnadsförts 2021.

Kvarstående deltagare	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) ¹⁾
VD	1	51 000	36 000	2 582
Övriga ledande befattningshavare	4	55 300	125 150	3 514
Andra anställda	25	159 442	218 162	5 018
Summa	30	265 742	379 312	11 115

¹⁾ Avser den andel som kostnadsförts 2021, 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 uppgick till en kostnad på 81 Mkr. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 79 Mkr och kostnadsfördes direkt vid utbetalningen 2020. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2020 beräknas uppgå till 160 Mkr, varav 30 (100) Mkr har kostnadsförts 2021.

Kvarstående deltagare	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 3 år	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) ¹⁾
VD	1	61 100	62 400	2 949
Övriga ledande befattningshavare	6	133 400	165 600	8 593
Andra anställda	25	168 222	401 615	11 649
Summa	32	362 722	629 615	23 191

¹⁾ Avser den andel som kostnadsförts 2021, 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.

Planen 2021-2026

Beslut om långsiktigt incitamentsprogram för 2021 fattades vid en extra bolagsstämma den 21 oktober 2021 och innehåller till skillnad från tidigare planer endast incitamentsaktier med 5 års löptid.

Subventionen för marknadsvärdet, inklusive sociala avgifter uppgår till en kostnad på 28,7 Mkr och kostnadsförts över 3 år från och med fjärde kvartalet 2021. Subventionen för skatteeffekten av subventionen, inklusive sociala avgifter, uppgick till 28,7 Mkr och har kostnadsförts direkt vid utbetalningen 2021. Kinneviks totala kostnad för LTIP 2021 beräknas uppgå till 57,4 Mkr, varav 31,1 Mkr har kostnadsförts 2021.

Deltagare	Antal deltagare	Tilldelade incitamentsaktier, 5 år	IFRS2 (Tkr) ¹⁾	Erhållen subvention (Tkr) ²⁾	Förvärdade incitamentsaktier, 5 år
VD	1	70 000	183	2 191	24 500
Övriga ledande befattningshavare	7	234 000	610	7 246	42 000
Andra anställda	28	433 000	1 130	14 062	30 100
Summa	36	737 000	1 922	23 498	96 600

¹⁾ Avser den andel som kostnadsförts 2021, exklusive sociala kostnader.

²⁾ Exklusive sociala kostnader.

Det genomsnittliga verkliga värdet på tilldelade aktier uppgick till 31,30 kronor. Deltagarens maximala vinst är begränsad till 1.403 kronor per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation, baserat på 4,25 gånger det genomsnittliga priset för Kinneviks B-aktie under september 2021.

Utöver tilldelade aktier har VD samt seniora personer i Kinneviks investeringsteam haft möjlighet att kontant förvärva ytterligare aktier, utan subvention, till ett verkligt värde om 31,30 kr per aktie. För dessa aktier gäller att Kinnevik har rätt att köpa tillbaka dessa aktier till förvärvspriset om deltagaren säger upp sin anställning hos Kinnevik eller Kinnevikgruppen inom 18 månader från förvärvstidpunkten.

Den maximala utspädningen uppgår till 0,31% vad gäller utestående aktier, 0,15% av rösterna samt 0,06% vad gäller kostnaden för LTIP 2021 enligt IFRS 2 och i förhållande till Kinneviks börsvärde.

SUMMERING AV SAMTLIGA UTESTÅENDE PLANER

	Totalt antal innehavda incitamentsaktier, IB	Årets omvandling till Kinnevik B aktier	Årets tilldelning	Årets inlösen	Årets förvärvade incitamentsaktier	Totalt antal innehavda incitamentsaktier UB
VD	279 500	-41 000	70 000	0	24 500	333 000
Övriga ledande befattningshavare	613 650	-44 000	234 000	0	42 000	845 650
Andra anställda	1 408 176	-157 378	433 000	-124 299	30 100	1 589 599
Summa	2 301 326	-242 378	737 000	-124 299	96 600	2 768 249

VCPD 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 ("VCPD 2017"). Deltagarna i VCPD 2017 hade inte rätt att delta i LTIP 2017.

VCPD 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.

Med ett antagande att en värdetillväxt på 25% IRR uppnås under löptiden skulle kostnaden hänförlig till VCPD 2017 bli högst 109 Mkr. Denna kostnad är beräknad inklusive både subvention och sociala avgifter.

Eventuell betalning till Optionsinnehavarna kommer ske under andra kvartalet 2022. Per 31 december 2021 hade en värdetillväxt om 4,2% IRR uppnåtts och baserat på en Monte Carlo simulering så har en återföring av tidigare reserverade kostnader om 48 (kostnad 44) Mkr gjorts för 2021 vilket innebär en kvarvarande reserverad skuld på 1 Mkr.

Plankostnader och skuld för sociala avgifter

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram, exklusive VCPD, uppgick under 2021 till 77 (111) Mkr. Det finns ingen skuld för sociala avgifter då dessa betalas i samband med att programmen startar och därefter kostnadsförs över 3 år.

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	För styrelseuppdrag i moderbolaget	2021 Andra uppdrag	För styrelseuppdrag i moderbolaget	2020 Andra uppdrag
James Anderson (ordförande)	0	0	-	-
Dame Amelia Fawcett (ordförande)	-	-	2 650	
Henrik Poulsen	-	-	1 920	
Susanna Campbell	1 000	-	870	
Wilhelm Klingspor	-	-	720	
Brian McBride	875	828 ¹⁾	700	806 ¹⁾
Harald Mix	825	-		
Cecilia Quist	875	-	700	
Charlotte Strömberg	1 000	-	920	
	4 575	828	8 480	806

¹⁾ Utöver styrelsearvode från moderbolaget erhöll BrianMcBride konsultarvode om totalt 70.182 (68.840) GBP för 2021 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 revision- och hållbarhetsutskottet, 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 revision- och hållbarhetsutskott, 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 2021 var 52% (84%) investerat i noterade portföljbolag och 48% (16%) 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 2021 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 3,5 Mdkr (9,0 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% 31 december 2021 innebära ett 2,9 (1,6) Mdkr högre värde, medan en motsvarande minskning skulle innebära ett 2,9 (1,6) Mdkr lägre värde.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk 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 finansie-

ringen av sin verksamhet och bibehålla sin målsatta finansiella ställning.

Per den 31 december 2021 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 10.544 (7.589) Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar uppgick till 5.130 (6.130) 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 2021 uppgick det totala förbundna låneutrymmet till 9.840 (9.030) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,8 (2,3) 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 valutakursrisk genom investeringar i antingen EUR eller USD. Den 31 december 2021 utgjorde investeringar i USD 35% (23%) av Kinneviks portföljvärde, motsvarande ett värde om 23,9 (25,2) Mdkr. Motsvarande del av Kinneviks portföljvärde som utgörs av investeringar i EUR är 19% (53%), vilket motsvarar ett värde om 13,2 (57,4) 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 2021 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 4,7 (2,9) Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks obligationslån om 4,7 (2,9) Mdkr var 4,46 (2,65) 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 förfalldatum som de relevanta obligationerna. Per den 31 december 2021 hade dessa swappar ett marknadsvärde om 5 (17) Mkr. En ränteökning om 1.00% på avstämningsdagen hade inneburit en ökning av swapparnas marknadsvärde om 135 Mkr. En motsvarande ränteminskning om 1.00% hade inneburit en minskning av swapparnas marknadsvärde om 156 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

I januari investerade vi 60 MUSD i Transcarent, ett nytt och annorlunda vård- och omsorgsföretag för anställda hos egenförsäkrade arbetsgivare och deras familjer.

Kinnevik bedömer, så här långt, att Rysslands invasion av Ukraina inte kommer att ha en större inverkan på Kinneviks resultat och ställning eftersom det i vår portfölj endast finns en begränsad verksamhet i området.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	Not	2021	2020
Administrationskostnader	5,16	-310	-386
Övriga rörelseintäkter		2	5
Rörelseresultat		-308	-381
Erhållna utdelningar	2	23 802	85 708
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-442	189
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-14 456	-27 245
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	74	18
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-53	-89
Resultat efter finansiella poster		8 617	58 200
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-3	-88
Erhållna koncernbidrag		180	0
Resultat före skatt		8 794	58 112
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		8 794	58 112

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2021	2020
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	87 593	96 970
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	8	6 561	121
Fordringar hos koncernföretag		27 756	17 384
Övriga långfristiga fordringar		210	211
Summa anläggningstillgångar		122 124	114 690
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		-	43
Övriga fordringar		216	274
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		15	19
Kortfristiga placeringar		6 684	3 878
Kassa och bank		3 546	3 454
Summa omsättningstillgångar		10 461	7 668
SUMMA TILLGÅNGAR		132 585	122 358

	Not	2021	2020
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10,15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (278,697,215 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		53 078	45 730
Årets resultat		8 794	58 112
Summa eget kapital		70 383	112 354
Skulder	13		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		15	16
Övriga avsättningar		4	4
Summa avsättningar		19	20
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	3 484	2 908
Summa långfristiga skulder		3 484	2 908
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	1 210	-
Leverantörsskulder		5	5
Skulder till koncernföretag		57 398	6 986
Övriga skulder		3	5
Upplupna kostnader	12	83	80
Summa kortfristiga skulder		58 699	7 076
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		132 585	122 358

MODERBOLAGETS KASSAFLÖDESANALYS FÖR TIDEN 1 JANUARI-31 DECEMBER (MKR)

	2021	2020
Kassaflöde från operativa kostnader	-329	-298
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	-329	-298
Erhållna räntor	0	1
Erlagda räntor	-55	-52
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-384	-349
Investeringar i finansiella tillgångar	0	-504
Avyttring av finansiella tillgångar	316	292
Kassaflöde från investeringsverksamheten	316	-212
Upptagande av lån	2 000	1 500
Amortering av lån	-190	-3 410
Erlagd utdelning	-44	-1 928
Försäljning av egna aktier	91	0
Förändring koncernmellanhavanden ¹⁾	1 109	7 876
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	2 966	4 038
Årets kassaflöde	2 898	3 477
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets början	7 332	3 855
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets slut	10 230	7 332

¹⁾ Moderbolaget och dess svenska dotterbolag har sin likviditet samordnad via ett koncernkonto som i moderbolaget redovisas i balansräkningen som fordringar/skulder koncernbolag. De interna transaktioner som sker med de svenska dotterbolagen är därmed i allmänhet inte kassaflödespåverkande för moderbolaget om de inte föranleds av en extern transaktion för dotterbolaget.

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (MKR)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2020	28	6 868	49 246	56 142
Kontantutdelning ¹⁾	-	-	-1 928	- 1 928
Effekt av aktiesparprogram	-	-	30	30
Årets resultat	-	-	58 112	58 112
Belopp vid årets utgång 31 december 2020	28	6 868	105 458	112 354
Sakutdelning ²⁾	-	-	-50 850	-50 850
Kontantutdelning ³⁾	-	-	-44	-44
Effekt av aktiesparprogram	-	-	38	38
Försäljning egna aktier	-	-	91	91
Årets resultat	-	-	8 794	8 794
Belopp vid årets utgång 31 december 2021	28	6 868	63 487	70 383

¹⁾ Vid en extra stämma i augusti 2020 beslutades om en kontant ordinarie utdelning på 7,00 kronor per aktie.

²⁾ I enlighet med beslut på årsstämman 29 April 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier den 18 Juni 2021.

³⁾ Vid årsstämman 2021 beslutades om en kontant utdelningskompensation till deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram från 2018.

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. 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. Vidare redovisas sakutdelningar i moderbolaget till bokfört värde till skillnad från verkligt värde i koncernen.

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

Not 2 Erhållna utdelningar

	2021	2020
Utdelningar från dotterföretag	23 802	85 708
Summa	23 802	85 708

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2021	2020
Resultat från kortfristiga placeringar	4	17
Ränteintäkter	2	1
Marknadsderivat värdering	15	-
Kursdifferenser	53	0
Ränteintäkter och liknande poster	74	18
Räntekostnader till kreditinstitut	-42	-41
Marknadsderivat värdering	-	-14
Övriga finansiella kostnader	-11	-15
Kursdifferenser	-	-20
Räntekostnader och liknande poster	-53	-89
Finansnetto	21	-71

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2021	2020
Försäljning av aktier i intressebolag	78	189
Nedskrivning aktier i intressebolag	-520	-
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	-442	189
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-22 092	-27 245
Återförd nedskrivning aktier i dotterföretag	7 636	-
Summa resultat från dotterföretag	14 456	-27 245

Nedskrivningarna av dotterbolag är främst hänförlig till erhållna utdelningar och förändringar av verkligt värde.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2021	2020
Till KPMG, revisorer 2021		
Revisionsuppdrag	2	-
Övriga tjänster	0	0
Summa	2	0
Till Deloitte, revisorer 2020		
Revisionsuppdrag	-	1
Övriga tjänster	0	0
Summa	0	1

Med revisionsuppdrag avses lagstadgad revision av års- och koncernredovisningen och bokföringen samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt revision och annan granskning utförd i enlighet med överenskommelse eller avtal. Detta inkluderar övriga arbetsuppgifter som det ankommer på bolagets revisor att utföra samt rådgivning eller annat biträde som föranleds av iakttagelser vid sådan granskning eller genomförandet av sådana övriga arbetsuppgifter.

Not 6 Skatt

	2021	2020
Periodens skattekostnad	0	0
Summa	0	0

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2021	%	2020	%
Resultat före skatt	8 794		58 112	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	-1 811	-20.6%	-12 436	-21.4%
Resultat från andelar i intresseföretag	-	-	41	0.1%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	4 903	55.8%	18 342	31.6%
Resultat från aktier i dotterföretag	-3 085	-35.1%	-5 830	-10.0%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-13	-0.1%	-25	0.0%
Övriga skattepliktiga intäkter	4	0.0%	-	-
Skatt på lämnad sakutdelning	159	1.8%	-	-
Förändring ej aktiverade under-skottsavdrag	-156	-1.8%	-91	-0.0%
Effektiv skatt/skattesats	0	0.0%	0	0.0%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2021	2020
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	7	7
Årets försäljningar utrangeringar	-1	-2
Årets investeringar	3	2
Utgående anskaffningsvärden	9	7
Ingående ackumulerade avskrivningar	-3	-4
Årets försäljningar/utrangeringar	-	1
Årets avskrivningar	-2	-2
Utgående ackumulerade avskrivningar	-5	-3
Utgående restvärde	4	4

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag och andra bolag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2021		2020	
					Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Bokfört värde
Altlorenscheurerhof S.A.	B51332	Luxemburg	625	33	0	33	0	
Alliance Data Systems	31-1429215	USA	-	-	-	0,2	121	
Cedar Cares, Inc.	812461266	USA	1 159 607	8	2 059	-	-	
Cityblock Health Inc.	5208873	USA	6 292 140	8	4 502	-	-	
Modern Cartoons Ltd	C1961852	USA	2 544 000	23	0	23	0	
Shared Services S.A.	B97776	Luxemburg	200	30	0	30	0	
Summa bokfört värde					6 561		121	

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	121	0
Förvärv	6 561	430
Försäljningar	-121	-309
Utgående bokfört värde 31 december	6 561	121

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2021	2020
Invik&Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Royalvik AB	556035-3749	Stockholm	1 635	100/100	0	0
Invik S.A.	B138554	Luxemburg	551 252	100/100	10 612	19 292
Kinnevik Capital Ltd	05651109	Storbritannien	1 000	100/100	2	2
Förvaltnings AB Eris & Co.	556035-7179	Stockholm	1 020 000	100/100	166	166
Kinnevik Consumer Finance Holding AB	556833-3917	Stockholm	50 000	100/100	247	1 236
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	0	0
Kinnevik Internet Lux SARL (in liquidation)	B190646	Luxemburg	12 500	100/100	0	0
Kinnevik Internet 1 AB	556884-6470	Stockholm	50 000	100/100	45 394	56 360
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	26	9
Kinnevik US Holding LLC	84-2742351	USA	1 265 603	59/59	4 658	-
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	7	20
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	864	1 266
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	17 459	14 893
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	8 159	3 089
Friends of CS AB	559165-9734	Stockholm	500	100/100	0	0
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					87 593	96 970

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2021	2020
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	139 197	85 227
Förvärv	4 700	56 360
Aktieägartillskott	2 559	18 950
Återbetalda aktieägartillskott	-2 179	-1 233
Försäljningar	-	-20 108
Utgående anskaffningsvärde 31 december	144 276	139 197
Ingående nedskrivningar 1 januari	-42 227	-35 089
Årets nedskrivningar	-22 092	-27 245
Återförda nedskrivningar	7 636	20 107
Utgående nedskrivningar 31 december	-56 683	-42 227
Utgående bokfört värde 31 december	87 593	96 970

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

	Org nr	Säte	Kapital/ röster (%)
Saltside Technologies AB	556852-1669	Göteborg	61/61
Ikman (pvt) Ltd	PV92464	Sri Lanka	61/61
Bikroy Ltd	C-109149/13	Bangladesh	61/61
Tonaton Ltd	CB-1150	Ghana	61/61
Saltside Technologies India Pvt. Ltd	U72200KA2015FTC082334	Indien	61/61
Namki Technologies Pvt. Ltd	U72900KA2017FTC104709	Indien	61/61

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 uppgick per 31 december 2021 till 27.869.721,50 fördelat på 278.697.215 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	3 376
Utestående B-aktier	242 153 584	242 153 584	24 215
Utestående D-G aktier LTIP 2018	297 258	297 258	30
Utestående D-G aktier LTIP 2019	645 054	645 054	65
Utestående C-D aktier LTIP 2020	992 337	992 337	99
Utestående C-D aktier LTIP 2021	833 600	833 600	83
C-D aktier i eget förvar	19 950	19 950	2
Registrerat antal aktier	278 697 215	582 496 103	27 870

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2021 till 278.697.215 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 242.153.584 B-aktier med en röst vardera samt 2.788.199 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserades 2018, 2019, 2020 och 2021.

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2021 till 582.496.103 exklusive 19.950 C-D aktier incitamentsaktier som ej får företrädas vid bolagsstämma. Under året levererades 242.378 B-aktier till deltagare i 2018-års aktiesparplan och 192.927 Baktier aktier såldes för att täcka deltagarnas skattekostnad. En

nyemission av omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier ("incitamentsaktierna"), uppdelade på fyra aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram 2021 och med liknande villkor som LTIP 2020, registrerades av Bolagsverket under november 2021.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

	2021	2020
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	2 900
Marknadsvärdering derivat	-	17
Periodiserade finansieringskostnader	-16	-9
	3 484	2 908
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	1 210	-
Företagscertifikat	-	-
	1 210	-
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	4 694	2 908

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

Not 12 Upplupna kostnader

	2021	2020
Upplupna personalkostnader	39	41
Upplupna räntekostnader	35	31
Övrigt	9	8
Summa	83	80

Not 13 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 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 2021.

Kinnevik har ett dotterbolag under likvidation som efter återbetalning av aktieägartillskott till moderbolaget saknar tillgångar. I koncernen har en reservation för en potentiell kapitalskatteskostnad för bolaget gjorts om 83 MEUR, se not 7 för koncernen. I det fall att det uppkommer en betalningsförpliktelse för dotterbolaget kommer moderbolaget att behöva tillskjuta kapital.

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:

	2021
Balanserade vinstmedel	61 871 051 949
Överkursfond	1 615 929 594
Summa, SEK	63 486 981 543

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 2021.

I enlighet med §4 i bolagsordningen föreslås en utdelning som kompensation till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2019 för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar sedan 2019. Denna utdelning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2019 uppgår till 240,45 kr per aktie av serie D 2019, E 2019 och F 2019, motsvarande högst 64 Mkr, under antagande av maximal uppfyllnad av prestationsvillkoret som gäller för respektive incitamentsaktieserie.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

Not 16 Personal

Medelantal anställda	2021		2020	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	8	14	10	13

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2021		2020	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	41 049	27 116	43 568	26 433
Sociala kostnader	14 119	9 875	14 784	9 945
Pensionskostnader	5 034	3 298	4 512	4 454
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	29 114	21 365	43 606	30 365
	89 315	61 654	106 470	71 196

¹⁾ 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.

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 7 april 2022

James Anderson
Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Brian McBride
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 7 april 2022
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor, Huvudansvarig

Johanna Hagström Jerkeryd
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 år 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 56-61. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 51 - 104 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 2021 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 2021 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 56 -61. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

ÖVRIGA UPPLYSNINGAR

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2020 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 6 april 2021 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

Se not 2 och 3 och redovisningsprinciper på sidan 70 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 32 405 Mkr per 31 december 2021.

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, såsom förväntade framtida intäkter och resultat och identifiering av relevanta multiplar.

En felaktig tillämpning av antaganden och indata kan leda till en väsentlig påverkan på det verkliga värdet vilket ger direkt effekt på resultatet. Detta bedöms därmed vara ett område av särskild betydelse i vår revision.

Hur området har beaktats i revisionen

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

Vi har utvärderat bolagets process och interna kontroller för värdering av onoterade värdepappersinnehav.

Vi har vidare granskat att de värderingsmodeller som bolaget tillämpar är förenliga med IFRS 13. Med stöd av värderingsspecialister har vi granskat att de bedömningar som görs av bolaget är rimliga, till exempel med avseende på val av jämförbara bolag och justeringar av värderingsmultiplar.

Vi har också utvärderat att lämnade upplysningar i årsredovisningen överensstämmer med kraven enligt IFRS 13 och ger en rättvisande bild av bolagets processer och rutiner.

ANNAN INFORMATION ÄN ÅRSREDOVISNINGEN OCH KONCERNREDOVISNINGEN

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1 - 50 samt 110 - 112. Den andra informationen består också av ersättningsrapporten som vi inhämtade före datumet för denna revisionsberättelse. 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 uppger, 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 misstag, 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 revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag 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.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.
- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits.

Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

RAPPORT OM ANDRA KRAV ENLIGT LAGAR OCH ANDRA FÖRFATTNINGAR

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

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 år 2021 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 och koncernens 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.

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 revisionsssed 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.

Som en del av en revision enligt god revisionsssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Kinnevik AB (publ) för år 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #mIPv+M3x6SPdpcg= upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

GRUND FÖR UTTALANDE

Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

REVISORNS ANSVAR

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisorssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för

revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster 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.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar vi de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 (Esef-förordningen) och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida Esef-rapporten har märkts med iXBRL som möjliggör en rättvisande och fullständig maskinläsbar version av koncernens resultat-, balans- och eget kapitalräkningar samt kassaflödesanalysen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 56 - 61 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs uttalande RevR 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 revisorssed 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.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 29 april 2021. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den 7 april 2022
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johanna Hagström Jerkeryd
Auktoriserad revisor

DEFINITIONER OCH ALTERNATIVA NYCKELTAL

Kinnevik tillämpar de av Esmas 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 för lämnade 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.

BRUTTOKASSA

Kortfristiga placeringar, likvida medel och övriga räntebärande tillgångar

BRUTTOSKULD

Räntebärande skulder inklusive ej utbetalda investeringar/avyttringar

BÖRSVÄRDE KINNEVIK

Marknadsvärde av alla utestående aktier i Kinnevik vid periodens utgång

FÖRSÄLJNINGAR

Samtliga försäljningar i noterade och ej noterade finansiella anläggningstillgångar

GENOMSNITTLIG ÅTERSTÅENDE LÖPTID

Den värdeviktade genomsnittliga återstående löptiden för alla kreditfaciliteter inklusive utestående obligationer

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 anläggningstillgångar inklusive lån till portföljbolag

NETTOINVESTERINGAR

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

NETTOKASSA/(NETTOSKULD)

Bruttokassa minus bruttoskuld

NETTOKASSA/(NETTOSKULD) INKLUSIVE LÅN TILL PORTFÖLJBOLAG, NETTO

Bruttokassa och lån, netto, till portföljbolag minus bruttoskuld

NETTOKASSA/(NETTOSKULD) I RELATION TILL PORTFÖLJVÄRDE/(BELÅNINGSGRAD)

Nettokassa/(skuld), exklusive lån till portföljbolag, som en procent av portföljvärde

PORTFÖLJVÄRDE

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

RESULTAT PER AKTIE FÖRE OCH EFTER UTSPÄDNING, KRONOR

Periodens resultat per aktie baserat på det genomsnittliga antalet utestående aktier under perioden, före och efter utspädning

SKULDSÄTTNINGSGRAD

Räntebärande skulder inklusive räntebärande avsättningar dividerat med eget kapital

SOLIDITET

Eget kapital inklusive innehav utan bestämmande inflytande, i procent av balansomslutningen

SUBSTANSVÄRDE

Nettovärdet av samtliga tillgångar, motsvarande koncernens eget kapital

SUBSTANSVÄRDEUTVECKLING

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

SUBSTANSVÄRDE PER AKTIE, KRONOR

Nettovärdet av samtliga tillgångar dividerat på antalet aktier utestående vid periodens utgång

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

ÖVRIGT

Årsstämma 2022.....111



ÅRSSTÄMMA 2022

TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 9 maj 2022 klockan 10.00 på Hotel At Six, Brunkebergstorg 6, Stockholm. Dörrarna öppnas klockan 09.30 och registrering pågår till klockan 10.00 då dörrarna stängs. Styrelsen har beslutat att aktieägare ska kunna utöva sin rösträtt på årsstämman även genom poströstning på förhand i enlighet med föreskrifterna i Kinneviks bolagsordning.

VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena fredagen den 29 april 2022, och
- anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 3 maj 2022.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning på förhand ska anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst så att denna är Kinnevik tillhanda senast tisdagen den 3 maj 2022. För poströstning ska ett särskilt formulär som finns tillgängligt på Kinneviks hemsida användas. Aktieägare kan även poströsta elektroniskt genom verifiering med BankID via Euroclear Sweden ABs hemsida <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy>.

HUR BLIR MAN INFÖRD I AKTIEBOKEN?

Aktier kan i den av Euroclear Sweden förda aktieboken vara registrerade i ägarens eller förvaltarens namn. För att få delta i årsstämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, förutom att anmäla sin avsikt att delta, omregistrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per fredagen den 29 april 2022.

HUR ANMÄLER MAN SIG?

Aktieägare kan anmäla sin avsikt att delta från och med torsdagen den 7 april 2022 genom följande alternativ:

- via bolagets hemsida, www.kinnevik.com,
- per telefon, 08 402 91 36, eller post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm, eller
- genom att avge sin poströst på ett särskilt formulär som finns tillgängligt på Kinneviks hemsida och som kan skickas in antingen via e-post till GeneralMeetingService@euroclear.com eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Aktieägare kan även poströsta elektroniskt genom verifiering med BankID via Euroclear Sweden ABs hemsida <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy>.

VALBEREDNING

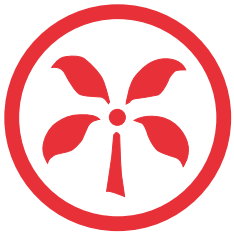
I enlighet med beslutet vid årsstämman 2021 ska en valberedning väljas av årsstämman för tiden intill dess en senare bolagsstämma valt nya ledamöter, bestående av högst fem ledamöter, inklusive bolagets styrelseordförande, av vilka högst fyra väljs av bolagsstämman.

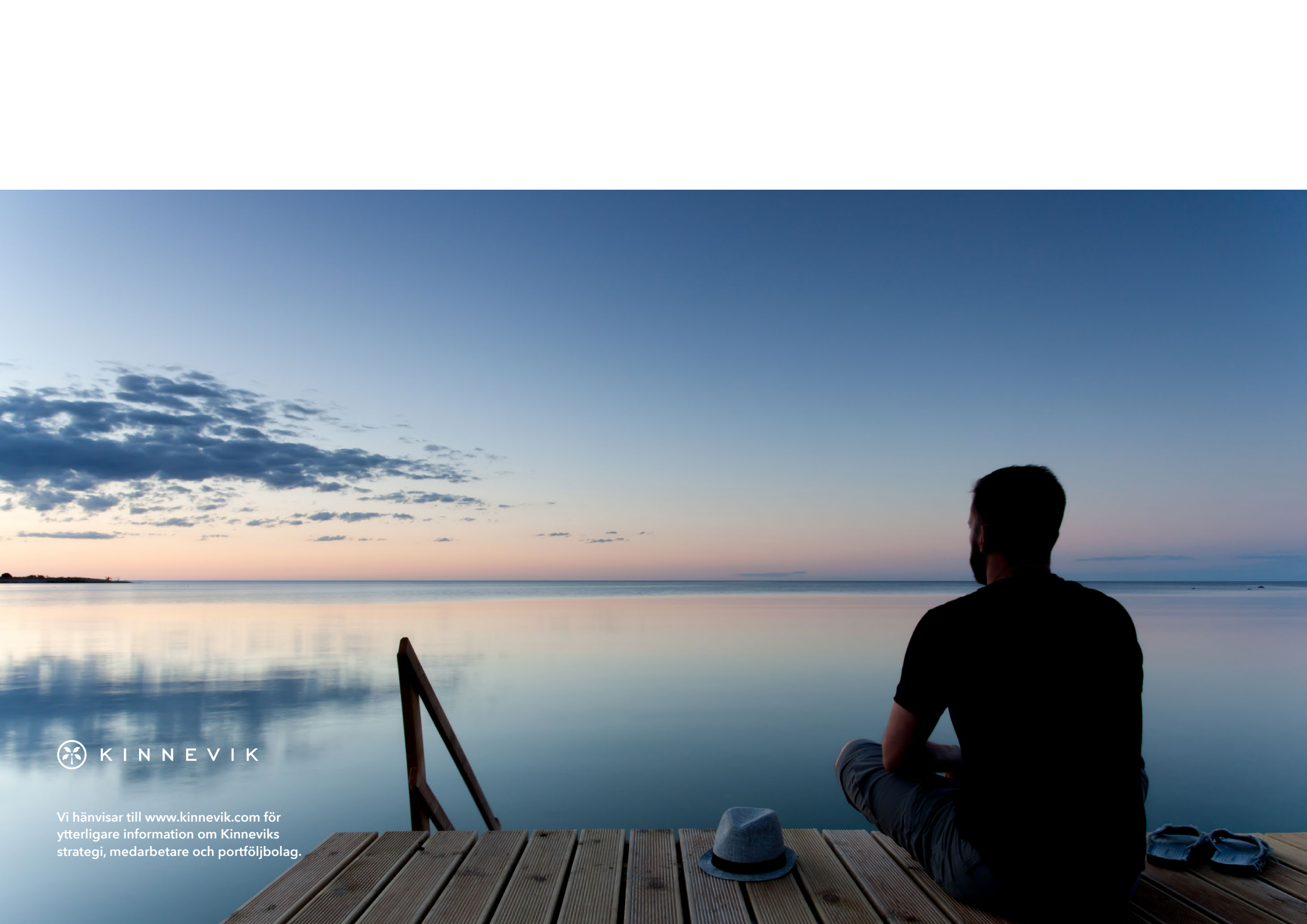
Valberedningen består av Anders Oscarsson, nominerad av AMF, Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Marie Klingspor, Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, och Kinneviks styrelseordförande, James Anderson. Information om valberedningens arbete finns på Kinneviks hemsida www.kinnevik.com.

RAPPORTTILLFÄLLEN

21 april	Delårsrapport januari-mars 2022
11 juli	Delårsrapport januari-juni 2022
19 oktober	Delårsrapport januari-september 2022

**VI INVESTERAR
FÖR EN
MORGONDAG
MED OANADE
MÖJLIGHETER**





Vi hänvisar till www.kinnevik.com för ytterligare information om Kinneviks strategi, medarbetare och portföljbolag.