



K I N N E V I K

ÅRS- & HÅLLBARHETS- REDOVISNING 2022



VI INVESTERAR FÖR EN MORGONDAG MED OANADE MÖJLIGHETER



INNEHÅLL

Introduktion

Styrelseordföranden har ordet.....	03
VD-kommentar.....	04
2022 i korthet.....	06
Hur vi skapar värde.....	08

Hållbarhetsredovisning 12 →

Förvaltningsberättelse 57 →

Förvaltningsberättelse.....	58
Bolagsstyrningsrapport.....	62
Styrelsen.....	66

Finansiella rapporter..... 68 →

Koncernens finansiella rapporter.....	69
Noter för koncernen.....	74
Moderbolagets finansiella rapporter.....	104
Noter för moderbolaget.....	107
Revisionsberättelse.....	114

Övrigt 119 →

Årsstämma 2022.....	120
---------------------	-----

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 57-118.

Hållbarhetsredovisningen på sidorna 12-55 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 57-112 har varit föremål för revision.

TILLBAKABLICK PÅ 2022

Det är ett oundvikligt faktum att när det kommer till investeringar i unga tillväxtbolag kommer ett fåtal av investeringarna generera den absoluta merparten av avkastningen.

James Anderson
Kinneviks styrelseordförande



STYRELSEORDFÖRÄNDEN HAR ORDET

Det har varit ett utmanande år för Kinneviks aktieägare. Vi är mycket tacksamma för ert fortsatta stöd och vi välkomnar nya ägare. Jag vill också tacka hela teamet på Kinnevik för deras hårda och outtröttliga arbete i dessa krävande tider, styrelsen har ett stort förtroende för deras arbete. Vi har haft vår beskärda del av motgångar den senaste tiden men styrelsen anser också att Kinnevik har tagit många bra och viktiga beslut som kommer att gynna oss och våra intressenter, interna så väl som externa, när finansmarknaderna återigen börjar värdesätta långsiktig och lönsam tillväxt.

Över lag har vår portfölj visat stor motståndskraft och imponerande underliggande tillväxt trots det rådande marknadsklimatet. Många av bolagen fördubblade sin omsättning under 2022 och det finns inga tecken på sjunkande lönsamhet på produktnivå. Det är ett oundvikligt faktum att när det kommer till investeringar i unga tillväxtbolag kommer ett fåtal av investeringarna generera den absoluta merparten av avkastningen.

Vår har en stark balansräkning och en stor nettokassa vilket gör att vi kan fortsätta allokeras kapital och stötta våra portföljbolag under 2023 och framåt. Detta är en stor fördel för oss. Samtidigt behöver vi även fortsättningsvis vara disciplinerade i vilka bolag vi tror på och väljer att investera i långsiktigt.

Under 2022 gjorde vi våra första större investeringar i climate tech efter att vårt investeringsteam och vår styrelse under en längre period fördjupat sina kunskaper och nätverk

inom området. Vi är stolta över våra framsteg och tror att vi kan spela en stor roll i det viktiga arbetet med att motverka klimatförändringarna, i Skandinavien och över hela världen.

Vi mycket stolta över vårt hållbarhetsarbete på Kinnevik. För oss handlar det om att vi vill ha en tydlig positiv påverkan på människor och planeten. Det handlar inte om fina ord eller att göra något för sakens skull utan om att stötta våra bolag i att uppnå sin mission och maximera sin positiva påverkan. Sedan jag började på Kinnevik har jag kommit att beundra både det sätt man ser på hållbarhet som en integrerad del i bolagens värdeskapande, och det aktiva arbete som görs kontinuerligt med bolagen. Det är glädjande att se vårt arbete få externt erkännande - vi var ett av de bäst presterande bolagen i Lunds universitets hållbarhetsranking av svenska börsbolag och det enda bolaget som fick den högsta möjliga klassificering i Honordex Inclusive Index 2022.

Jag avslutar där jag började. 2022 var ett mycket utmanande år, både för oss och för våra aktieägare. Men vi är övertygade om att Kinnevik i grunden är mycket starkare än vad marknaden idag tror. Och det avser vi bevisa under 2023 och framåt.

James Anderson

Kinneviks styrelseordförande



VD-KOMMENTAR

Kära aktieägare, 2022 var ett dramatiskt år som dominerades av kriget i Ukraina. Ett krig som fortsätter orsaka ett enormt mänskligt lidande och geopolitiska spänningar, och som förvärrar den rådande globala finansiella instabiliteten. Inflation och stigande räntor har lett till en markant lägre riskaptit bland investerare efter två år av överflöd. Detta har särskilt påverkat hur tillväxtbolag som våra värderas av marknaden, och har därigenom haft en betydande negativ inverkan på Kinneviks substansvärde under 2022. Våra portföljbolag vidtar ett antal åtgärder för att förbättra sin lönsamhet och minska sitt beroende av ny finansiering och har startat det nya året med mer motståndskraftiga affärsplaner. Detta i kombination med vår egen starka finansiella ställning, vår långsiktighet och vår aktiva ägarmodell gör att vi alltså kan hålla fokus på att fortsätta leverera på vår strategi.

Kinneviks resultat för 2022

Vårt substansvärde uppgick till 52,9 Mdkr eller 189 kr per aktie vid slutet av 2022, en minskning med 19,5 Mdkr eller 27 procent under året. Utvecklingen under året drevs av nedskrivningar av det redovisade värdet av våra onoterade investeringar, vilken återspeglar en stor press på värderingsnivåerna för noterade tillväxtbolag och mer försiktiga och konservativa framtidsutsikter.

En mer motståndskraftig portfölj

Under andra halvan av 2020 och genom 2021 sköt värderingarna av snabbväxande bolag i höjden. Våra privata tillväxtbolag genererade stark avkastning under dessa två år, och reste stora mängder kapital för att finansiera expansiva tillväxtplaner. Under 2022 har istället kostnaden av tillväxtkapital stigit tvärt, vilket lett till nedskrivningar i vår privata portfölj på omkring 50 procent. I skuggan av dessa kraftiga svängningar i värderingar har dock våra portföljbolag utvecklats starkt på det operativa planet. Våra bolag ökade intäkterna med omkring 100 procent i genomsnitt under både 2021 och 2022 - en fyrdubbling i omsättning på bara två år.

I takt med att kapital har blivit dyrare under 2022 har våra

bolag dock justerat ner sina aggressiva tillväxtplaner på ett lämpligt vis och ställt om för att antingen nå lönsamhet eller för att minska sitt behov av nytt kapital. Våra portföljbolag går därför in i det nya året inte bara med värderingar som speglar det nya värderingsklimatet, utan även med mer försiktiga planer. Nästan 40 procent av vår privata portfölj är nu investerad i bolag som idag är lönsamma eller är tillräckligt kapitaliserade för att nå lönsamhet under sina nuvarande affärsplaner. Cirka 30 procent är investerad i bolag med kapital som finansierar deras planer bortom slutet av 2024, och omkring 10 procent av vår privata portfölj är investerad i bolag som kommer att behöva ta in nytt kapital under 2023.

Detta är en betydande förbättring av det genomsnittliga behovet av nytt kapital i den privata delen av vårt substansvärde, och är ett resultat av tre faktorer. Ett antal bolag har lyckats resa nytt kapital under den senare delen av 2022, lönsamheten har förbättrats i hela portföljen, och vi har skrivit ner våra investeringar i finansiellt svagare bolag kraftigare än våra investeringar i de bolag som nått, eller har en tydlig väg mot, lönsamhet.

Det är ett oundvikligt faktum att när det kommer till investeringar i unga tillväxtbolag kommer ett fåtal av investeringarna

generera den absoluta merparten av avkastningen. Under 2023 förväntar vi oss att det förhållandet blir än mer tydligt. Vi kommer att fortsätta fokusera på att maximera potentialen och vår exponering i de bolag där vi har en stark övertygelse, samtidigt som vi fortsätter att vara disciplinerade i att skära ner och vara återhållsamma i andra delar av portföljen.

Utvecklar vår portfölj med en beprövad metod

Under de senaste fem åren har Kinnevik varit på en förändringsresa. I slutet av 2022 bestod nästan 70 procent av vår portfölj av privata tillväxtbolag och vi hade en nettokassa på 10,4 Mdkr, jämfört med omkring 10 procent och en nettoskuld på 1,1 Mdkr i slutet av 2017. Denna omvandling är ett resultat av värdeskapande och omallokering av kapital. Trots de nedskrivningar som gjorts under 2022, och den stora mängd kapital som vi investerade under 2021-22, har portföljen vi började bygga 2018 genererat en årlig avkastning på omkring 30 procent. Detta, i kombination med den omfattande omallokering av kapital som redan skett inom vår tillväxtportfölj, visar att vår strategi fungerar.

Att bygga upp expertis inom våra fokusområden möjliggör för oss att blicka bortom konsensus när vi identifierar framtidens vinnande bolag inom olika sektorer, och detta är på många sätt nyckeln till Kinneviks långsiktiga framgång. Genom åren har vi byggt upp en kunskap, portfölj och starka meriter inom tre områden - hälsovård, mjukvara och marknadsplatser. Inom varje område har vi introducerat bolag till vår växande portfölj på ett balanserat sätt över olika stadier av tillväxt, risk och mognad. Sektorexpertis står dock inte i motsatsförhållande till förändring. Vår hälsovårdsportfölj är ett bra exempel på hur investeringsteman och fokusområden har och kommer fortsätta utvecklas över tid. Vi byggde först upp vår hälsovårdsportfölj inom virtuell vård, fortsatte sedan med värdebaserad vård och mer specialiserade tjänster, och har nu anträt läkemedelsbranschen genom investeringen i

Recursion. Positiva trender inom sektorn kombineras här med vår djupa och växande kunskap, vårt starka nätverk, och med vår vilja att ta risk långsiktigt och investera tidigt. Tillsammans har detta över de senaste åren positionerat Kinnevik som en av de ledande investerarna i innovativa hälsovårdsbolag i USA.

Under 2022 har vi börjat utkristallisera ett fjärde fokusområde genom tre satsningar inom climate tech. Vi har använt en liknande metod som den vi nyttjade inom hälsovård – identifiera en stark sekulär tillväxttrend, börja utveckla djup sektorkunskap, och bygg ett nätverk av branshexperter och specialistfonder. Vi siktar på att gå in i bolag vid rätt tidpunkt i deras utveckling, vilket för oss innebär att de har en beprövad teknik och står på randen till kommersialisering. **Solugen, H2 Green Steel** och **Agreena** är tre spännande bolag som alla är i en tidig kommersialiseringssfas. Dessa är tre branschledare som använder en bevisad teknik, som har potential att leverera stark avkastning på vårt investerade kapital, och som bygger bolag för att möjliggöra en framtid med kraftigt sänkta koldioxidutsläpp. Med vår permanenta kapitalstruktur har vi unika förutsättningar att stötta och kapitalisera på deras framgångar.

10,4 Mdkr

Kinneviks nettokassa per 31 december 2022

Vi avser att vara fortsatt disciplinerade i hur vi allokerar kapital, och kommer fokusera investeringarna i de bolag med störst långsiktig potential.



Framåt

Under 2023 förväntar vi oss att den svaga konjunkturen fortsätter sätta press på oss och våra bolag. För att trotsa denna motvind har vi återställt värderingarna av våra privata investeringar i linje med utvecklingen på de publika marknaderna, vi har justerat våra förväntningar på våra bolags utveckling, och vi har stöttat åtgärder för att förstärka deras finansiella motståndskraft. Under 2023 förväntar vi oss att investera omkring 5 Mdkr fördelat lika mellan nya investeringar och ytterligare investeringar i vår befintliga portfölj. Vi avser att vara fortsatt disciplinerade i hur vi allokerar kapital, och kommer fokusera investeringarna i de bolagen med störst långsiktig potential.

Även om marknaderna och den makroekonomiska miljön fortsätter vara dystra, volatila och svårnavigerade, tror vi att spännande möjligheter kommer att fortsätta finnas tillgängliga. Möjligheter såväl för våra portföljbolag, som för Kinnevik att göra nya investeringar. Vi tackar våra aktieägare för deras stöd nu när vi tar sats mot 2023 med en övertygelse att Kinnevik kommer komma ut starkare på den andra sidan.

Georgi Ganev

Kinneviks vd

2022 I KORTHET

Viktiga händelser under året

- Gjorde ett betydande inträde i climate tech genom investeringar i Agreena, Solugen och H2 Green Steel
- Investerade ytterligare i temat "framtidens arbete" genom investeringar i Omnipresent och SafetyWing
- Budbee och Instabox gick samman och Kinnevik kvarstår som den största ägaren i det nya sammanslagna bolaget Instabee
- VillageMD förvärvade Summit Health för att gemensamt skapa en ledande och lönsam verksamhet inom value-based care
- Fick dubbelt erkännande för vårt ledarskap inom hållbarhet - Kinnevik var det enda bolaget som fick den högsta möjliga klassificeringen i Honordex Inclusive Index Report 2022, och vi var ett av de bäst presterande bolagen i Sverige enligt en hållbarhetsranking av Lunds universitet
- Publicerade Kinneviks första Climate Progress Report för att följa upp vårt klimatmål för portföljen. Vi fastställde även ett nytt klimatmål att minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks egen verksamhet med 50% till 2030 och med 90% till 2050, med 2019 som basår
- För helåret 2022 investerade vi totalt 5,7 Mdkr, varav 2,1 Mdkr i följdinvesteringar, 3,4 Mdkr i nio nya investeringar och 256 Mkr i fondpartnerskap. Vi frigjorde totalt 7,0 Mdkr genom försäljningar i Tele2 och Teladoc

Finansiell ställning

- Substansvärde på 52,9 Mdkr (189 kr per aktie) per den 31 december 2022, en minskning med 19,5 Mdkr eller 27% sedan slutet av 2021
- Nettokassa på 10,4 Mdkr, vilket motsvarar 24% av portföljvärdet i slutet av 2022

Nya investeringar



Utfall av finansiella mål

Attraktiv avkastning

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

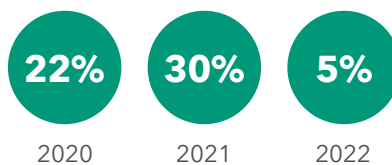
Låg belåning

Givet karaktären på Kinneviks investeringar är vårt mål att ha en låg belåning, med en belåningsgrad som inte överstiger 10 procent av portföljvärdet.

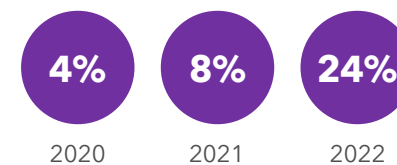
Ersättning till aktieägarna

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

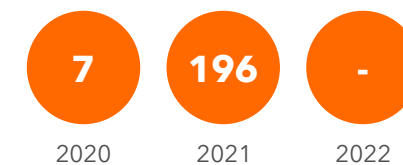
Årlig totalavkastning över 5 år



Nettokassa i relation till portföljvärde



Distribuerat värde, kronor per aktie¹

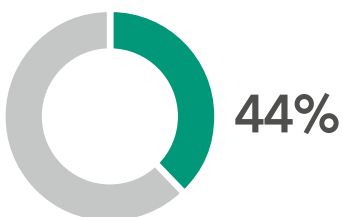


¹ Under 2021 skiftade Kinnevik ut sitt innehav i Zalando vilket representerade en värdeöverföring till våra aktieägare på 54 Mdkr (196 kronor per aktie), mer än 40 procent av vårt substansvärde vid tidpunkten. I linje med den ändrade utdelningspolicyen betalade Kinnevik ingen utdelning för 2022.

NYCKELTAL 2022

Andel kvinnor i Kinneviks investeringsteam

31 december



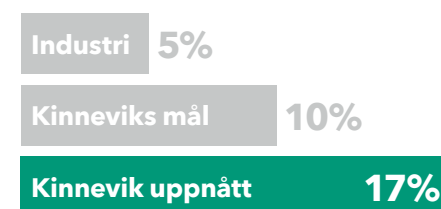
Minskad intensitet av växthusgasutsläpp i Kinneviks portfölj

2020 vs. 2021 (mål på 7% per år)



Andel investeringar i bolag som grundats eller leds av kvinnor

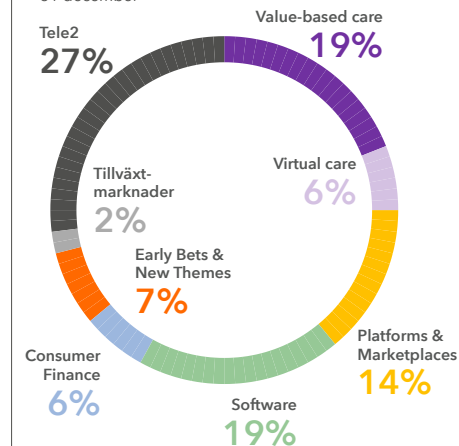
2021 och 2022 kombinerat, inkluderar endast investeringar i nya bolag



Not: Enligt flera forskningsrapporter i olika geografier investeras maximalt 5% av allt riskkapital i bolag som leds eller har grundats av kvinnor.

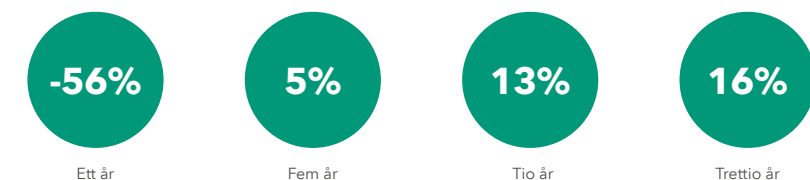
Sammansättning av portföljvärde

31 december



Genomsnittlig totalavkastning

31 december



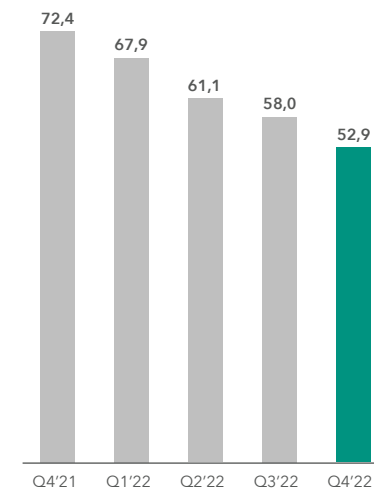
Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

24%

Nettokassa i relation till portföljvärde

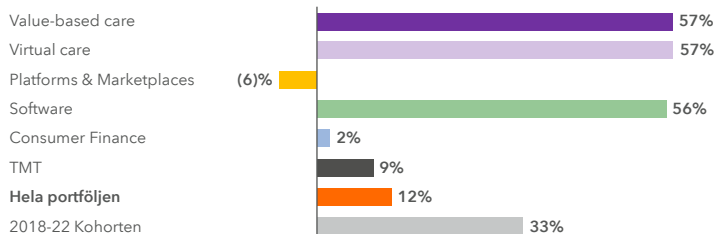
31 december

Substansvärdets utveckling (Mdkr)

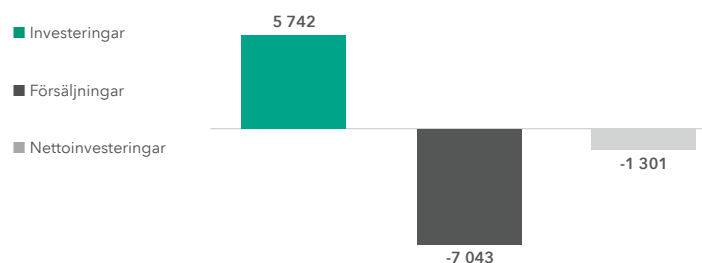


Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

31 december



Investeringsaktivitet 2022 (Mkr)



HUR VI SKAPAR VÄRDE

Kinnevik har alltid fokuserat på att hitta nästa generations vinnande bolag och att arbeta nära dem under årtionden av tillväxt. Med vårt erfarna team, vår aktiva ägarmodell, vårt permanenta kapital och vår långa erfarenhet har vi goda förutsättningar att stötta våra bolag i att bygga långsiktigt hållbara och framgångsrika verksamheter.

Georgi Ganev
Kinneviks vd



Vår ambition är att vara Europas ledande börsnoterade **tillväxtinvesterarare**

Vår strategi är att:

- Investera i bolag som **genom teknikens kraft** tillgodoser viktiga behov i människors vardag
- Använda vårt **permanenta kapital** till fullo genom modiga investeringar, samt vara en långsiktig och pålitlig partner och rådgivare till våra bolag i olika skeden av tillväxt
- Fokusera på teman som står inför omfattande **digital disruption** samt vår generations största utmaning, klimatförändringar
- Investera i **Europa och USA**
- Genom vår erfarenhet och expertis stötta våra bolag att bygga och **långsiktigt framgångsrika och hållbara verksamheter**

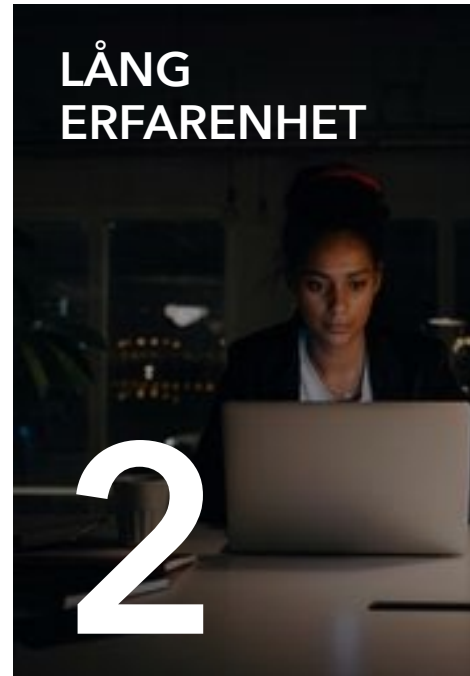


FYRA SKÄL ATT TRO PÅ VÅR FÖRMÅGA ATT GENOMFÖRA VÅR STRATEGI

Vi skapar långsiktigt värde genom att förse passionerade grundare med kapital och operationellt stöd för att bygga hållbara, transformativa och framgångsrika digitala bolag som förbättrar människors tillvaro.



Vi har **praktisk operationell erfarenhet** av att navigera i komplexa affärsmiljöer



Vi har **starka meriter** när det gäller att bygga nästa generations vinnande bolag



Hållbarhet är **centralt i vår verksamhet och investeringsprocess** - vi föregår med gott exempel och sätter upp ambitiösa mål för oss själva



Vi ger våra aktieägare tillgång till en portfölj med **några av världens mest spännande bolag**

VI SKAPAR POSITIV PÅVERKAN OCH VERKLIGT VÄRDE FÖR VÅRA INTRESSENTER

Vi har en holistisk syn på värdeskapande. För att skapa värde och ha en positiv påverkan på våra viktigaste intressentgrupper använder Kinnevik olika typer av resurser. Ingen resurs är oändlig och vi strävar efter att maximera den positiva effekten samtidigt som vi begränsar de negativa.

Resurser som vi använder

Finansiell

Kapital som görs tillgängligt genom vår investeringsverksamhet, utdelningar från portföljbolag i genom skuldfinansiering.

Intellektuell

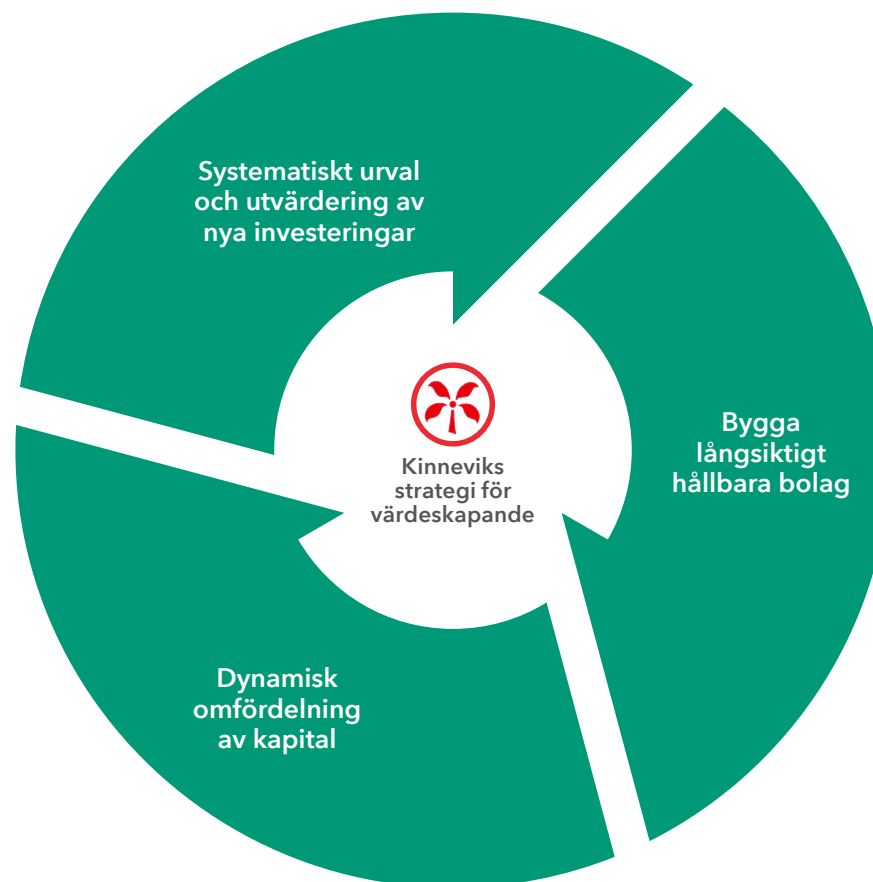
Våra anställdas kunskaper, färdigheter och motivation, inklusive djup branschexpertis och tekniskt kunnande. Det omfattar även organisatoriskt kapital som system, policyer, processer och verktyg.

Social

Strategiska partnerskap och relationer inom vårt breda nätverk av företagsledare, sakkunniga, rådgivare och alumner. Det omfattar även vårt varumärke och rykte.

Naturvärden

Miljötillgångar som vi och våra portföljbolag är beroende av, t.ex. vatten, mark, luft, mineraler, fiskebestånd, skogar och biologisk mångfald.



Värden vi skapar för våra intressenter

Aktieägare och finansvärlden

Attraktiv långsiktig finansiell avkastning som möjliggörs av en portfölj med högprensterande och välskötta bolag som bidrar positivt till både människor och planeten.

Anställda

Stark företagskultur, förbättrad kompetens och kunskap, lika möjligheter, konkurrenskraftig ersättning, karriärutveckling, mångfald, inkludering och balans mellan arbete och privatliv.

Portföljbolag och entreprenörer

Finansiellt och operativt stöd inom en rad olika områden, samt kunskapsutbyte och tillgång till Kinneviks bredare nätverk.

Samhälle och myndigheter

Välskötta bolag som bidrar positivt till samhället och som är goda samhällsmedborgare.

HÅLLBARHETS- REDOVISNING

Kinneviks väsentliga frågor och hållbarhetsmål.....	14	→	Ytterligare hållbarhetsinformation	37	→
Vi är aktiva ägare	15	→	Rapportering och transparens.....	45	→
Vår klimatpåverkan	19	→	GRI-index	52	→
Mångfald, jämlikhet och inkludering	27	→	Sustainability Accounting Standards Board	55	→
Sunda strukturer för bolagsstyrning.....	32	→	Revisors rapport från översiktlig granskning.....	56	→

Hållbarhet skapar verkligt **långsiktigt värde** och **bygger bättre bolag**. Kinneviks bolagsanpassade tillvägagångssätt med fokus på att skapa verkligt affärsvärde särskiljer oss från många andra investerare och är en avgörande faktor för grundare att vilja samarbeta med oss.

Vi skapar betydande positiv påverkan genom att vara **aktiva ägare** och **allokera kapital** för att lösa de största globala utmaningarna.



KINNEVIKS VÄSENTLIGA FRÅGOR OCH HÅLLBARHETSMÅL

Våra väsentliga frågor återspeglar var vi kan ha den största påverkan på människor, planeten och ekonomin. De har identifierats genom interaktiva dialoger med intressenter, diskussioner i styrelsen och ledningen, jämförelser med andra bolag och bästa praxis i branschen.

Läs mer om vår uppdaterade intressentdialog samt Kinneviks bidrag till FNs mål för hållbar utveckling på sidan 40. Hållbarhetsmålen är en del av Kinneviks övergripande bolagsmål och är därmed direkt kopplade till ersättningar för våra team, läs mer på sidan 35.

AKTIVT ÄGANDE

Maximera vår positiva påverkan och implementera ambitiösa ESG-strategier i alla portföljbolag

5 procentenheters förbättring i årlig genomsnittlig ESG score över portföljen



2022 ökade vår årliga genomsnittliga ESG score med 10 procentenheter på jämförbar basis.



Läs mer på sidorna 15-18

KLIMATPÅVERKAN

Minska våra utsläpp av växthusgaser betydligt och bidra till net zero på global nivå

Reducera intensiteten av växthusgasutsläpp i Kinneviks portfölj med 50% år 2030, med 2020 som basår (scope 3 kategori 15 Investeringar)



Mellan 2020 och 2021 har de sex bolagen i Kinneviks portfölj som rapporterar utsläpp totalt sett och på en värdeviktad basis minskat sin utsläppsintensitet med 11%, vilket innebär att vi uppfyllde vårt årliga mål om 7%.

Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet med 50% till 2030 och med 90% till 2050, med 2019 som basår (scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar)



Utsläppen från Kinneviks verksamhet var 510 ton CO₂e 2019 och 326 ton CO₂e 2022, en minskning med 36%.



Läs mer på sidorna 19-26

MÅNGFALD, JÄMLIKHET OCH INKLUDERING

Bidra till en mer diversifierad, rättvis och inkluderande värld

Årligen öka Inclusion Score i Kinneviks interna inkluderingsenkät



2022 uppnådde vi ett resultat på 76,9, en minskning med 0,2 jämfört med året innan, vilket sannolikt beror på ett ökat deltagande från 80% till 95%.

10% av nytt kapital ska investeras i bolag som har grundats eller leds av kvinnor



Per slutet av 2022, på rullande tvåårsbasis, hade 17% av Kinneviks investeringar i nya bolag investerats i bolag som grundats eller leds av kvinnor. Sedan maj 2019 är andelen 16%.

Göra följdinvesteringar endast i bolag som gjort tillräckliga framsteg när det gäller DEI



Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas avseende DEI (mångfald, jämställdhet och inkludering) som en del av EIC-processen. Under 2022 har 94% av portföljbolagen gjort framsteg när det gäller DEI i förhållande till deras individuella behov.

Uppnå årliga stegvisa förbättringar i hela portföljen avseende DEI



Per slutet av 2022 har 59% av portföljbolagen infört rutiner för insamling av data om DEI (mål 40%), 74% har en relevant strategi för DEI (mål 30%) och 74% har satt upp mål för DEI (mål 30%).



Läs mer på sidorna 27-31

BOLAGSSTYRNING

Säkerställa sunda strukturer för bolagsstyrning och en stabil finansiell position

Sunda strukturer för bolagsstyrning utgör grunden för allt Kinneviks hållbarhetsarbete. Vi arbetar aktivt för att upprätthålla högsta möjliga etiska standarder, regelefterlevnad och affärsuppförande, både på Kinneviknivå och i relation till våra bolag. Läs mer om vårt styrningsarbete på sidorna 32-36 och i vår Bolagsstyrningsrapport på sidan 62.



VI ÄR AKTIVA ÄGARE

Att integrera hållbarhet i bolagens affärsmodeller och värdeskapande gör dem mer konkurrenskraftiga och motståndskraftiga på lång sikt.

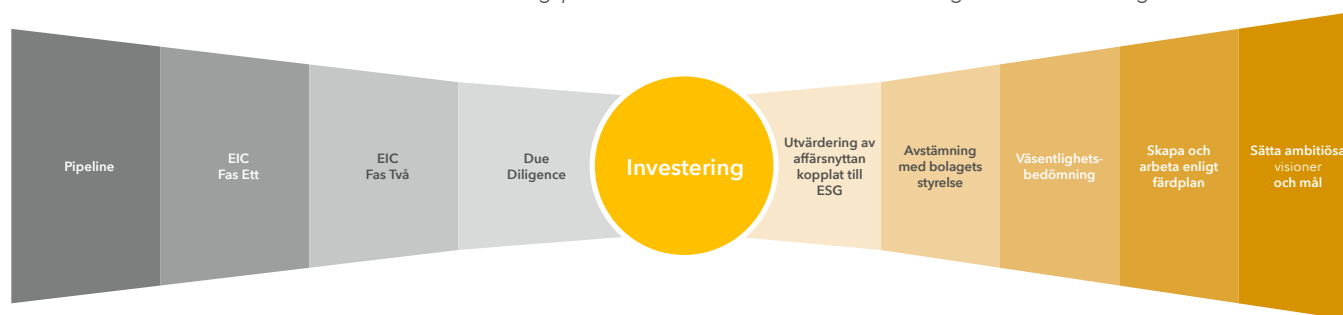
Mathew Joseph
Kinneviks hållbarhetschef



VI STÖTTAR VÅRA PORTFÖLJBOLAG MED ATT MAXIMERA SIN POSITIVA PÅVERKAN

Vi har en strukturerad modell för hur vi arbetar med portföljbolagen för att bland annat implementera bolagsanpassade ESG-strategier i syfte att skapa affärsnytta och stötta deras övergripande affärsstrategi.

Översikt över Kinneviks investeringsprocess och hållbarhetsarbete med bolagen efter investering



En integrerad del av vår affärsmodell

Vi tror att för att vara ett långsiktigt framgångsrikt bolag måste man bidra till att göra världen bättre. Bolag som integrerar hållbarhet i sin centrala affärsmodell och gör det till en konkurrensfördel kommer att ha bättre förutsättningar att möta kraven från mer medvetna kunder, få bättre tillgång till finansiering och attrahera de bästa medarbetarna.

Hållbarhet är en integrerad del av Kinneviks affärsmodell och investeringsprocess. Det är en del av vår process för urval och utvärdering av nya investeringar och vi har ett strukturerat och bolagsanpassat tillvägagångssätt för hur vi arbetar med bolagen efter investeringen.

Del av varje fas av investeringsprocessen

Styrelsen är ansvarig för Kinneviks övergripande strategi, inklusive vår investeringsverksamhet och hur hållbarhet integreras i vårt värdeskapande. Kinneviks hållbarhetsteam är representerat i varje fas av investeringsprocessen och endast bolag som delar våra värderingar tas upp i Executive Investment Committee ("EIC"). Inför EIC fas ett görs en inledande bedömning av bolagets

hållbarhetsarbete och -framsteg, potentiell positiv påverkan, centrala ESG-frågor samt en bedömning av affärsmodellens anpassning till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

Bolag som går vidare från EIC fas två genomgår en grundlig due diligence-process som bland annat omfattar ekonomi och skatt, juridik, team och kultur, kommersiella frågor och hållbarhet.

I hållbarhetsgranskningen utvärderas bolagens tillvägagångssätt och strukturer i relation till ESG-faktorer, och en mer ingående analys av de viktigaste hållbarhetsriskerna och -möjligheterna genomförs. Det viktigaste med denna granskning är att bedöma ledningens inställning och värderingar, bolagets kultur och nuläge avseende ESG så att vi sedan kan lägga upp en plan utifrån detta. Grunden för hållbarhetsgranskningen är Kinneviksstandarderna (läs mer på sidan 18), som anpassas för bolagens specifika sektor och utvecklingsfas.

Hållbarhetsgranskningen kompletteras av en separat genomgång av team och kultur som utvärderar bolagets ledarskap och värderingar samt förmåga att bygga inkluderande organisationer.

Bygga långsiktigt hållbara bolag

Det är viktigt att investera i de bästa bolagen, men än viktigare för långsiktigt hållbart värdeskapande är hur vi bidrar till våra bolags utveckling efter investeringen.

Kinnevik har ett strukturerat och anpassat tillvägagångssätt för att stötta våra bolag med att identifiera, mäta och maximera sin positiva påverkan på världen. Vi stöttar dem också med att implementera värdeskapande och integrerade hållbarhetsstrategier. I detta arbete utgår vi från varje bolags unika affärsidé och potential.

Vi erbjuder alla våra portföljbolag en workshop för väsentlighetsbedömning för att bättre förstå deras viktigaste hållbarhetsfrågor och för att identifiera varför och hur hållbarhet kan skapa affärsnytta. Med utgångspunkt i väsentlighetsbedömningen stödjer vi bolagen att fastställa en ambitiös strategisk vision med tydliga mål och en konkret färdplan med prioriteringar.

En framgångsrik hållbarhetsstrategi är beroende av att hela organisationen är engagerad och därför arbetar Kinnevik i nära samarbete med bolagens styrelse och ledningsgrupp. I takt med att bolagen växer och mognar följer vi kontinuerligt upp och utvärderar hur väl de lyckas maximera sin positiva påverkan, hantera externaliteter och genomföra sin hållbarhetsstrategi. Vi gör en djupare genomgång av alla bolag två gånger per år och vid de tillfällena utvärderas bolagen ur både ett finansiellt och ett hållbarhetsperspektiv. De utvärderas även igen när de söker ytterligare finansiering för att ge underlag till Kinneviks kapitalallokeringsbeslut.

Kinnevik stöttar våra bolag i varje fas av deras tillväxtresa. Vi anser att hållbarhet skapar verkligt affärsvärde och stödjer våra bolag att till fullo dra nytta av de möjligheter som följer av att vara ledande inom hållbarhet.

FALLSTUDIER FRÅN VÅR PORTFÖLJ

Kinnevik erbjuder sina bolag strategisk och operativt stöd som är anpassad efter varje verksamhets behov. Nedan följer några exempel där vi har stöttat våra bolag med att implementera holistiska och värdeskapande hållbarhetsstrategier och maximera deras positiva inverkan på människor och planeten.

Solugen

Maximera den positiva påverkan och samtidigt hantera externaliteter

Kinnevik investerade i Solugen i slutet av 2022 och bolaget har som mål att minska utsläppen från den globala kemikalieindustrin som står för 6% av de globala CO₂-utsläppen. Solugen har utvecklat en plattform för gröna industrikemikalier som producerar organiska syror och plattformskemikalier från socker i stället för olja, vilket ger säkrare, billigare och mer miljövänliga kemiska produkter. Bolagets kunder kan genom användning av produkterna undvika miljardtals ton CO₂ i utsläpp per år och bolaget har därför en betydande positiv inverkan på miljön. Solugens förmåga att definiera och kommunicera sin positiva påverkan är central. För att säkerställa högsta trovärdighet är det också viktigt för Solugen att göra en bedömning av och hantera sina externaliteter.

Kinnevik stöttar Solugen med att definiera och formulera en holistisk ESG-strategi, inklusive en väsentlighetsanalys som omfattar alla aspekter av verksamheten. Detta kommer möjliggöra för bolaget att på ett trovärdigt sätt kommunicera sin påverkan och uppfylla förväntningar från alla intressenter, inklusive sina hållbarhetsmedvetna kunder som vill bekräfta och kommunicera sin påverkan genom att köpa Solugens produkter.

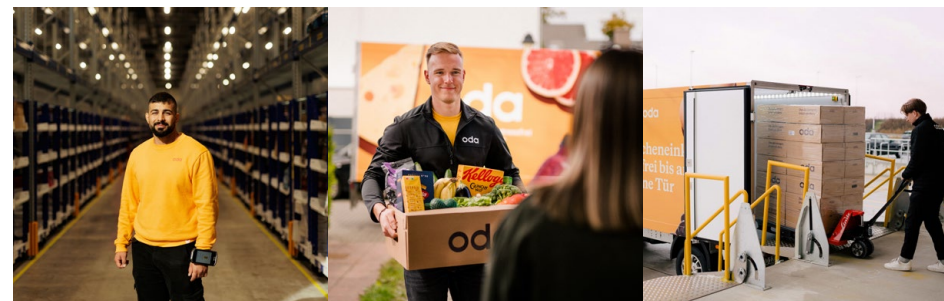


oda

Skapar verkligt affärsvärde genom långsiktigt partnerskap

Oda är den ledande livsmedelsbutiken på nätet i Norge och sedan Kinneviks första investering 2018 har vi haft ett nära samarbete med bolaget för att utveckla deras hållbarhetsarbete. Oda identifierade tidigt hållbarhet som en konkurrensfördel. Kinnevik har stöttat Oda med att definiera och genomföra sin hållbarhetsstrategi som idag är en integrerad del av bolagets värdeerbjudande och övergripande strategi. Bland annat stöttade vi Oda i deras första mätning av växthusgasutsläpp, inklusive utsläpp per produktkategori, som nu är en mycket uppskattad funktion i bolagets onlinebutik. Oda har haft ett starkt stöd från sin styrelse genom hela processen och mycket engagerade medarbetare vilket varit avgörande i att uppnå dessa resultat.

I slutet av 2022 tilldelades Oda ett kontrakt av Oslo kommun om att leverera mat till stadens skolor, förskolor och vårdhem under de kommande fyra åren. Kontraktet, värt uppskattningsvis 300 miljoner norska kronor, tilldelades Oda delvis på grund av bolagets hållbara lösningar och erbjudanden. Detta visar styrkan i bolagets integrerade och strategiska tillvägagångssätt gentemot hållbarhet.



KINNEVIK HAR UTVECKLAT EN EGEN UPPSÄTTNING ESG-STANDARDER

Kinnevik har inflytande över våra portföljbolag genom kapitalallokering, styrelse-representation och löpande operativt 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 på detta arbete har vi utvecklat ett eget ramverk för ESG-utvärdering - Kinneviksstandarderna.

Årlig utvärdering av portföljbolagen

Kinneviks allmänna förväntningar på våra portföljbolags ESG-arbete beskrivs i vår hållbarhetspolicy. För att mäta resultat och definiera praxis för våra bolag har Kinnevik utvecklat ett eget ramverk för ESG-utvärdering som kallas Kinneviksstandarderna ("Standarderna"). Dessa har utvecklats genom dialoger med intressenter, benchmarking med andra bolag och praxis i branschen och omfattar 84 mätpunkter för miljömässiga, sociala och styrningsmässiga aspekter. Standarderna har granskats av externa parter som revisorer, sakkunniga och oberoende ESG-specialister och har också godkänts av Kinneviks styrelse.

Kinnevik gör en årlig utvärdering av sina portföljbolag i enlighet med Standarderna och utifrån resultatet kommer Kinnevik överens om prioriteringar och årliga mål för varje bolag, bland annat avseende risker i leverantörskedjan och regelefterlevnad. Dessa mål följs upp och dokumenteras i en ESG-dashboard för varje bolag.

Den ESG Score som tilldelas varje bolag kan följas över tid för den totala portföljen och för enskilda bolag. Bedömningen för 2022 omfattade 37 (34) bolag, 5 (4) publika och 32 (30) privata,

vilket motsvarar strax under 100 (100) procent av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2022. På jämförbar basis ökade portföljens genomsnittliga ESG Score för 2022 med 10 procentenheter, från 49% 2021 till 59% 2022.

Resultaten av den årliga utvärderingen enligt Standarderna presenteras för Kinneviks revisions- och hållbarhetsutskott, som också följer utvecklingen regelbundet under året. Under 2021 integrerades portföljens årliga genomsnittliga ESG Score i vårt Hållbarhetslänkade finansieringsramverk, se sidorna 46-47.

Några exempel på Standarderna och relaterade scores finns på sidan 42.

Risk relaterat till vår ägarmodell

Vår strategi innebär att vi är en ledande aktieägare i våra bolag med ett betydande minoritetsinnehav som ger oss inflytande över resultaten. Det innebär att vi kan utöva inflytande över våra bolag, främst genom styrelserepresentation, men vi har ingen direkt kontroll över dem och inte full insikt i deras styrningsstrukturer. Detta innebär att det finns en risk att portföljbolagen utvecklas i en riktning som inte stämmer överens med Kinneviks önskemål.

Exempel på innehåll i Kinneviksstandarderna

MILJÖ

- Rapportering av koldioxidutsläpp
- Mål och färdplan för utsläppsminskning
- Klimatförändring som del av strategidiskussioner
- Process för avfallshantering

SAMHÄLLE

- Efterlevnad i leverantörskedjan
- Mänskliga rättigheter
- Anställdas utveckling
- Hälsa och säkerhet
- Samhällsengagemang
- Strategi och mål för mångfald och inkludering

STYRNING

- Tone at the top
- Styrelserepresentation och utskott
- Riskstrukturer
- Integritet och dataskydd
- Uppförandekod
- System för visselblåsning
- Incitament för ledningen

VÅR KLIMAT- PÅVERKAN

Klimatförändringarna är en av vår tids största globala miljömässiga och ekonomiska utmaningar. Vi har en unik möjlighet att påverka våra bolag så att de blir ledande inom hållbarhet och anpassar sig till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

Georgi Ganev
Kinneviks vd



VI ARBETAR FÖR ATT MINSKA VÅRA VÄXTHUSGASUTSLÄPP BETYDLIGT

Effekterna av klimatförändringarna orsakar akut skada på samhällen och ekonomier globalt, 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, vilket innebär att vi måste mäta vår klimatpåverkan, sätta upp mål i linje med vetenskapen och definiera tydliga vägar för att nå dessa mål.

Uppfyllande av Kinneviks klimatmål

Kinnevik har två klimatmål för att minska utsläppen av växthusgaser och för att anpassa vår portfölj och organisation till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp:

- **Minska utsläppsintensiteten av växthusgaser i Kinneviks portfölj med 50% år 2030, med 2020 som basår** (scope 3 kategori 15 Investeringar)
- **Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet med 50% till 2030 och med 90% till 2050, med 2019 som basår** (scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar)

Mellan 2020 och 2021 minskade bolagen i Kinneviks portfölj som rapporterar sina utsläpp (50% av portföljens värde den 31 december 2021) sin utsläppsintensitet med 11%, vilket innebär att vi uppnådde vårt årliga mål på 7%. Mer information om metodik och inkluderade bolag finns i vår Climate Progress Report 2022. Uppfyllandet av målet för 2022 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2023.

År 2022 fastställde Kinnevik ett nytt klimatmål för vår egen verksamhet. Det fokuserar på absoluta utsläppsminskningar och ersätter det gamla målet. För att nå vårt mål för vår egen verksamhet till 2030 uppdaterade vi vår resepolicy 2021 med fler restriktioner för flygresor. Därtill gjordes under början av 2023 en analys av Kinneviks utsläpp relaterade till flygresor för att

skapa förutsättningar för bättre intern planering av resor från ett utsläppsperspektiv. Analysen gjordes för både ledningsgruppen och de olika investeringsteam.

Kinneviks fokus på Europa och USA innebär att vi sannolikt kommer att investera mer i dessa regioner under de kommande åren. Som aktiva ägare anser vi att det är viktigt att vara fysiskt närvarande och att fördelarna med att driva vår hållbarhetsagenda på plats måste vägas mot tjänsteresornas negativa effekter på miljön. Vår ambition är därför inte att sluta resa, utan att avsevärt öka effektiviteten i hur vi reser.

Läs mer om vår plan för att nå klimatmålen på sidan 23 och om vår strategi för att driva utvecklingen av klimatfrågor i vår portfölj på sidan 24.

Kinneviks redovisning av växthusgasutsläpp

Kinnevik redovisar årligen våra totala växthusgasutsläpp i enlighet med GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard. Vi har inte inkluderat några koldioxidkrediter i våra beräkningar av växthusgasutsläpp i någon del av värdekedjan och Kinnevik använder inga interna system för koldioxidprissättning. Under 2022 uppdaterade vi kartläggningen av vårt koldioxidavtryck, exklusive portföljen, vilket ökade våra egna utsläpp jämfört med 2021 med 11 tCO₂e, allt annat lika. Kinneviks rapportering av växthusgasutsläpp i scope 1, 2 och 3 är föremål för en översiktlig granskning, se sidan 56.

Kinneviks utsläpp 2022, exklusive portföljen, uppgick till 326 (90) tCO₂e, vilket motsvarar 7,3 (2,3) ton per heltidsekvivalent.

Tjänsteresor (som nästan uteslutande består av flygresor) stod för 92% (84%) av Kinneviks utsläpp under 2022 exklusive portföljen. En redogörelse för våra utsläpp i portföljen för 2021 finns på sidan 22.

Kinneviks totala energiförbrukning 2022, exklusive portföljen, var ca 164.000 kWh.

Kinneviks utsläpp 2022 inom scope 1-3 (undantaget kategori 15 Investeringar)

Per scope



Scope	Ton CO ₂ e	
1. Direkta utsläpp	8	2%
2. Indirekta utsläpp - Energi	3	1%
3. Indirekta utsläpp - Övrigt	315	97%
Summa	326	100%

Per aktivitet



Aktivitet	Ton CO ₂ e	
Tjänsteresor	301	92%
Bolagets egna/ leasade fordon	10	3%
Nedströms leasade tillgångar	6	2%
Energi	4	1%
Övrigt	5	2%
Summa	326	100%

KINNEVIKS VÄXTHUSGASUTSLÄPP I DEN EGNA VERKSAMHETEN

Översikt över Kinneviks utsläpp i den egna verksamheten 2019-2022

(scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar)

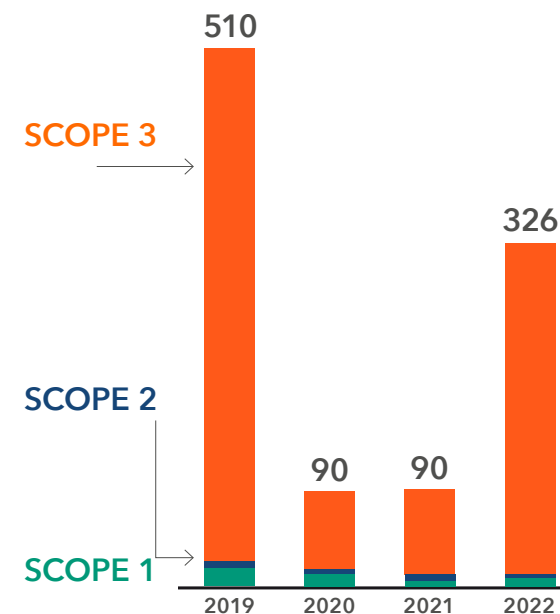
Kinneviks utsläpp under 2020 och 2021 var väsentligt lägre än 2019 och 2022, vilket beror på en betydande minskning av tjänsteresor på grund av spridningen av Coronaviruset. För 2022 har tre nya kategorier adderats till scope 3; anställdas resor till och från arbetet, uppströms leasade tillgångar och nedströms leasade tillgångar. Detta ökade våra utsläpp 2022 med 11 ton CO₂e jämfört med 2021, allt annat lika. Vi avser att fortsätta utveckla vår rapportering framöver.

Kinneviks växthusgasutsläpp (ton CO ₂ e)	2019	2020	2021	2022
Scope 1 - summa	17,5	11,7	5,3	7,7
<i>Bolagets egna/leasade fordon</i>	17,5	11,7	5,3	7,7
Scope 2 - summa	6,9	4,8	5,5	3,2
<i>Energi</i>	6,9	4,8	5,5	3,2
Scope 3 - summa	485,9	73,1	79,6	315,4
<i>Bolagets egna/leasade fordon</i>	4,0	2,7	2,0	2,4
<i>Energi</i>	1,3	1,4	1,3	0,8
<i>Inköpta varor och tjänster</i>	1,4	0,5	0,6	1,1
<i>Avfall</i>	0,0	0,0	0,0	0,0
<i>Tjänsteresor</i>	479,2	68,5	75,7	300,5
<i>Anställdas resor till och från arbetet</i>	0,0	0,0	0,0	3,9
<i>Uppströms leasade tillgångar</i>	0,0	0,0	0,0	0,2
<i>Nedströms leasade tillgångar</i>	0,0	0,0	0,0	6,4
Summa	510,3	89,6	90,4	326,3
Per heltidsekvivalent	12,9	2,2	2,3	7,3
Per kvadratmeter kontorsyta	0,66	0,12	0,12	0,27

GHG Protocol klassificerar ett bolags växthusgasutsläpp utifrån tre grupper, så kallade scopes. Scope 1-utsläpp är direkta utsläpp från källor som bolaget driver eller kontrollerar. Scope 2-utsläpp är indirekta utsläpp från produktionen av inköpt energi. Scope 3-utsläpp är alla indirekta utsläpp (inte inkluderade i scope 2) som uppstår i det rapporterade bolagets värdekedja, såväl uppströms som nedströms. Översikten över Kinneviks växthusgasutsläpp 2019-2022 omfattar inte våra portföljbolags utsläpp, vilket innebär att scope 3-utsläppen huvudsakligen består av tjänsteresor. För klimatberäkningarna har en operationell kontrollansats applicerats och scope 2 är beräknat enligt market-based metoden. Enligt location-based metoden var Kinneviks utsläpp i den egna verksamheten 329 ton CO₂e under 2022.

Not: Uppgifter för energi i scope 3 för 2019-2021 has justerats för att överensstämja med nya beräkningsmetoder. Därtill är 2019 års uppgifter i samtliga scope omräknade på grund av uppdaterade utsläppsfaktorer och metoder för bättre anpassning till GHG Protocol.

Kinneviks växthusgasutsläpp
ton CO₂e



KINNEVIKS VÄXTHUSGASUTSLÄPP I PORTFÖLJEN

Översikt över Kinneviks Portföljutsläpp 2021

(scope 3 kategori 15 Investeringar)

Kinneviks största klimatpåverkan finns i vår portfölj som står för nästan 100% av våra totala utsläpp. Utsläppen från portföljen under 2021 uppgick till 574.900 tCO₂e, varav 99,5% är faktiska utsläpp som rapporterats av våra bolag och resten är en uppskattning av utsläppen i scope 1 och 2 från de bolag som inte rapporterar.

För 2021 har sex av Kinneviks portföljbolag, vilka representerar 50% av portföljens värde den 31 december 2021, mätt sina utsläpp i scope 1, 2 och väsentliga scope 3-kategorier i enlighet med GHG Protocol: Budbee, Global Fashion Group, Mathem, Oda, Tele2 och TravelPerk.

Utöver de faktiska utsläppen från våra rapporterande bolag omfattar de totala portföljutsläppen även uppskattningar av utsläpp i scope 1 och 2 från vart och ett av våra största portföljbolag som inte själva rapporterar. Uppskattningen omfattar åtta portföljbolag som representerar 40% av portföljens värde den 31 december 2021. Tillsammans representerar de sex utsläppsrapporterande bolagen och de åtta bolagen som

ingår i uppskattningen 90% av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2021. För de återstående 10% av portföljbolagen gjordes ett antagande om utsläppen i scope 1 och 2 baserat på de genomsnittliga utsläppen i portföljen skalat till de återstående bolagens vikt i portföljen.

Totalt uppgår Kinneviks utsläpp från portföljen under 2021 till 574.900 tCO₂e. Av detta avser 10.375 portföljbolagens scope 1 och 2 och 564.525 avser scope 3 från de utsläppsrapporterande bolagen.

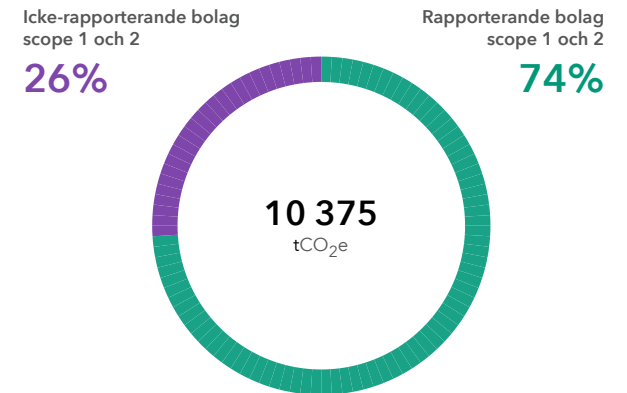
Portföljutsläppen för 2022 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2023.

Kinneviks totala utsläpp från portföljen fördelat på olika bolagskategorier

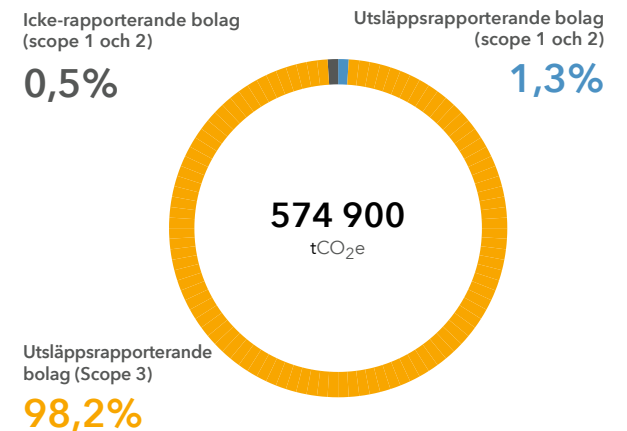
Portföljbolagskategorier	Inkluderade scope	tCO ₂ e	Andel av total tCO ₂ e	Vikt i Kinneviks portfölj (31 dec 2021)	Antal bolag
Utsläppsrapporterande bolag	1 och 2	7 653	1,3%	50%	6
Utsläppsrapporterande bolag	3	564 525	98,2%		
Bolag inkluderade i uppskattningen	1 och 2	1 785	0,3%	40%	8
Återstående delen av portföljen	1 och 2	937	0,2%	10%	20+
Summa		574 900	100,0%	100%	

Not: Utsläppen i tabellen är Kinneviks andel baserat på vår ägarandel i varje bolag.

Fördelning av portföljens totala utsläpp Scope 1 och 2



Fördelning av portföljens totala utsläpp per bolagskategori



VÄGEN TILL UPPFYLLANDE AV KINNEVIKS KLIMATMÅL

Genom att sätta ambitiösa mål och arbeta aktivt med våra bolag vill vi framtidssäkra dem för en ny ekonomi med låga koldioxidutsläpp och maximera deras positiva påverkan. Under 2022 gjorde vi våra första större investeringar i climate tech och vi arbetar nära dessa bolag för att definiera och artikulera den mycket stora positiva påverkan de kan ha på planeten genom att generera undvikna utsläpp.

	2020	2021	2022	2023-2030	2030
Mål och transparens	<ul style="list-style-type: none"> Fastställde klimatmål för Kinneviks egen verksamhet och portfölj Publicerade vår första TCFD-rapport Första rapportering till CDP 	<ul style="list-style-type: none"> Emitterade en hållbarhetslänkad obligation knuten till klimatmålet för portföljen Publicerade uppdaterad TCFD-rapport 	<ul style="list-style-type: none"> Publicerade en Climate Progress Report för att följa upp klimatmålet för portföljen Fastställde ett nytt klimatmål Genomförde en CSRD-gapanalys Publicerade uppdaterad TCFD-rapport 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta att utveckla vår hållbarhetsrapportering Maximera den positiva påverkan från vår portfölj genom att sätta ett portföljmål för undvikna utsläpp Bedömning av vår påverkan på och beroenden av biologisk mångfald genom TNFD-ramverket 	<ul style="list-style-type: none"> Utvärdera utfall och uppfyllnad av klimatmålen Fastställa nya mål och en plan mot 2040
Portfölj	<ul style="list-style-type: none"> Inledde utrullning av strategi för att anpassa portföljen till en framtid med låga koldioxidutsläpp, inklusive mätning av växthusgaser och fastställande av klimatmål 	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklade arbetet med portföljen för att driva klimatfrågor mer anpassat för varje bolag Introducerade ESG-dashboards och årliga klimatmål för alla bolag 	<ul style="list-style-type: none"> Vidareutvecklade vårt arbetssätt gentemot portföljen med fokus på att säkerställa strategiskt värde för varje bolag och att maximera bolagens positiva påverkan Gjorde de första större investeringarna i climate tech 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta stötta våra bolag att maximera sin positiva påverkan och samtidigt begränsa den negativa Fortsätta stötta bolagen att mäta sina utsläpp samt sätta och nå klimatmål 	
Egen verksamhet	<ul style="list-style-type: none"> Intern genomgång av utsläpp i den egna verksamheten 	<ul style="list-style-type: none"> Uppdaterad resepolicy med fler restriktioner för flygresor Uppdaterade riktlinjer för tjänstebilar 	<ul style="list-style-type: none"> Uppdaterad inventering och rapportering av växthusgaser för den egna verksamheten 	<ul style="list-style-type: none"> Årligen genomföra och följa upp en intern analys av utsläpp relaterade till flygresor 	
Bidrag till klimatet	<ul style="list-style-type: none"> Permanent avlägsnat 90 ton CO₂e genom avskiljning och lagring genom Climeworks 	<ul style="list-style-type: none"> Permanent avlägsnat 90 ton CO₂e genom avskiljning och lagring genom Climeworks 	<ul style="list-style-type: none"> Årlig budget på 3 Mkr investeras i en utvald portfölj av klimatbidragsprojekt 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta att utveckla klimatbidragen för att återspegla den negativa påverkan från vår portfölj och bidra till global klimatneutralitet 	
Andel av antal portföljbolag som mäter växthusgaser¹	19%	18%	18%		
Andel av antal portföljbolag som fastställt reduceringsmål¹	8%	12%	16%		
Minskning av utsläppsintensitet i portföljen (helår)	-	(11)%	Publiceras i Climate Progress Report 2023 i juni 2023		
Kinneviks egna växthusgasutsläpp per FTE (helår)	2,2	2,3	7,3		

¹ Per den 31 december varje år. Sedan 2020 har fler bolag börjat mäta sina utsläpp och satt klimatmål men Kinnevik har även investerat i ett antal nya bolag och KPIerna har därför legat på en relativt stabil nivå under perioden.

VI DRIVER ETT AKTIVT KLIMATARBETE I VÅR PORTFÖLJ

Som aktiv ägare stöttar vi våra portföljbolag med att identifiera affärsnyttan med en integrerad klimatstrategi. Vi ger praktiskt stöd och fungerar som bollplank på bolagens resa för att mäta utsläpp, sätta upp mål och utarbeta en plan för att nå målen.

Stöttar våra bolag att fastställa klimatstrategier

Våra portföljbolag verkar inom olika sektorer och är i olika utvecklingsfaser och därför är ingen klimatresa den andra lik. Vi har ett bolagsanpassat tillvägagångssätt och stöttar varje bolag individuellt utifrån deras utgångsläge. Vi har en tydlig uppfattning av best practice för att utforma en effektiv och affärsintegrerad klimatstrategi.

Kinneviks tillvägagångssätt för att utforma en effektiv klimatstrategi

Klimatförändringarna är vår tids största utmaning, och vi har alla en roll att spela när det gäller vår planets framtid. Företag måste inte bara hantera riskerna utan än viktigare är att de tar till vara på möjligheterna i övergången till en framtid med låga koldioxidutsläpp. Nedan följer några viktiga steg som Kinnevik anser att alla bolag bör tänka på när de utformar sin klimatstrategi.

Dessa gäller främst utsläpp av växthusgaser, men Kinnevik uppmuntrar portföljbolagen att också anta bredare strategier för klimatförändringar, förlust av biologisk mångfald och miljön i stort.

1. Integrera i affärsstrategin

Nyckeln till en framgångsrik klimatstrategi är att den ska vara integrerad i den övergripande affärsstrategin, produktutbudet och värdeskapandet. Det finns en betydande kommersiell möjlighet i att bli ledande inom klimatområdet och att erbjuda produkter och tjänster med låga koldioxidutsläpp som tilltalar en alltmer klimatmedveten kundkrets.

2. Mät utsläppen

Förstå ditt bolags avtryck genom att årligen mäta utsläppen inom scope 1, 2 och relevanta delar av scope 3 med hjälp av standardiserade rapporteringsramverk.

3. Minska utsläppen

Den viktigaste aspekten av en klimatstrategi är att minska bolagets utsläpp. Det gör genom att sätta reduceringsmål i linje med 1,5°C-ambitionen i hela organisationen och värdekedjan, utveckla en plan med konkreta åtgärder för att nå dessa mål och följa upp resultaten årligen.

4. Generera undvikna utsläpp

Bidra till minskade koldioxidutsläpp utanför den egna värdekedjan genom att erbjuda produkter och tjänster med låga koldioxidutsläpp som hjälper kunderna att undvika och minska sina koldioxidutsläpp. För vissa bolag kan den positiva påverkan de skapar genom att generera storskaliga undvikna utsläpp vara betydligt större än den negativa påverkan på miljön de ger upphov till genom sin verksamhet. Den här aspekten kan därför vara av största vikt att fokusera på.

5. Investera i koldioxidkrediter med hög integritet

För att balansera de återstående utsläppen kan bolag köpa koldioxidkrediter med hög integritet. Att avlägsna koldioxid från atmosfären "upphäver" dock inte bolagets egna utsläpp. Krediterna kan också omfatta förebyggande av förlust av biologisk mångfald och skydd och återställande av friska ekosystem som begränsar och stöttar anpassningen till klimatförändringarna.

6. Kommunicera med eftertanke

Att motverka klimatförändringarna är en global insats och koldioxidneutralitet har endast betydelse på global nivå, inte på företags- eller produktnivå. Fokus för en ambitiös klimatstrategi bör därför vara att i första hand minska utsläppen i hela företagets värdekedja, i andra hand att generera undvikna utsläpp utanför värdekedjan och i tredje hand avlägsna utsläpp genom koldioxidkrediter. Företagen bör avstå från att beskriva produkter som "hållbara", "koldioxidneutrala" eller "klimatkompenserade", såvida inte de negativa effekterna i hela värdekedjan återspeglas fullt ut och kompenseras med krediter med hög integritet.

7. Främja transparens

För att vara trovärdig är det viktigt att inte bara lyfta fram organisationens positiva påverkan, utan även brister och potentiella negativa påverkan. Att vara ett hållbart företag är en resa, inte ett mål.

VÅR PÅVERKAN PÅ OCH BEROENDEN AV NATUREN

En viktig del i att bekämpa klimatförändringarna är att skydda och bevara ekosystem och naturresurser. Koldioxidutsläpp och biologisk mångfald är tätt sammanflätade: klimatförändringarna är en av de viktigaste orsakerna till förlust av biologisk mångfald, och förstörelsen av ekosystemen undergräver naturens förmåga att reglera utsläppen av växthusgaser, vilket förvärrar extrema väderförhållanden.

En affärsrisk

Företag och samhällen är starkt beroende av naturen och de tjänster som naturen tillhandahåller, och förlusten av biologisk mångfald och försämringar av ekosystemen utgör därför en betydande risk. Företag kan också direkt eller oavsiktligt driva på förstörelsen av naturen genom sina leveranskedjor. Taskforce on Nature-related Financial Disclosures är ett internationellt initiativ som bygger på den modell som utvecklats av TCFD (Task Force on Climate-Related Financial Disclosures).

I avvaktan på det slutliga ramverket som förväntas släppas under Q3 2023 har vi gjort en översiktlig analys av Kinneviks beroenden av och påverkan på naturen för att göra en första bedömning av våra naturrelaterade risker och möjligheter. Under de kommande åren förväntar vi oss att våra bolag ska bedöma sina naturrelaterade beroenden och sin påverkan som en del av deras bredare hållbarhetsarbete.

Bedömning av Kinneviks beroenden och påverkan

Många av bolagen i Kinneviks portfölj är beroende av naturen i sina leverantörskedjor, främst bolagen verksamma inom livsmedel och value-based care samt Tele2. Livsmedelsbolagen är särskilt utsatta för förlust av naturresurser. Jordbruksproduktionen är beroende av naturen för pollinering av grödor och rent vatten. Förlust av biologisk mångfald kan öka risken för svåra perioder av torka, att pollinatörer försvinner eller kollaps av fiske- eller jordbruksnäringen. Samtidigt kan användningen av

“Livsmedelssystemen står för en tredjedel av alla utsläpp av växthusgaser. Och de är ansvariga för upp till 80 procent av förlusten av biologisk mångfald. Samtidigt kan och måste livsmedelssystemen spela en ledande roll när det gäller att ta itu med alla dessa utmaningar för att uppnå målen för hållbar utveckling till 2030.”

António Guterres
FNs generalsekreterare

skadliga bekämpningsmedel i jordbruket skada pollinatörer och försämra både mark- och vattenkvaliteten. Företag som tillverkar förpackade livsmedel och köttprodukter har stor inverkan på och har stora beroenden av vattentillgången.

Att upprätthålla den biologiska mångfalden i leveranskedjorna och bidra till att bevara naturkapitalet är samtidigt en viktig möjlighet för våra bolag. Det ger till exempel kontinuitet, förutsägbarhet och motståndskraft i leverantörskedjan, vilket förbättrar den operativa utvecklingen och minskar kostnaderna. Det kan även ge bättre tillgång till kapital och tillgång till nya marknader genom att erbjuda produkter som är nettopositiva för biologisk mångfald.

Investeringar i biologisk mångfald

En av Kinneviks senaste investeringar, Agreea, stöttar jordbrukare med att göra en hållbar och lönsam övergång till regenerativt jordbruk. Bland andra fördelar motverkar regenerativt jordbruk klimatförändringarna genom att återskapa organiskt material och återställa den biologiska mångfalden i marken, vilket resulterar i en minskning av koldioxidhalten och förbättrade vattencykler. Genom kunskap, stöd och incitament stödjer Agreea jordbrukare att övergå till regenerativt jordbruk och dra nytta av marknaden för frivilliga koldioxidkrediter. Bolaget skapar, verifierar och säljer koldioxidcertifikat som genereras av jordbrukare som övergår till regenerativt jordbruk.

VÅRT BIDRAG TILL GLOBALA NETTONULLUTSLÄPP

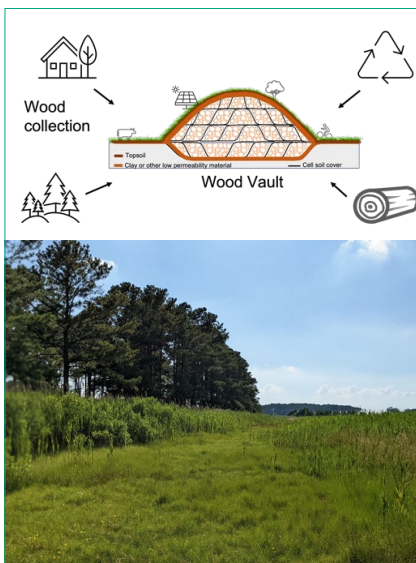
Kinnevik investerar i en portfölj av projekt som bidrar till att uppnå globala nettonullutsläpp.

Strategi för klimatbidrag

Från och med 2022 har Kinnevik åtagit sig att avsätta 3 Mkr per år för att bidra till globala nettonullutsläpp. Bidraget ska återspegla den negativa påverkan från Kinneviks portfölj, inklusive koldioxidutsläpp och förlust av biologisk mångfald. I linje med vår roll som tillväxtinvestorare kommer vi att stötta projekt som befinner sig tidigt i sin kommersiella utveckling i syfte att främja branschen för avlägsnande av koldioxid. Vi avser inte att kompensera för en viss mängd koldioxid, utan snarare att stötta ny teknik att ta sig ut på marknaden genom att köpa krediter ex ante, dvs. projekt som genomförs i framtiden.

I år har vi arbetat med Carbon Direct och Agreena för att investera i en mix av tekniker för avlägsnande av koldioxid. Det är viktigt för Kinnevik att investera i krediter med hög integritet. Våra partners håller högsta nivå av integritet när det gäller additionalitet, baselines, beständighet, koldioxidläckage och koldioxidredovisning.

Kinnevik kommer att fortsätta investera i en portfölj av koldioxidkrediter av hög integritet under de kommande åren, men portföljens sammansättning kan komma att förändras med tiden.



Carbon Direct kombinerar djup vetenskap, data och marknadsexpertis för att hjälpa organisationer att nå sina klimatmål. Carbon Directs team av forskare, teknologer och marknadsexperter hjälper globala bolag som är ledande inom klimat att mäta sina koldioxidavtryck, definiera effektiva strategier för utsläppsminskningar och sätta samman portföljer med högkvalitativa projekt för avlägsnande av koldioxid.

The Carbon Lockdown Project (CLP) är ett allmännyttigt företag som arbetar med tillvaratagning och lagring av trä (*eng: wood harvesting and storage*), en lovande ny metod för avlägsning av koldioxid. CLP leds av Dr. Ning Zeng och har utvecklat ett vetenskapsbaserat tillvägagångssätt för att avlägsna CO₂ från atmosfären genom att begrava kvarvarande grov vedartad biomassa säkert i ett trävalv. Valvet är konstruerat för att upprätthålla de anaeroba förhållandena som krävs för att förhindra nedbrytning av trä. Hållbarheten för lagrat kol förväntas vara 1.000 år eller längre, och stöds av forskningsdata från det 9-åriga Montreal-projektet samt analys av naturligt förekommande geologisk och arkeologisk träkonservering. Kinneviks köp av mer än 1.000 ton koldioxidavlägsning från CLP finansierar en ny förläggning i CLPs Potomac-projekt som är det första av sitt slag.

Läs mer →



Not: Kinnevik har investerat i Carbon Direct Capitals andra fond.



Agreena stöttar jordbrukare att övergå till regenerativt jordbruk, vilket möjliggör för jordbrukarna att lokalt minska utsläppen av växthusgaser samt direkt avlägsna koldioxid från atmosfären och lagra dem naturligt i sina jordar. De certifikat Kinnevik köpt kommer direkt från Agreenas portfölj av åkerbrukare över hela Europa, och resulterar i minskning och avlägsnande av koldioxid motsvarande 1.808 ton CO₂e. Utöver den direkta positiva klimatpåverkan har de regenerativa metoderna även andra fördelar såsom att förbättra den biologiska mångfalden, markhälsan och vattenförvaltningen, samt att begränsa avrinningen av näringsämnen.

Läs mer →

Agreena

Not: Kinnevik har investerat i Agreena.

MÅNGFALD, JÄMLIKHET OCH INKLUDERING

Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare. Vi prioriterar mångfald, jämlikhet och inkludering både i vårt eget team och i hela vår portfölj eftersom vi anser att det är värdeskapande.

Anna Stenberg

Kinneviks Chief People & Platform Officer



VI VILL BIDRA TILL EN MER DIVERSIFIERAD, JÄMLIK OCH INKLUDERANDE VÄRLD

Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare – i vår egen organisation och i portföljen. Att attrahera och behålla de bästa talangerna är därför mycket viktigt. Kinnevik betraktar mångfald, jämlikhet och inkludering som viktiga tillgångar och en förutsättning för värdeskapande, och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som uppstår genom att ha ett team med olika bakgrunder och perspektiv.

Uppfyllande av Kinneviks mål för mångfald, jämlikhet och inkludering 2022

1. Öka inkluderingen på Kinnevik

Öka vår Inclusion Score på årlig basis.

Kinnevik Inclusion Score är en tydlig indikation på hur bra vi som organisation är på att utnyttja mångfalden i vårt team och den hjälper oss att få en inblick i särskilt utsatta medarbetares perspektiv.

2022 minskade vår Inclusion Score med 0,2 poäng till 76,9. Vi nådde därmed inte vårt mål om en årlig ökning, men vi ligger fortfarande på en mycket hög nivå och långt över branschens genomsnitt på 71,2. Minskningen i Inclusion Score kan delvis bero på en ökning av deltagandet från 80% till 95%. Sämre resultat är vanligt när människor med större utmaningar börjar känna sig bekväma att dela med sig för första gången.

3. Följdinvesteringar

Följdinvesteringar villkorade av tillräckliga framsteg inom mångfald, jämlikhet och inkludering (eng: diversity, equity & inclusion, "DEI").

Alla följdinvesteringar i portföljbolag är fortsatt villkorade av tillfredsställande framsteg avseende DEI. Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas utifrån deras DEI-arbete som en del av investeringsutvärderingsprocessen. Under 2022 gjorde 94% av våra portföljbolag, exklusive investeringar gjorda under 2022, framsteg med sina respektive ambitioner och brister gällande DEI.



För 2023 består Kinneviks mål för mångfald, jämlikhet och inkludering av 10% kapitalallokering till kvinnor (mål 2), följdinvesteringar (mål 3) och framsteg i portföljen (mål 4) med nya högre målnivåer.

2. 10% kapitaltilldelning till kvinnor

På rullande tvåårsbasis ska 10% av det nya kapitalet investeras i företag som grundats eller leds av kvinnor från och med årsstämman 2019 och framåt.

Över 95% av allt investerat kapital globalt går fortfarande till företag med enbart manliga grundare och ledningsgrupper. Därför anser vi att det finns goda skäl att fortsätta att driva på branschen för att minska finansieringsgapet mellan män och kvinnor.

Per slutet av 2022, på rullande tvåårsbasis, hade 17% av Kinneviks investeringar i nya bolag investerats i bolag som grundats eller leds av kvinnor. Sedan maj 2019 är andelen 16%.

4. Säkerställa framsteg i portföljen

Uppnå årliga stegvisa framsteg i hela portföljen när det gäller relevanta insatser för DEI.

För 2022 satte vi upp mål för portföljens utveckling som syftar till att driva strategiskt engagemang för mångfald, jämlikhet och inkludering på portföljnivå. För att uppnå dessa har vi aktivt stöttat våra bolag med allt från rekryteringar, talangprogram och utbildning till kunskapsdelning mellan bolag. Som ett resultat av detta har per slutet av 2022 59% av portföljbolagen infört rutiner för insamling av data om DEI (mål 40%), 74% har en relevant strategi för DEI (mål 30%) och 74% har satt upp mål för DEI (mål 30%).

Ett litet och diversifierat Kinnevik-team

Kinnevik har tydliga kärnvärderingar. Våra medarbetare delar en entreprenörsanda och en tro på att bygga långsiktigt hållbara bolag. Kinneviks organisation bestod under 2022 i genomsnitt av 45 (40) personer (heltidsekvivalenter "FTE", inklusive helägda dotterbolag), med 31 personer baserade på Stockholmskontoret och 14 personer på Londonkontoret. Investeringsteamet bestod av 15 personer. Alla anställda utom en hade fast anställning.

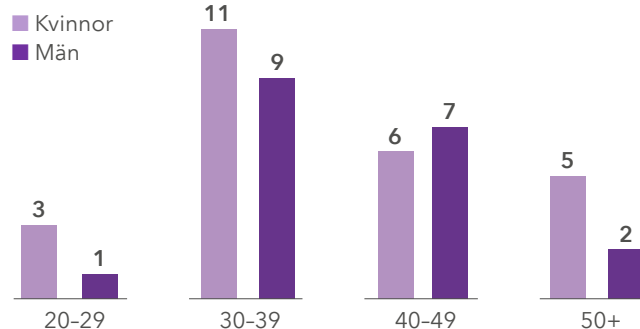
Enligt en frivillig och anonym enkät som skickades till hela Kinnevik-teamet i november 2022 identifierade sig 18% av teammedlemmarna som tillhörande en etnisk minoritet. Svartfrekvensen för undersökningen var 95%.

I samarbete med en extern konsult gjorde Kinnevik under 2022 en analys av löneskillnader mellan män och kvinnor. Den undersökte både omotiverade löneskillnader för likvärdiga jobb och underliggande strukturella hinder för lika möjligheter. Analysen visade inte på några omotiverade löneskillnader när det gäller lika jobb. Analysen gjordes genom att jämföra olika grupper av anställda inom samma typ av roll baserat på senioritet. I corporateteamet tjänar kvinnor 10% mer än män och i investeringslaget tjänar kvinnor 1% mer än män. Detta resultat påverkas dock av det lilla antalet observationer på Kinnevik och att mycket få jämförbara grupper inkluderar både manliga och kvinnliga observationer.

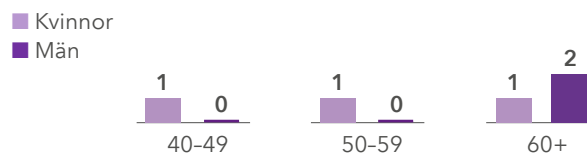
Vi strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare

Kinnevik erbjuder sina anställda kontinuerliga möjligheter till personlig och professionell utveckling för att förbättra sina färdigheter och ta ett allt större ansvar för värdeskapande inom Kinnevik och våra portföljbolag. Vår lilla organisation gör det möjligt för oss att anpassa karriärutveckling och utbildningsmöjligheter till varje anställd. Dessa omfattar individanpassad coaching, mentorskap och utbildningsprogram som ledarskapskurser och anpassade utbildningstillfällen samt praktisk operativ erfarenhet genom att arbeta på ett portföljbolag under en kortare tid.

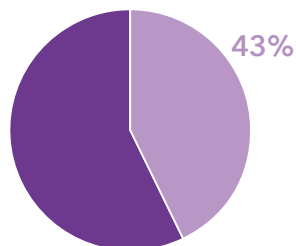
Åldersfördelning av anställda 2022 (heltidsekvivalenter)



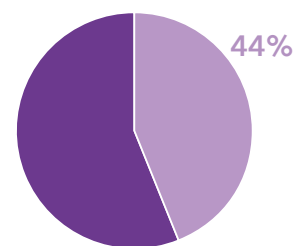
Åldersfördelning i styrelsen 2022 (heltidsekvivalenter)



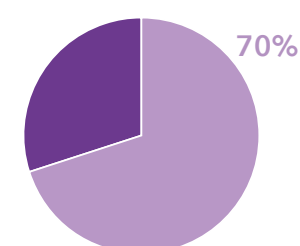
Andel kvinnor i ledningsgruppen
31 december 2022



Andel kvinnor i investeringslaget
31 december 2022



Andel kvinnor i corporateteamet
31 december 2022



*Omfattar endast tillsvidareanställningar.

Kontinuerliga bedömningar av medarbetarnas prestationer och hur de lyckas uppnå sina mål är centrala för att se till att Kinnevik erbjuder rätt verktyg för personlig utveckling på individ- och gruppnivå. Alla anställda deltar i årliga prestationsbedömningar och har individuella mål som ses över två gånger om året. Individuella mål sätts utifrån de övergripande bolagsmålen som varje år fastställs för hela organisationen.

Medarbetarnas välbefinnande av högsta prioritet

Kinnevik har åtagit sig att främja en god, säker och hälsosam arbetsmiljö för alla anställda med hänsyn till fysiska, organisatoriska och sociala aspekter för att förebygga risken för arbetsskador och bibehålla en god hälsa. Målet är att stärka de anställdas motivation, effektivitet, hälsa och välbefinnande. Enligt Kinneviks arbetsmiljöhandbok ska en anställd som är inblandad i ett tillbud, en olycka eller någon annan situation av ohälsa omedelbart informera sin chef om detta. Under 2022 rapporterade Kinnevik inga incidenter till Arbetsmiljöverket. Den låga sjukfrånvaron, cirka 3 procent av den totala arbetstiden, understryker Kinneviks ansträngningar för att förbättra våra anställdas hälsa genom sjukvårdsförsäkringar, friskvårdssubventioner och andra initiativ.

Nyanställningar och personalomsättning under 2022 (heltidsekvivalenter)

Nyanställningar	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	0,2	1,0	-	-	1,2	2,6%
Män	3,0	-	-	1,0	4,0	9,0%
London						
Kvinnor	1,0	1,0	-	-	2,0	4,5%
Män	-	-	-	-	-	-
Summa					7,2	16,1%

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

Not: Nyanställningar och personalomsättning beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsekvivalenter under 2022.

För att bedöma hur våra medarbetare känner för att arbeta för Kinnevik och för att inkludera medarbetarnas perspektiv i bedömningar av potentiella effekter på vår personalstyrka genomför vi regelbundna uppföljningar av medarbetarnas välmående, hälsa, tillfredsställelse och engagemang samt en årlig mer djuplodande undersökning. Resultaten av undersökningen 2022 visade inte på några betydande problem när det gäller mänskliga rättigheter, lika möjligheter eller arbetsmiljö. Kinneviks Chief People & Platform Officer är ansvarig för processen för medarbetarengagemang.

90% av de anställda svarade på Kinneviks medarbetarundersökning 2022 och Kinnevik fick ett eNPS-resultat för 2022 på 48 (48) (på en skala från -100 till +100, där ett resultat över +30 anses vara utmärkt) på frågan om medarbetarna skulle rekommendera Kinnevik som arbetsgivare till en vän.

Stöttar föräldrar och flexibelt arbete

Kinnevik uppmuntrar till föräldraledighet för både män och kvinnor. Under 2022 var den genomsnittliga föräldraledigheten 5 (11) veckor för män och 4 (38) veckor för kvinnor. Detta avser föräldraledighet som påbörjades under 2022 och omfattar hela det antal veckor som begärts. Ledigheten kan därför avslutas under det följande året.

Kinneviks föräldraledighetspolicy föreskriver att alla fast anställda har rätt till nio månaders betald föräldraledighet med 100 procent av den fasta lönen, oavsett var de arbetar (Stockholm eller London). Policyn återspeglar vår ambition att ligga i framkant när det gäller lika möjligheter och att främja hälsa och välbefinnande samt en god balans mellan arbete och privatliv.

Kinnevik strävar efter att ligga i framkant avseende hur vi arbetar, hur vi leder och hur vi skapar den bästa arbetsmiljön för oss och våra framtida talanger. Vi erbjuder en mer flexibel arbetsvecka så att anställda kan möta kraven från både sitt yrkesliv och privatliv. Som beskrivs i Kinneviks guide för flexibelt arbete kan anställda välja att, två dagar i veckan, onsdag till fredag, arbeta var de vill - på distans eller från kontoret. Dessutom är det möjligt att tillfälligt arbeta från en annan plats än den huvudsakliga fysiska arbetsplatsen i upp till fyra veckor per år. Kinnevik tillåter även flexibla arbetstider för att passa individuella behov samtidigt som man bibehåller samma prestationsnivå och antal arbetstimmar per vecka.

Kinnevik underlättar arbete hemifrån genom att använda befintlig IT-infrastruktur och ge de anställda möjlighet att säkerställa ergonomiska arbetsplatser hemma. Dessutom görs regelbundna undersökningar för att övervaka välbefinnandet och balansen mellan arbete och privatliv.

Inkomstskydd

Kinneviks anställda är försäkrade och får rehabilitering och ekonomiskt skydd om de inte kan arbeta på grund av långvarig sjukdom eller skada. Kinnevik strävar efter att ge anställda ekonomisk trygghet genom att ge ekonomisk ersättning vid långtidssjukskrivning. I kombination med sjukpenning från Försäkringskassan täcker försäkringen en del av den anställdes inkomstbortfall. Dessutom ger försäkringen anställda tillgång till omfattande hälso- och välmåendestöd för att hålla dem friska och hjälpa till att förhindra sjukfrånvaro.

HUR VI ARBETAR MED MÅNGFALD, INKLUDERING OCH JÄMLIKHET I VÅR PORTFÖLJ

Vi stöttar våra bolag att fastställa strategier för mångfald, jämlikhet och inkludering

2022 uppdaterade vi våra portföljmål för mångfald, jämlikhet och inkludering (eng: diversity, equity & inclusion, "DEI") för att tillämpa en bredare definition av mångfald och ett mer flexibelt tillvägagångssätt i vårt arbete med portföljen. Det har inneburit att vi under året fokuserat på att stötta våra bolag med att implementera anpassade och verksamhetsintegrerade strategier för DEI. Syftet med målen är att aktivt stötta bolagen med att utveckla sitt DEI-arbete för att de ska kunna prestera bättre och skapa ännu större värde.

För att stötta våra portföljbolag i detta hjälper vi dem praktiskt med att diversifiera ledningsgrupper och styrelser genom att t.ex. utföra behovsanalyser och se över teamsammansättning samt med konkreta rekryteringar. Vi erbjuder också bolagsanpassad rådgivning, workshops och möjligheter till kunskapsutbyte för att stötta dem med att definiera och genomföra sina strategier för mångfald, jämlikhet och inkludering. Dessutom ger vi råd och vägledning om hur man utvecklar handlingsplaner, definierar åtgärder och sätter upp mål på bolagsnivå. Viktigast av allt, bidrar vi med kunskap om vikten av DEI och ett inkluderande ledarskap. Vi har också både ett DEI och People & Culture toolkit som innehåller exempel, föreslagna åtgärder, verktyg, fallstudier och forskning samt användbara mallar. Vi har därtill utvecklat ett nätverk av föredragna partners för att stötta portföljbolagen i deras dagliga arbete med att stärka DEI och företagskultur.

Vårt mer aktiva stöd, de uppdaterade målen och initiativen inom Kinnevikplattformen har bidragit till en positiv utveckling i vår portfölj under 2022. Vi kan tydligt se effekterna av att stötta bolag bygga team med stor mångfald och en inkluderande kultur.

Sociala risker relaterade till Kinneviks portfölj

I vissa av Kinneviks bolag, särskilt inom e-handel, kännetecknas arbetsmiljön för vissa medarbetargrupper av mer monotona arbetsuppgifter och en lägre grad av inflytande. Därför löper vissa arbetstagargrupper större risk att drabbas av psykosociala hälsoproblem, t.ex. inom lagerverksamheten. Förutom de moraliska och etiska aspekterna innebär detta också en ryktesrisk för Kinnevik.

För att motverka detta har våra portföljbolag strukturerade introduktionsprogram för nyanställda och regelbunden obligatorisk hälso- och säkerhetsutbildning. Arbetade timmar övervakas aktivt och bolagen har kontroller för att se till att de anställda inte blir överarbetade. Chefer på mellan- och lägre nivå erbjuds ledarskapsutvecklingsprogram. De flesta av våra bolag har aktiva jourlinjer för visseblåsare där anställda kan ta upp frågor som förbises av deras närmaste chefer. Kinnevik arbetar kontinuerligt med portföljbolagen för att se till att hälsa och säkerhet finns med på styrelsens och ledningsgruppernas dagordning.

Vissa av Kinneviks bolag, särskilt inom e-handel, har på grund av verksamhetens globala karaktär en förhöjd risk för kränkningar av mänskliga rättigheter i leverantörskedjan. För att motverka detta håller alla Kinneviks bolag på att införa, eller har redan infört, uppförandekoder för leverantörer. Dessutom uppmantras bolagen att göra en riskbaserad granskning av efterlevnaden av uppförandekoden. För högriskleverantörer där portföljbolagen har ett betydande inflytande (t.ex. leverantörer av egna märken) ska leverantörerna också granskas regelbundet för att se till att de följer bolagets uppförandekod. Planer för korrigerande åtgärder upprättas för väsentliga brister som identifieras under sådana revisioner och följs upp regelbundet av teamet för efterlevnad i leverantörskedjan. Kommersiella avtal ska sägas upp om leverantörerna inte kan visa att de gör tillfredsställande framsteg.



Kinnevikplattformen

Vi ger våra bolag tillgång till Kinnevikplattformen, där 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.

Som en del av våra plattformsiniciativ 2022 har vi arrangerat ett antal events för att dela best practice inom mindre grupper. Dessa events har samlat grundare och vd:si våra bolags samt seniora personer inom People & Culture, finans, hållbarhet, juridik och HR. Vi har också utökat vårt rådgivarnätverk inom olika områden och sektorer som bolagen kan dra nytta av. Dessutom har vi fortsatt bygga ut Kinnevik Greenhouse som är ett talagnätverk med runt 10.000 lovande ledare, varav cirka 65% är kvinnor, på våra nyckelmarknader. Nätverket möjliggör för oss att erbjuda våra bolag starka kandidater som kan fylla vakanser på lednings- och styrelsenivå. Detta initiativ leds av Kinneviks Chief People & Platform Officer och är mycket efterfrågat bland våra bolag. Talagnätverket säkerställer att Kinnevikportföljen har det bästa ledarskapet och de mest högpresterande teamen.

SUNDA STRUKTURER FÖR BOLAGSSTYRNING

För att Kinnevik ska vara ett robust och motståndskraftigt bolag och en förebild för vår portfölj är det viktigt för oss att ha en sund styrning, riskhantering och strukturer för regelefterlevnad på plats.

Mathew Joseph
Kinneviks hållbarhetschef



HUR VI SÄKERSTÄLLER SUNDA STRUKTURER FÖR BOLAGSSTYRNING OCH EN STABIL FINANSIELL POSITION

Att upprätthålla sunda strukturer för bolagsstyrning inklusive riskhantering och efterlevnad är grundläggande för att bygga robusta och motståndskraftiga bolag. Därtill är det viktigt för Kinnevik att vara ett finansiellt starkt bolag i vår roll som aktiv ägare eftersom det möjliggör för oss att driva vår hållbarhetsstrategi på ett effektivt sätt.

Implementering av sunda styrningsstrukturer i portföljen

Många av våra bolag befinner sig i ett tidigt skede i sin verksamhets- och hållbarhetsutveckling och det är viktigt att implementera sunda strukturer för bolagsstyrning. Detta arbete är en del av en bredare satsning på att skapa holistiska och bolagsanpassade ESG-strategier för att möjliggöra hållbar tillväxt.

Under 2022 har vi arbetat tillsammans med styrelserna och ledningsgrupperna i våra nio nya portföljbolag för att inrätta mer strukturerade processer för att förbättra styrning och kontroll. Vi har stöttat flera bolag med att genomföra en väsentlighetsanalys för att fastställa väsentliga frågor och etablera ett utgångsläge att bygga vidare på. Vi fortsatte också att arbeta med alla våra befintliga bolag för att förbättra deras interna kontrollmiljö, riskhantering, ramverk för efterlevnad och cybersäkerhet.

Under året investerade många av våra bolag mer resurser för att driva utvecklingen av hållbarhetsinitiativ. Vi har fortsatt att uppmuntra våra bolag att ta upp hållbarhet på styrelsens dagordning för att sätta rätt tone at the top och underlätta utvecklingen av hållbarhetsinitiativ.

Styrningsstrukturer på Kinnevik

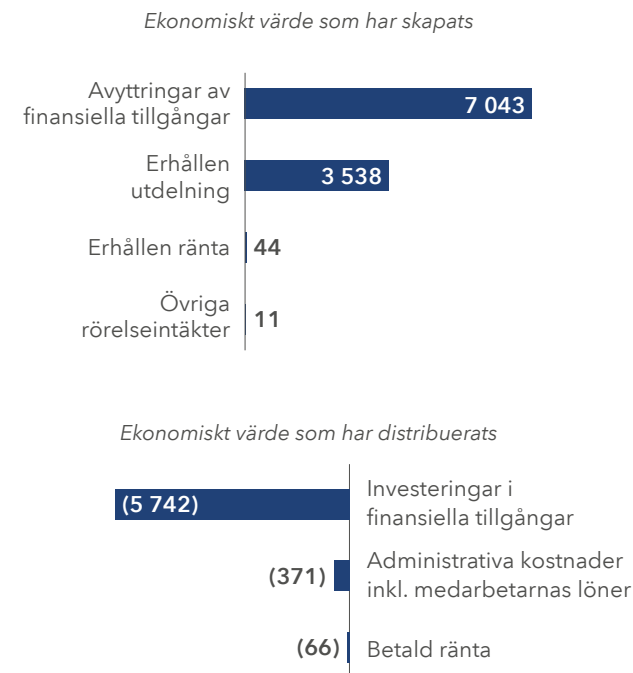
Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik följer också den svenska koden för bolagsstyrning.

Kinneviks styrelse är ansvarig för den övergripande strategin, inklusive hur hållbarhet är en integrerad del av vårt värdeskapande, och är väl informerad om Kinneviks policyer och rutiner. Vidare är styrelsen särskilt ansvarig för att identifiera risker och möjligheter relaterade till hållbarhet, inklusive klimatförändringar, som kan påverka Kinnevik, vår portfölj och strategi, och för att definiera lämpliga riktlinjer för att styra Kinneviks agerande i samhället. Detta är förankrat i styrelsens arbetsordning och delegeringsförfaranden.

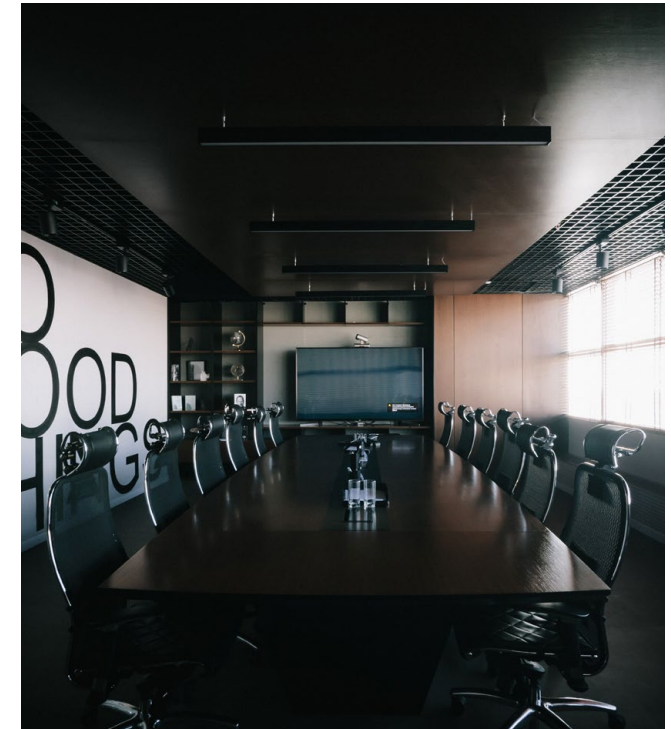
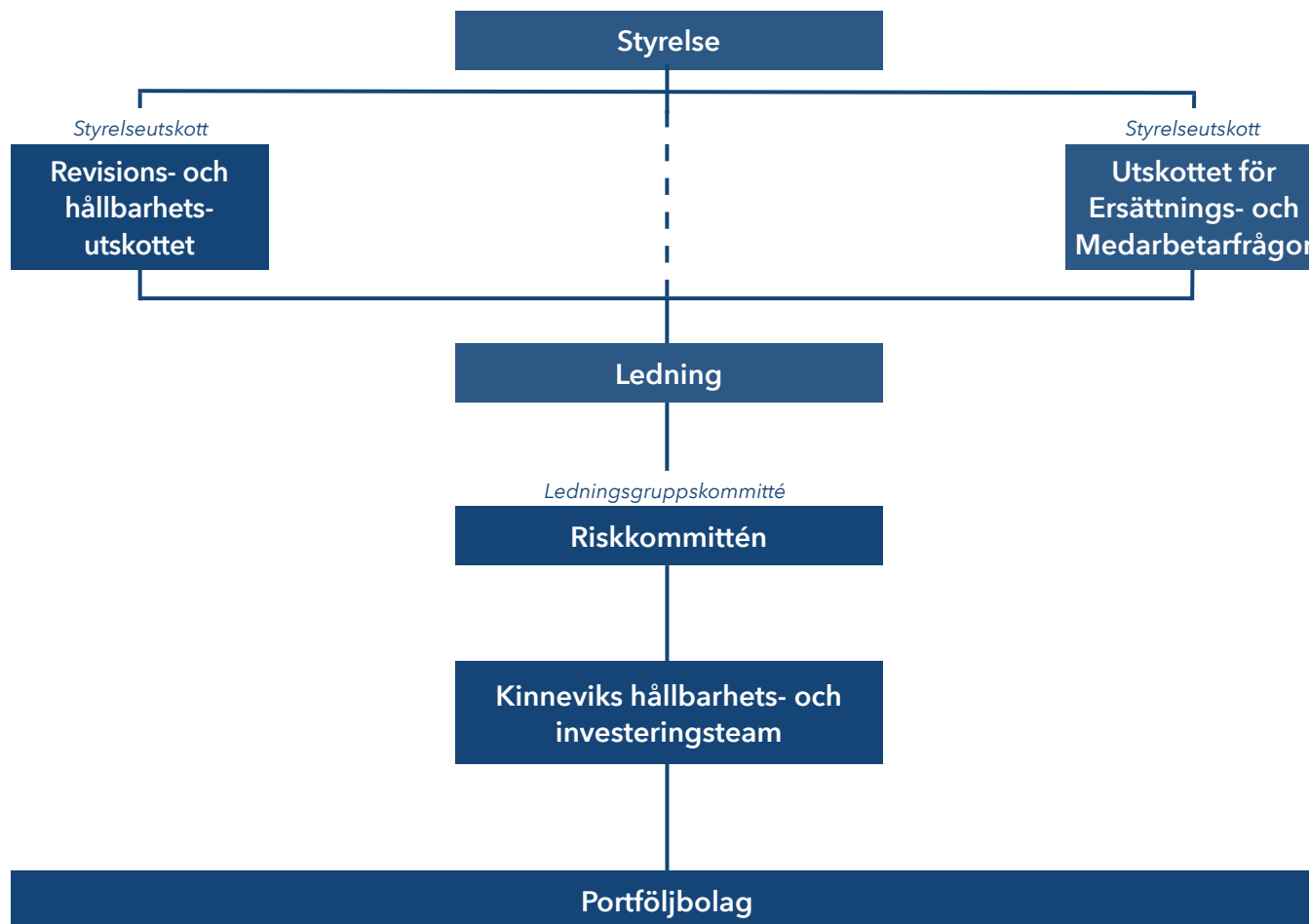
För att bistå styrelsen med att uppfylla sitt ansvar har den utsett ett revisions- och hållbarhetsutskott (Audit & Sustainability, "A&S") som består av en undergrupp till styrelsen. A&S-utskottet bistår styrelsen med att övervaka styrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocess och efterlevnaden av lagar, regler och uppförandekoder. Utskottet övervakar också specifikt genomförandet av Kinneviksstandarderna i våra portföljbolag, inklusive den årliga ESG-bedömningen och poängsättningen (läs mer på sidan 18).

För att driva genomförandet av vår hållbarhetsstrategi och bedöma potentiella ESG-risker och -möjligheter, inklusive klimatförändringar, har Kinnevik ett dedikerat hållbarhetsteam. Hållbarhetsteamet är tillsammans med investeringsteamet ansvarigt för att driva hållbarhetsinitiativ i våra portföljbolag. Hållbarhetsteamet rapporterar regelbundet till Kinneviks ledningsgrupp, A&S-utskottet och styrelsen om framsteg och målsättningar.

Översikt över ekonomiskt värde skapats och distribuerat av Kinnevik under 2022, Mkr



Översikt över 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 →

Alla Kinneviks medarbetares individuella årliga mål, som utgör grunden för deras kortsiktiga incitament, härleds från våra övergripande bolagsmål som inkluderar hållbarhetsmål. Till exempel har medlemmarna i investeringsteamet individuella årliga mål som är kopplade till att driva frågor inom klimat, mångfald, jämlikhet och inkludering i sina respektive portföljbolag. Läs mer om kopplingen mellan Kinneviks hållbarhetsmål och ersättningen till våra team i vår årliga ersättningsrapport.

Det övergripande ansvaret för Kinneviks riskhanteringsprocess ligger hos Kinneviks vd, som har delegerat ansvaret till CFO. Kinnevik har inrättat en Riskkommitté som består av vd, CFO och andra medlemmar av ledningen för att övervaka vårt ramverk för riskhantering. Riskkommittén sammanträder minst två gånger per år för att granska de viktigaste riskerna och utvecklingen sedan föregående möte, effektiviteten av eventuella åtgärder för att minska riskerna och vår övergripande riskbenägenhet. Mellan Rikskommitténs möten överser Kinneviks CFO och Hållbarhetsdirektör löpande hur risker och åtgärder utvecklas och rapporterar detta till Kinneviks ledningsgrupp. Riskkommitténs arbete presenteras vid varje möte i A&S-utskottet. Mer information om Kinneviks styrande organ och deras arbete finns i Bolagsstyrningsrapporten 2022.

Kinneviks policy för lobbying och Government Relations styr våra aktiviteter och åtaganden i förhållande till politiskt engagemang. Under 2022 har Kinnevik inte deltagit i några sådana aktiviteter eller åtaganden.

En redogörelse över alla Kinneviks viktigaste styrningspolicyer finns på sidan 41.

Regelefterlevnad hos Kinnevik

Kinneviks ramverk för regelefterlevnad är huvudsakligen inriktat på att följa de lagar och regler som gäller för börsnoterade bolag i Sverige, såsom Nasdaq Stockholms Rule Book for Issuers, EUs marknadsmissbruksförordning (nr 596/2014), den svenska aktiebolagslagen och andra lagar och förordningar som rör Kinneviks verksamhet och investeringsverksamhet. A&S-utskottet får regelbundna uppdateringar avseende regelefterlevnaden. En granskning av efterlevnaden av de lagar och förordningar som reglerar svenska börsbolag genomförs årligen för att säkerställa full efterlevnad och identifiera potentiella förbättringsområden.

Kinnevik genomför en obligatorisk årlig utbildning för alla anställda i regelefterlevnad inklusive uppförandekod och regler för insiderhandel samt periodiska djupdykningar i specifika frågor som antikorrupktion och hantering av leverantörskedjan.

Riskhantering på Kinnevik

Kinneviks styrelse är ansvarig för den interna kontrollen i enlighet med den svenska aktiebolagslagen och den svenska koden för bolagsstyrning. För att löpande identifiera, bedöma och hantera Kinneviks risker har styrelsen antagit en riskhanteringspolicy. För att underlätta implementeringen av den har Kinnevik en detaljerad riskbedömningsprocess som övervakas av CFO och drivs av hållbarhetsteamet.

Som ett diversifierat investmentbolag ligger en väsentlig del av Kinneviks riskexponering i vår portfölj och därmed tillämpas riskbedömningsprocessen både på Kinnevik- och portföljnivå. För att dokumentera bedömningsprocessen har Kinnevik ett riskregister på koncern- och portföljnivå.

Kinneviks riskexponering är inte statisk och därför utförs och uppdateras riskbedömningen minst två gånger per år. Hållbarhetsteamet träffar alla relevanta interna team för att identifiera koncern- och portföljrisker som dokumenteras i riskregistren. På grundval av en kvalitativ analys tilldelas varje risk en poäng baserad på sannolikhet och påverkan, vilket i sin tur klassificerar risken som antingen "hög", "medelhög" eller "låg". Med utgångspunkt i denna poäng tilldelas alla risker en

relevant riskreaktion och/eller åtgärder för att minska riskerna. Efter varje bedömning presenteras de uppdaterade riskregisterna för Kinnevik och portföljen för Riskkommittén. Riskkommittén granskar de viktigaste riskerna, utvecklingen sedan föregående möte, effektiviteten av eventuella åtgärder för att minska riskerna och den övergripande riskbenägenheten. Riskkommitténs arbete presenteras vid varje möte i A&S-utskottet.

På Kinneviknivå bedöms klimatrelaterade risker i förhållande till vår befintliga portfölj, våra nya investeringar, vår strategi och vårt rykte, eftersom våra bolag granskas alltmer ur ett klimatförändringsperspektiv. Under 2021 diskuterade Riskkommittén till exempel specifikt om Kinneviks nuvarande klimatambitioner och arbete är tillräckligt för att motverka och anpassa bolagen till klimatförändringarna, i syfte att framtidssäkra vår portfölj för en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. Som en följd av detta genomfördes en grundlig översyn av Kinneviks hållbarhetsstrategi under 2022, inklusive en jämförelse med andra företag och en strukturerad dialog med intressenter (läs mer på sidan 40), vilket resulterade i en uppdatering av våra väsentliga frågor och av vår hållbarhetsstrategi.

Klassificering av risker

Sannolikheten 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 × 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 riskdämpande åtgärder för att minska exponering

Kinneviks riskbedömningsprocess



YTTERLIGARE HÅLLBARHETS- INFORMATION



EXTERNA RAMVERK OCH HUR VI BIDRAR TILL FN:S AGENDA 2030 FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Genom vårt aktiva ägarskap och hållbarhetsstrategi strävar Kinnevik efter att ha en positiv inverkan på människor och planeten. Genom vår verksamhet och vårt arbete för att uppnå våra hållbarhetsmål bidrar vi till FNs Agenda 2030 och målen för hållbar utveckling.

Globala ramverk

Kinnevik har undertecknat FNs Global Compact, världens största hållbarhetsinitiativ för företag. En del av den fleråriga strategin för detta initiativ är att främja företagets medvetenhet och åtgärder för att uppnå de globala målen till 2030. Hållbarhetsredovisningen fungerar som Kinneviks årliga Communication on Progress till FNs Global Compact och innehåller vårt genomförande av dess principer om mänskliga rättigheter, arbete, miljö och antikorrupktion. Kinnevik erkänner också den särskilda betydelsen av internationella standarder för ansvarsfullt affärssuppförande, såsom OECDs riktlinjer för multinationella företag och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Hållbarhetsredovisningen 2022 har utarbetats i enlighet med Global Reporting Initiatives ("GRI") standarder 2021. GRI-indexet finns på sidorna 52-54.

I tillägg till ovanstående berör detta dokument även Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) och Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Dessa index finns på sidan 48 respektive 55.

Kinnevik omfattas för närvarande inte av och är inte skyldigt att rapportera i enlighet med EU-taxonomin. Vi utvärderar dock fortlöpande de potentiella effekterna av detta i takt med att marknadspraxis utvecklas och EU fortsätter att bygga upp ramverket.

Agenda 2030 och målen för hållbar utveckling

Hållbar utveckling har definierats av FN som *"en utveckling som tillgodoser dagens behov utan att äventyra kommande generationers möjligheter att tillgodose sina behov"*.

Hållbarhet är grunden för dagens ledande globala ramverk för internationellt samarbete - Agenda 2030 för hållbar utveckling. Agenda 2030 antogs av alla FNs medlemsstater 2015 och är en bred och universell politisk agenda med 17 globala mål uppdelade på 169 tillhörande mål som ska uppnås till 2030. De globala målen är integrerade, odelbara och balanserar ekonomisk, social och miljömässig hållbarhet.

Kinnevik har utvärderat hållbarhetsmålen och identifierat de som är mest relevanta för vår verksamhet och våra intressenter och som vi har störst möjlighet att påverka. Vi har klassificerat vart och ett av de 169 målen i en av fyra kategorier beroende på deras relevans för oss - centrala, betydelsefulla, allmänna eller irrelevanta. De mål som identifierats som centrala eller betydelsefulla kategoriserades vidare som relevanta för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet eller för specifika portföljbolag, samt huruvida vi eller våra bolag ska bidra aktivt till dem eller inte. De mål som kategoriserats som centrala, relevanta för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet och som vi bör bidra aktivt till, totalt nio mål, listas på sidan 40. I en uppdaterad analys som gjordes 2022 tog vi bort mål 12.5 om att minska avfallsproduktionen. Även om det är en mycket viktig fråga för samhället i stort, identifierades det inte som ett av de nyckelområden där Kinnevik kan göra störst påverkan, och det är inte heller ett av de nyckelområden där vi har eller kommer ha stor negativ påverkan.

Gränser för rapportering och KPIer

Kinneviks hållbarhetsredovisning publiceras årligen och är integrerad i årsredovisningen. Hållbarhetsredovisningen 2022 avser perioden 1 januari till 31 december 2022 och publicerades på Kinneviks hemsida den 4 april 2023. Kontaktperson avseende frågor eller synpunkter kring rapporten är Torun Litzén, Kinneviks Director of Corporate Communications, +46 70 762 00 50.

Vår strategi innebär att vi är en ledande aktieägare i våra bolag med ett betydande minoritetsinnehav som ger oss inflytande över resultaten. Detta innebär att även om vi kan utöva inflytande över våra bolag, främst genom styrelserepresentation, 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.

KPIerna på portföljnivå som återfinns på sidan 42 är en kvantitativ representation av portföljens hållbarhetsresultat och ett verktyg för att mäta framsteg. De täcker inte hela omfattningen av Kinneviks eller våra portföljbolags ansträngningar. Många av våra bolag befinner sig i ett tidigt skede i sin verksamhets- och hållbarhetsutveckling, vilket återspeglas i resultatet av KPIerna. Vi kan inte förvänta oss att alla bolag ska uppfylla våra förväntningar på hållbarhet vid investeringstillfället, och vi fastställer en tydlig färdplan för våra bolag med prioriteringar och mål varje år (läs mer på sidan 16).

VÅRA BOLAG BIDRAR TILL AGENDA 2030 GENOM SINA AFFÄRSMODELLER

FNs Agenda 2030 och målen för hållbar utveckling är en spännande affärsmöjlighet och representerar en betydande, icke tillgodosedd efterfrågan över hela världen. Många av våra portföljbolag bidrar genom sina affärsmodeller till de globala målen.

Climate tech - Bidrar till den globala minskningen av koldioxidutsläpp

Kinnevik gjorde under 2022 sina första större investeringar i climate tech. Dessa företag kan på ett meningsfullt sätt bidra till en global minskning av koldioxidutsläppen och en framtid med låga koldioxidutsläpp.

- **H2 Green Steel:** Producent av grönt stål som minskar koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell stållverkning
- **Solugen:** Producent av gröna kemikalier som tillhandahåller billigare och säkrare kemikalier utan att använda fossila bränslen (se fallstudie på sidan 17)
- **Agreena:** Stödjer jordbrukares övergång till regenerativa jordbruksmetoder genom den frivilliga koldioxidmarknaden
- **Vay:** Mobilitetsföretag på väg att lansera en mobilitetstjänst med fjärrdrivna elektriska VayCars på Europas gator

Bidrar till dessa hållbarhetsmål:



Hälsovård - Gör vården mer tillgänglig och kostnadseffektiv

Kinnevik har investerat i hälsovårdsområdet i flera år och har en portfölj med ledande bolag inom sina respektive områden. En gemensam nämnare är bolagens ambitioner att göra högkvalitativ vård mer tillgänglig för människor till ett bättre pris.

- **VillageMD:** En ledande amerikansk leverantör av primärvård och en pionjär inom value-based care
- **Cityblock:** Tillhandahåller value-based care till människor med komplexa vårdbehov i storstadsområden i USA
- **Spring Health:** Sätter psykisk hälsa i centrum och erbjuder arbetsgivare den mest kompletta och diversifierade vården för deras anställda med familjer
- **Parsley Health:** USAs största holistiska och virtuella prenumerationstjänst som erbjuder vård och stöd för kvinnor med kroniska sjukdomar
- **Quit Genius:** Världens första digitala klinik som levererar ett omfattande läkemedelsassisterat behandlingsprogram för missbruk, 100% virtuellt

Bidrar till dessa hållbarhetsmål:



UPPDATERAD VÄSENTLIGHETSANALYS OCH DIALOG MED INTRESSENTERNA

Process för att identifiera väsentliga frågor

Under 2022 genomförde Kinnevik en uppdaterad väsentlighetsanalys i syfte att identifiera våra väsentliga frågor ur ett dubbelt väsentlighetsperspektiv. Vi gjorde detta genom att först identifiera en lång lista med över 20 relevanta hållbarhetsfrågor från en längre lista med frågor baserade på GRIs fullständiga standarder och de sektorspecifika SASB-standarderna. Varje fråga på den långa listan bedömdes utifrån ett utifrån-och-in och inifrån-och-ut-perspektiv, genom att bedöma både Kinneviks nuvarande och framtida potentiella påverkan samt den nuvarande och potentiella framtida påverkan på Kinnevik. Negativ och positiv påverkan på människor, planeten och ekonomin har beaktats. Varje ämne tilldelades en poäng i spannet 1-6 baserat på dess övergripande betydelse och frågor med en poäng på 5 eller högre betraktades som väsentliga.

För att verifiera våra resultat höll vi en strukturerad dialog med våra viktigaste intressentgrupper: aktieägare, analytiker, portföljbolag, Kinneviks styrelse och Kinnevikteamet. Vi genomförde 22 intervjuer och skickade ut en intern enkät. Den långa listan med ämnen diskuterades med varje intressentgrupp utifrån ett dubbelt väsentlighetsperspektiv. De väsentliga frågor som Kinnevik identifierade bekräftades i huvudsak av intressentdialogen och presenteras till höger på den här sidan. De identifierade väsentliga frågorna har också diskuterats och godkänts av Kinneviks ledningsgrupp och styrelse. Kinneviks styrelse bär det yttersta ansvaret för väsentlighetsanalysen.

En förändring från förra året är att "Aktivt ägande" lades till som en fristående väsentlig fråga för att återspegla Kinneviks stora möjlighet att påverka genom arbetet med vår portfölj. De tre andra ämnena, "Klimatpåverkan", "Mångfald, jämlikhet och inkludering" samt "Bolagsstyrning" speglar specifika områden där vi har, och kan fortsätta att ha även i framtiden, en betydande positiv inverkan på människor, planeten och samhället. De fyra väsentliga frågorna återspeglar också de områden där vi ser de största hållbarhetsriskerna och där vi kontinuerligt måste hantera vår negativa påverkan, både på Kinnevik och i vår portfölj. Kinnevik

har hållbarhetsmål kopplade till tre av de väsentliga frågorna, se sidan 14.

Genom vår verksamhet och vårt arbete för att uppnå våra hållbarhetsmål bidrar vi till FNs Agenda 2030 och målen för hållbar utveckling, varav de viktigaste målen redogörs för till höger på den här sidan.

I samband med den uppdaterade materialitetsanalysen gjorde Kinnevik en gapanalys relaterat till EUs kommande Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD). Direktivet omfattar initialt inte Kinnevik men vi ämnar implementera det stegvis under de kommande åren.

Sammanfattning av resultaten från intressentdialogerna

En av de viktigaste frågorna som togs upp av intressentgrupperna är Kinneviks roll när det gäller att skapa verklig positiv påverkan genom vår portfölj. Som investerare har vi en unik möjlighet att påverka genom vår kapitalallokering och det aktiva stöd vi erbjuder bolagen. Våra intressenter anser att vi bör investera i bolag med en stark mission och stötta dem i deras strävan att maximera sin positiva påverkan på världen. Våra portföljbolag och aktieägare i synnerhet vill att vi fokuserar på att implementera starka ESG-strategier i våra bolag, etablera en "social licens" för verksamheten och integrera den i bolagens centrala verksamhetsstrategier. Det är viktigt att anpassa tillvägagångssättet och stötta varje enskilt bolag på ett sätt som skapar affärsnytta för just dem.

En fråga som särskilt togs upp av aktieägare, analytiker och medarbetare är Kinneviks förmåga att attrahera och behålla de bästa talangerna, vilket allmänt ses som en viktig framgångsfaktor. Detta kräver att man erbjuder rätt incitament, en kultur och ett arbetssätt som stämmer överens med människors personliga övertygelser. Även om vi redan har gjort stora framsteg när det gäller mångfald, jämlikhet och inkludering kopplad till kön, anser intressenterna att vi har mer arbete att göra när det gäller etnicitet och andra aspekter av mångfald.

Alla intressentgrupper framhöll klimatet och koldioxidminskning som den mest brådskande utmaning som mänskligheten står inför

globalt. Att investera för att bekämpa klimatförändringarna kan vara en verkligt särskiljande faktor för Kinnevik.

Vår styrelse och våra analytiker betonade särskilt vikten av att tillse sunda styrningsstrukturer i våra bolag, som ofta befinner sig i en tidig utvecklingsfas. Anställningsförhållanden, mänskliga rättigheter, antidiskriminering och bredare affäretik bör även fortsättningsvis ha hög prioritet för Kinnevik.

Kinneviks väsentliga frågor	Bidrag till FNs hållbarhetsmål		
AKTIVT ÄGANDE Maximera den positiva påverkan och implementera ambitiösa ESG-strategier i alla portföljbolag	TARGET 17-16  ENHANCE THE GLOBAL PARTNERSHIP FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT	TARGET 8-1  SUSTAINABLE ECONOMIC GROWTH	TARGET 8-2  DIVERSIFY, INNOVATE AND UPGRADE FOR ECONOMIC PRODUCTIVITY
KLIMATPÅVERKAN Minska våra utsläpp av växthusgaser betydligt och bidra till global klimatneutralitet	TARGET 13-2  INTEGRATE CLIMATE CHANGE MEASURES INTO POLICIES AND PLANNING	TARGET 12-6  ENCOURAGE COMPANIES TO ADOPT SUSTAINABLE PRACTICES AND SUSTAINABILITY REPORTING	
MÅNGFALD, JÄMLIKHET & INKLUDERING Bidra till en mer diversifierad, rättvis och inkluderande värld	TARGET 5-5  ENGAGE FULL PARTICIPATION IN LEADERSHIP AND DECISION-MAKING	TARGET 8-8  PROTECT LABOUR RIGHTS AND PROMOTE SAFE WORKING ENVIRONMENTS	
BOLAGSSTYRNING Säkerställa sunda strukturer för bolagsstyrning och en stabil finansiell position	TARGET 8-1  SUSTAINABLE ECONOMIC GROWTH	TARGET 16-5  SUBSTANTIALLY REDUCE CORRUPTION AND BRIBERY	TARGET 16-6  DEVELOP EFFECTIVE, ACCOUNTABLE AND TRANSPARENT INSTITUTIONS

VIKTIGA STYRNINGSPOLICYER

Viktiga styrningspolicyer

- **Uppförandekod:** beskriver Kinneviks åtagande att bedriva verksamhet enligt högsta etiska standard och med respekt för människor och planeten. Inkluderar bestämmelser om bekämpning av mutor, korruption och affärsetik. Policyn omfattar de övergripande ämnena i FNs konvention mot korruption. Kinnevik planerar dock inte att implementera konventionen separat.
- **Hållbarhetspolicy:** beskriver Kinneviks förväntningar på hur portföljbolagen ska hantera sin påverkan i förhållande till Kinneviks väsentliga frågor rörande hållbarhet, vilka är i linje med FNs Agenda 2030 för hållbar utveckling. Policyn omfattar klimatrelaterade frågor och hur vi hanterar den väsentliga påverkan som dessa frågor har på Kinnevik och vår portfölj.
- **Lobbyingpolicy:** beskriver Kinneviks processer och förfaranden i förhållande till lokala regeringar, myndigheter och viktiga beslutsfattare.
- **Skattepolicy:** beskriver Kinneviks tillvägagångssätt gällande skatteförfaranden.
- **Visselblåsarpolicy:** beskriver förfarandena för klagomål eller oro för eventuella missförhållanden relaterade till Kinnevik. Vidare omfattar policyn en nolltolerans mot repressalier mot personer som rapporterar potentiella överträdelser via visseblåsarfunktionen.

Alla medarbetare, representanter för Kinnevik och tredje parter som samarbetar med Kinnevik förväntas följa våra styrningsprinciper fullt ut. Kinnevik har en introduktionsprocess för nyanställda som introducerar dem till våra policyer och rutiner. Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning om uppförandekoden, inklusive antikorruption och bekämpning av mutor, för alla anställda. Alla chefer är ansvariga för att se till att deras medarbetare genomför den årliga utbildningen om uppförandekoden och deltar i eventuella ytterligare utbildningar om efterlevnad och policyrelaterade frågor. Kinnevik accepterar endast 100% deltagande och slutförande.

Uppförandekoden delas årligen med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klargörs. Givet vårt riskbaserade tillvägångssätt, och med tanke på att de flesta av Kinneviks direkta leverantörer är stora professionella tjänsteföretag som revisions- och advokatbyråer, utför vi inga ytterligare aktiviteter för efterlevnad av leverantörskedjan på koncernnivå. Mer information om hur Kinnevik arbetar för att se till att portföljbolagen tillämpar ett robust förfarande för efterlevnad i leverantörskedjan finns på sidan 18.

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 områdena mänskliga rättigheter, arbetsrätt, miljö, antikorruption och antidiskriminering. Kinneviks visseblåsartjänst hanteras av en extern part, WhistleB. Alla rapporter som tas emot via den externa tjänsten hanteras konfidentiellt av A&S-utskottets ordförande, vid behov med hjälp av Kinneviks chefsjurist. Ordföranden för A&S-utskottet bedömer omedelbart om en utredning bör inledas när han eller hon tar emot en rapport och har i så fall rätt att involvera relevanta ledande befattningshavare och/eller externa rådgivare för att säkerställa oberoende och objektivitet. Under 2022 tog Kinnevik inte emot några rapporter från visseblåsare via WhistleB och inga allvarliga incidenter rapporterades till bolaget via andra kommunikationssätt. Inga åtgärder har vidtagits på grund av några korruptions- eller mutrelaterade incidenter under 2022.

Dessa policyer har meddelats alla medarbetare och styrelseledamöter och finns tillgängliga på vår webbplats. Policyerna är föremål för en årlig översyn och godkänns även årligen av styrelsen.

Företagspolicy när det gäller mångfald, jämlikhet och inkludering samt de anställdas välbefinnande

Kinneviks policyer, processer och regler som rör mångfald, jämlikhet och inkludering samt de anställdas välbefinnande, hälsa och säkerhet och förmåner inklusive hantering av påverkan

på vår egen personal beskrivs i Kinneviks företagspolicyer. Dessa omfattar Medarbetarhandboken, Talent Management Policy och Work Environment Handbook och gäller för alla Kinneviks anställda. Nedan följer en sammanfattning av de viktigaste aspekterna som rör mångfald, jämlikhet och inkludering på Kinnevik.

- **Lika möjligheter:** avancemang inom Kinnevik ska baseras på meriter. Alla Kinneviks anställda och kandidater ska ha lika möjligheter baserat på kompetens, erfarenhet och prestationer oavsett ålder, ras, kön, religion, nationalitet, funktionshinder, sexuell läggning, äktenskaps- eller föräldrastatus, politisk åsikt, medlemskap i fackförening eller etnisk bakgrund. Detta gäller rekrytering, befordran, utbildning och alla andra typer av utvecklingssteg i företaget.
- **Rättvisa och lika löner:** Ingen Kinnevikanställd ska få mindre än den minimilön som krävs enligt tillämplig lag och alla anställda ska få lika lön för lika arbete.
- **Arbete mot bestraffning, trakasserier och mobbning:** Kinnevik har åtagit sig att främja och säkerställa en arbetsmiljö där människor behandlas med respekt. Besträffning, trakasserier och/eller mobbning, t.ex. rasistiska eller sexuella trakasserier, trakasserier på grund av funktionshinder, sexuell läggning eller religiös övertygelse, är oacceptabla och kommer inte att tolereras. Sådant beteende kommer inte att ignoreras, och alla klagomål kommer att tas på allvar och utredas skyndsamt.
- **Föräldrar och flexibelt arbete:** Alla Kinneviks anställda ska kunna kombinera föräldraskap och arbete på lika villkor. Reglerna för föräldralön skiljer sig åt mellan olika länder, men alla fast anställda på Kinnevik, oavsett kön, **arbetsort och vårdnadshavarstatus, har rätt till betald föräldradighet i upp till 39 veckor och under denna period får de anställda 100% av sin ordinarie fasta lön.** Kinnevik stöder lämpligt flexibelt arbete både när det gäller arbetstider och arbetsplatser.

NYCKELTAL PÅ PORTFÖLJNIVÅ

	2022				2021			
	% av bolagen Faktisk	% av bolagen Jämf.	% av portföljvärdet Faktisk	% av portföljvärdet Jämf.	% av bolagen Faktisk	% av bolagen Jämf.	% av portföljvärdet Faktisk	% av portföljvärdet Jämf.
MILJÖ								
Mäter växthusgasutsläpp för scope 1 och 2	32%	30%	48%	46%	18%	25%	52%	16%
Mäter växthusgasutsläpp för relevanta scope 3-kategorier	18%	27%	42%	42%	18%	25%	52%	16%
Har fastställt relevanta mål för minskning av växthusgaser i linje med 1,5-gradersmålet/Parisavtalet	16%	17%	34%	33%	12%	15%	45%	10%
Integrerar klimatförändringar i de övergripande strategidiskussionerna med styrelsen och/eller relevanta underutskott	11%	10%	31%	30%	3%	0%	36%	0%
Har en process för effektiv mätning och hantering av avfall och farligt avfall	24%	23%	37%	35%	24%	30%	51%	15%
SAMHÄLLE								
Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	26%	33%	43%	43%	24%	25%	56%	12%
Har införlivat principer för antikorrupcion i bolagets policyer	82%	93%	89%	85%	76%	85%	95%	42%
Rapporterar om arbetsrelaterade hälsoincidenter till styrelsen	92%	93%	97%	91%	71%	80%	83%	30%
Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	82%	83%	94%	88%	97%	100%	99%	43%
Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	84%	87%	90%	85%	82%	90%	90%	42%
Har genomfört/erbjudit utbildning för ledningen om frågor relaterade till mångfald och inkludering	61%	73%	87%	87%	56%	70%	88%	38%
Har satt upp tidsbaserade mål och nyckeltal för mångfald och inkludering	29%	30%	52%	49%	21%	25%	60%	18%
STYRNING								
Har implementerat en uppförandekod i organisationen	82%	87%	95%	89%	79%	90%	96%	42%
Har implementerat en visselblåsarfunktion	45%	53%	78%	76%	50%	55%	84%	34%
Har genomfört en riskbedömning inklusive gradering av risker baserade på sannolikhet och påverkan	39%	47%	70%	68%	35%	40%	77%	31%
Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	16%	20%	36%	36%	15%	15%	45%	8%
Hållbarhet är en stående punkt på styrelsens dagordning	50%	60%	76%	76%	32%	35%	79%	29%
Ledande befattningshavare får incitament baserat på hållbarhetsresultat	8%	7%	31%	29%	15%	10%	43%	6%
Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	84%	87%	95%	89%	85%	95%	97%	42%

Not: De faktiska nyckeltalen för 2022 och 2021 inkluderar bolagen i Kinneviks portfölj per den 31 december 2022 respektive 2021. De jämförbara nyckeltalen för 2022 och 2021 baseras på samma uppsättning bolag för jämförbarhet. Denna uppsättning omfattar endast de bolag som Kinnevik var investerade i i slutet av 2021 och som vi fortfarande var investerade i i slutet av 2022, och omfattar inte bolag som vi investerade i under 2022. Alla nyckeltal utesluter bolag i tillväxtmarknader och fondinvesteringar.

Vi arbetar för en ljusare framtid för barn och ungdomar

Kinnevik är en av grundarna av Reach for Change, en internationell ideell organisation som grundades i Sverige. Reach for Changes vision är en värld där alla barn och ungdomar når sin fulla potential. Organisationen arbetar mot denna vision genom att frigöra kraften hos lokala sociala entreprenörer och göra det möjligt för dem att gå från idéer till innovativa lösningar och hållbara organisationer.

Kinnevik har åtagit sig att vara en hörnsten och stödja denna institution i dess effektmål och ambitionen att leda en global rörelse av socialt entreprenörskap. Kinnevik ger inte bara finansiellt stöd, utan även strategiskt och operativt stöd genom styrelsens engagemang och Kinneviks medarbetare har möjlighet att coacha, handleda och bistå entreprenörerna direkt.

I Sverige har Reach for Change som mål att hitta entreprenörer där ingen annan letar. Organisationen anser att de mest marginaliserade företagarna har lösningar som kan stärka ungdomar och inspirera dem till en produktiv framtid långt från kriminalitet och polarisering. Kinneviks julklapp 2022 gick till Kassim Nagwere, en av dessa entreprenörer, för att stödja hans inspirerande uppdrag att motivera och stötta ekonomiskt utsatta barn.



För några år sedan stod Kassim vid ett vägskäl. Han ville göra skillnad för barn. Frågan var om han skulle göra det genom att bli professionell basketspelare och tjäna pengar som han sedan kunde ge bort, eller om han skulle kavla upp ärmarna och starta något eget. Idag är hans organisation Drömstort en mötesplats som ger ungdomar från utsatta områden i Sverige en känsla av gemenskap, förebilder att följa och stötta dem att våga drömma stort.

En av Drömstort-deltagarna är Adji Joof, en blivande sångare som uppträdde för första gången på scenen under 2022 års upplaga av Partnering for Change – ett betydelsefullt evenemang för Reach for Change.



Under 2022 har Reach for Change med stöd från Kinnevik nått

42 entreprenörer

i inkubator- och Rapid Scale-programmen i Sverige, Bulgarien, Ghana och Senegal.

91%
av de sociala
entreprenörerna
var nöjda med
stödet från
inkubatorn

94%
uppger att
de skulle ha
utvecklats mindre
utan detta stöd



Reach for Change tror också på entreprenörskapets förmåga att lyfta människor ur fattigdom och ojämlikhet. Över 500 ungdomar och kvinnor deltog i politiska dialoger och feedbackmöten om deras ekonomiska rättigheter i Ghana.



Torun Litzén, Director Corporate Communications

talade vid 2022 års upplaga av Partnering for Change-evenemanget i gruppträffen "Investing for Impact".

KINNEVIK FICK DUBBELT ERKÄNNANDE 2022 FÖR VÅRT LEDARSKAP INOM HÅLLBARHET

Bästa presentation i kategorin venture capital i Honordex Inclusive Index 2022

Kinnevik till det bäst presterande bolaget inom kategorin venture capital avseende jämställdhet, mångfald och inkludering i Honordex Inclusive Index 2022. Kinnevik var det enda bolaget som fick den högsta möjliga klassificeringen, "ledare", av de 282 bolagen som poängsattes.

Honordex är ett poängverktyg utvecklat av Equality Group som mäter bolags prestationer inom jämställdhet, mångfald och inkludering baserat på offentligt tillgänglig information. Den bygger på akademisk forskning och branschexpertis. Honordex möjliggör för organisationer att jämföra sig med andra bolag och utveckla effektiva åtgärder för att kontinuerligt utvecklas och förbättras inom social hållbarhet.



Honordex Inclusive Index 2023 publicerades i mars 2023 och för tredje året i rad fick Kinnevik första plats i VC-kategorin. Vi har höjt vår poäng för varje år.

Toppresultat i Lunds universitets hållbarhetsranking av svenska börsnoterade bolag

Kinnevik placerade sig som etta inom sektorn Investmentbolag, och kom på en delad sjätteplats i den totala listan, enligt en årlig ranking utförd av Dagens Industri, Aktuell Hållbarhet och Lunds universitet. Det gör oss till ett av de bäst presterande bolagen i Sverige när det gäller bolagsstyrning, riskhantering och klimatrelaterad scenarioanalys.

År 2022 genomförde Lunds universitet för femte året i rad en hållbarhetsranking av svenska börsbolag med 131 av de största börsbolagen inom olika sektorer. Rankningen baseras på företagens offentligt tillgängliga rapporter och webbplatser samt på en enkätundersökning.



"Det är inte trots, utan på grund av, de många osäkerhetsfaktorer som företagen står inför idag, som det är dags att höja ribban inom hållbarhet. Kinneviks långsiktiga syn innebär att vi bygger bolag för generationer, inte bara för de kommande kvartalen. Vi är stolta över och ödmjuka inför dessa utmärkelser, men det finns alltid mer arbete att göra och vi har en ambitiös agenda för de kommande åren."

Georgi Ganev
Kinneviks vd

RAPPORTERING OCH TRANSPARENENS



HÅLLBARHETSLÄNKAT FINANSIERINGSRAMVERK

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

Eftersom majoriteten av den potentiella påverkan som Kinneviks hållbarhetsarbete kan ha avser Kinneviks portfölj och vårt aktiva ägande, tar KPIerna och hållbarhetsmålen (Sustainability Performance Targets, "SPTer") i Ramverket sikte på vår portfölj. De reflekterar även våra etablerade hållbarhetsmål som utgör en del av Kinneviks hållbarhetsstrategi, se sidan 14.

Den 16 november 2021 meddelade Kinnevik att vi emitterat hållbarhetslänkade obligationer om 2,0 Mdkr på den nordiska obligationsmarknaden under 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 för 2022 krävs dock att våra portföljbolag rapporterar sina utsläpp för 2022. Eftersom vi ännu inte tagit del av dessa data, kommer vi rapportera på hur vi uppfyllt klimat-SPT:n i en separat Climate Progress Report som kommer att publiceras senast den 30 juni 2023. Under 2021 upprättades även en hållbarhetslänk för Kinneviks revolverande kreditfaciliteter om 5 Mdkr.

Ramverket finns tillgängligt på vår webbplats.

	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	Andel av nytt kapital som investeras i bolag grundade eller ledda av kvinnor	Årlig genomsnittlig ESG Score i portföljen
SPT	7 procents 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 procentenheters förbättring av årlig genomsnittlig ESG Score från år till år i portföljen
Bakgrund	Majoriteten av våra utsläpp kommer från scope 3, våra portföljbolag. Som aktiv ägare måste vi använda vårt inflytande för att säkerställa att våra portföljbolag är förberedda på ett samhälle med låga koldioxidutsläpp och hållbar tillväxt.	Mer än 95 procent av de globala investeringarna går fortfarande till grundare och ledningsgrupper som enbart består av män. Som en del av vår ambition om att vara Europas ledande tillväxtinvestorare, erkänner vi vårt gemensamma ansvar inför att bidra till en med balanserad fördelning av kapital mellan könen.	Som aktiv ägare är det vårt ansvar att säkerställa att våra portföljbolag är fokuserade på samtliga dimensioner av ESG och visar fortsatta förbättringar.
2022 Resultat	Att bekräftas senare - Våra portföljbolag har inte rapporterat i sina utsläpp för 2022 ännu och vi kommer därför redovisa resultatet senast den 30 juni 2023.	Uppnått - 2021-2022: 17% Under en rullande tvåårsperiod, 2021-2022, har vi investerat 17% av Kinneviks investeringar i nya bolag i bolag som grundats eller leds av kvinnor. Dessa 17% avser våra investeringar i Spring Health, Parsley Health, Agreea och SafetyWing.	Uppnått - 2021: 49% 2022: 59% Vi har uppnått en förbättring om 10 procentenheter mellan 2021 och 2022 på jämförbar basis.

	Miljöansvar och minskad klimatpåverkan	Social jämställdhet och att bidra positivt till samhället	Sunda strukturer för styrning och ekonomisk tillväxt
Metodik	<p>Resultat i förhållande till SPTn baseras på förändring i intensitet per bolag från år till år vilket kräver att i) ett portföljbolag har mätt och rapporterat sina växthusgasutsläpp 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. Växthusgasintensiteten för varje enskilt rapporterade portföljbolag beräknas genom att de totala växthusgasutsläppen divideras med ett individuellt valt mått på tillväxt. 2. Den procentuella förändringen av växthusgasintensitet från år till år beräknas för varje enskilt rapporterade portföljbolag. 3. Förändringen av intensiteten från år till år för alla rapporterade portföljbolag aggregeras och viktas efter rapporterat verkligt värde i slutet av rapporteringsperioden, vilket resulterar i en viktad förändring av växthusgasintensiteten jämfört med föregående år. 	<p>Prestationerna i förhållande till SPTn baseras på det kapital som investeras i nya bolag som grundats eller leds av kvinnor, dividerat med det totala kapitalet som investeras i nya bolag på en tvåårig rullande basis.</p> <p>Ett bolag anses vara kvinnligt grundat om, vid tidpunkten för investeringen -</p> <ul style="list-style-type: none"> • minst 50% av grundarteamet som är aktivt i bolaget är kvinnor, eller • minst 1/3 av grundarteamet som är aktivt i bolaget är kvinnor och arbetar på den högsta ledningsnivån i bolaget, eller • en kvinnlig medgrundare också är vd eller styrelseordförande. <p>"Aktiv i bolaget" definieras som att man fortfarande arbetar operativt för bolaget eller sitter i styrelsen.</p> <p>Ett bolag kan betraktas som ett bolag som leds av en kvinna om, vid tidpunkten för investeringen -</p> <ul style="list-style-type: none"> • minst 50% av den högsta ledningen är kvinnor, eller • en kvinna är vd och minst 30% av ledningsgruppen är kvinnor. 	<p>Kinnevik gör en årlig bedömning av alla våra portföljbolag utifrån Kinneviksstandarderna. Som en del av denna bedömning ger Kinnevik bolagen poäng i enlighet med hur de uppfyller Standarderna. Varje standard viktas i sin tur utifrån Kinneviks syn på hur viktig den är. Bedömningarna utförs av Kinneviks hållbarhetsteam genom intervjuer med bolagen och våra styrelserepresentanter.</p> <p>Standarderna omfattar 84 mätvärden som i sin tur är uppdelade i två nivåer, en för små bolag (bolagsvärde < 750 MUSD) och en för stora bolag (bolagsvärde > 750 MUSD), där den senare är mer omfattande och avancerad. Medan små bolag endast poängsätts utifrån standarderna för små bolag, poängsätts stora bolag utifrån standarderna för både små och stora bolag. När ett bolag omklassificeras till ett stort bolag, poängsätts det som både ett litet och stort bolag för att kunna jämföra poängen mellan åren. Om en standard inte anses vara tillämplig på ett visst bolags affärsmodell och/eller sektor/marknad är det upp till hållbarhetsteamet att besluta om bolaget ska poängsättas mot den standarden eller inte. Fondinvesteringar ingår inte i den årliga bedömningen.</p>
Omfattning	<p>För 2022 förväntar vi oss att 42% av våra nuvarande portföljbolag som också var del av portföljen under 2021, kommer att mäta sina växthusgasutsläpp.</p> <p>SPTn relaterar till en årlig förändring, varför endast bolag som varit del av Kinneviks portfölj under de två föregående åren vid målobervationsdatumet kommer inkluderas.</p>	<p>SPTn omfattar hela summan av kapital investerat i nya bolag under den rullande tvåårsperioden, helåren 2021 och 2022.</p>	<p>SPTn 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 2021 och 2022 räknas med. SPT 2022 omfattar därför alla befintliga portföljbolag utom Sure (på grund av avsaknad av ESG-poäng 2021) och SimpleFeast (på grund av avsaknad av ESG-poäng 2022) och de nya bolag som investerats i under 2022 (Transcarent, Solugen, Recursion, SafetyWing, Omnipresent, Mews, H2 Green Steel, Agreena, Gordian).</p> <p>Under 2022 omklassificerades två bolag från små till stora, Oda och TravelPerk. För jämförbarhet i förhållande till 2021 använde vi därför en poäng för små bolag för dem.</p>

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").

Kinnevik är officiell supporter av TCFD och har implementerat dess rekommendationer. Vår första TCFD-rapport publicerades i juni 2020 och vi har därefter publicerat uppdaterade versioner 2021 och 2022, som alla finns tillgängliga på vår webbplats. Sammanfattningen av våra mest väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter och vår scenarioanalys finns på efterföljande sidor. För att underlätta hänvisningar finns till höger en översikt över TCFDs rekommendationer och sidangivelser där informationen kan hittas i Kinneviks hållbarhetsredovisning 2022.



Kinnevik uppnådde en B-rating i årets CDP-enkät inom området klimatförändringar.

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.	
Sida	33	Sida	49-50	Sida	36	Sida	20-22
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 därmed relaterade risker.	
Sida	35	Sida	49	Sida	36, 50	Sida	20-22
		c) Beskriv motståndskraften i organisationens strategi med hänsyn till olika klimatrelaterade scenarier, inklusive ett scenario om högst 2°C uppvärmning.		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.	
		Sida	51	Sida	36	Sida	20

TCFD: KLIMATRELATERADE RISKER OCH MÖJLIGHETER

Detta avsnitt syftar till att beskriva den faktiska och potentiella väsentliga påverkan av klimatrelaterade risker och möjligheter på Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering.

Metodik och process

När vi först började identifiera våra mest väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter 2020 kallade Kinneviks vd till en workshop för Kinneviks ledningsgrupp och hållbarhetsteam. De potentiella konsekvenserna av klimatförändringarna för Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering diskuterades. Var och en av Kinneviks sektorer och undersektorer analyserades individuellt, med särskild tonvikt på de bolag som har de största klimatrelaterade riskerna och möjligheterna, samt de som är mest väsentliga i termer av andel av vårt portföljvärde.

För att fördjupa vår förståelse diskuterade vi i början av 2021 varje portföljbolag med investeringsteamet för att bedöma de viktigaste riskerna och möjligheterna under två olika klimatscenarier, läs mer om vår scenarioanalys på sidan 51.

Under 2022 uppdaterade vi vår analys för att återspegla förändringar i vår portfölj, främst utskiftningen av vårt Zalando-innehav och ökad exponering mot hälso- och sjukvårdssektorn, samt den senaste vetenskapen och forskningen om de förväntade effekterna av klimatförändringarna, inklusive IPCCs sjätte utvärderingsrapport. De sektorer och undersektorer som anses vara mest relevanta och som därför ingår i vår uppdaterade analys är value-based care, virtual care, platforms & marketplaces (undersektor mat), software (undersektorerna SaaS och resor), consumer finance och TMT. De mest relevanta sektorerna representeras av 10 bolag som utgör 60% av Kinneviks portföljvärde 31 december 2022. Baserat på en väsentlighetsbedömning har särskild vikt lagts vid bolag verksamma inom hälsovård och livsmedel.

Bedömningen av klimatrelaterade risker och möjligheter har gjorts utifrån Kinneviks perspektiv som ägare och fokuserar på konsekvenserna för Kinneviks verksamhet, strategi och

finansiella planering, i motsats till en individuell bedömning av varje portföljbolag. Som investmentbolag har vi inte samma insyn i alla våra portföljbolag som ett operativt bolag kan ha i sin egen verksamhet. Att implementera TCFDs rekommendationer ger oss en dock en överblick och en grund för att fortsätta vår aktiva dialog med våra bolag.

Konsekvenser för Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering

Vi har identifierat risker och möjligheter på kort, medellång och lång sikt för de mest relevanta sektorerna och undersektorerna. Omställningsrisker relaterade till marknad, rykte samt policy och juridik är de mest väsentliga klimatrelaterade riskerna för Kinneviks portfölj. När det gäller det sistnämnda är alla våra bolag i viss mån exponerade för övergångsrisker till följd av ökad prissättning av växthusgasutsläpp och ökade krav på rapportering av utsläpp. Dessa risker är ännu mer relevanta och aktuella i dag än när vi gjorde vår första analys 2020. Mekanismer för koldioxidprissättning och strängare bestämmelser om utsläppsrapportering kan få konsekvenser för våra bolags kostnader, deras förmåga att bedriva verksamhet och vår avkastning på investeringar.

Den ökande medvetenheten om klimatförändringarna kommer att fortsätta att påverka kundernas preferenser, vilket leder till ökad efterfrågan på produkter och tjänster med låg klimatpåverkan. Risken att inte kunna möta dessa krav genom att göra övergången till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp kan ha en betydande inverkan på våra bolags konkurrenskraft. Detta är relevant för alla våra bolag, även om det på kort sikt kanske är mindre relevant för våra hälsovårdsbolag, eftersom deras kunder i första hand prioriterar andra aspekter när de väljer vårdgivare.

Kroniska fysiska risker har också blivit mer framträdande under de senaste åren. För våra hälsovårdsbolag kan extrema variationer i vädermönster och stigande temperaturer leda till minskade intäkter när försäkringsbolag, regeringar och kunder kämpar för att anpassa sig till nya klimatrelaterade medicinska tillstånd och sjukdomar. Våra livsmedelsbolag och Tele2 är i större utsträckning beroende av fysiska tillgångar och anläggningar för sin produktion och sina kontor, med mer komplexa leveranskedjor. De skulle därför påverkas mer av allvarliga väderhändelser som värmeböljor, översvämningar och skogsbränder - i allmänhet kallade akuta fysiska risker. Konsekvenserna skulle kunna vara minskad produkttillgänglighet, ökade reparationskostnader för skadade byggnader och förlust av inventarier, vilket skulle ha en negativ inverkan på försäljningen och leda till ökade kostnader.

Vi uppskattar att alla 10 bolag som ingår i vår uppdaterade analys är exponerade för övergångsrisker och åtta bolag är exponerade för fysiska risker (motsvarande 60% och 49% av portföljens värde 31 december 2022).

Samtidigt ser vi flera möjligheter i samband med klimatförändringarna, särskilt eftersom vår strategi är att investera i teknikbaserade och innovativa företag. Den främsta möjligheten är att bli konsumenternas förstahandsval genom att använda ny teknik för att ta en ledande position när det gäller utvecklingen av produkter och tjänster med låg eller positiv klimatpåverkan. Jämfört med mer analoga affärsmodeller har våra bolag goda förutsättningar att påskynda omvandlingen för att möta de ökande kraven från sina alltmer klimatmedvetna kunder. Mer information om klimatrelaterade risker och möjligheter för var och en av våra sektorer och undersektorer, samt fallstudier av våra bolag som tar ledningen i kampen mot klimatförändringarna, finns på Kinneviks webbplats.

Vi uppskattar att nio bolag som ingår i vår uppdaterade analys är inriktade på klimatrelaterade möjligheter (de representerar 58% av portföljens värde 31 december 2022).

Påverkar övergången till en ekonomi med låga koldioxidutsläpp

Kinnevik arbetar aktivt med sina portföljbolag för att stödja dem att mäta utsläpp, sätta upp klimatmål, minska sin miljöpåverkan och förbättra den klimatrelaterade informationen. Vi ser kampen mot klimatförändringarna som en affärsmöjlighet och stöder våra bolag på deras förändringsresa mot att göra hållbarhet till en del av sitt produktutbud och sin affärsstrategi. Läs mer om hur vi arbetar med bolagen generellt på sidan 16 och specifikt i relation till deras klimatstrategier på sidan 24.

Översikt över de viktigaste riskerna och möjligheterna per Kinnevik-sektor

	RISKER						MÖJLIGHETER				
	ÖVERGÅNG				FYSISK						
	Politik och juridik	Teknik	Marknad	Rykte	Akut	Kronisk	Resurseffektivitet	Energikälla	Produkter och tjänster	Marknader	Motståndskraft
Tidslinje (tid till förverkligande)	KORT	MELLAN-LÅNG	KORT	KORT	KORT	MELLAN-LÅNG	KORT	KORT	KORT	KORT	N/A
Klassificering	MELLAN-LÅNG	HÖG	HÖG	HÖG	LÅG	LÅG					
Value-based care	•		•		•	•			•		
Virtual care	•					•					
Plattformer och marknadsplatser			•	•	•	•	•		•	•	
Software			•								
	Resor	•	•	•	•	•			•	•	
Consumer Finance	•		•	•					•	•	
TMT	•	•	•	•	•	•	•	•	•		

Tidslinje: KORTSIKTIG <3 år
 MEDELLÅNG SIKT 3-5 år
 LÅNGSIKTIG 5-30 år

Not: Tidslinje och klassificering avser övergripande portföljnivå och är inte sektorspecifikt. Mer information om riskklassificeringarna finns på sidan 36.

Klassificeringar: LÅG

MEDELHÖG

HÖG

Bevaka utvecklingen för att säkerställa att riskexponeringen förblir låg.
 Dämpa och övervaka risker för att bibehålla nuvarande nivå på riskexponering
 Implementera riskdämpningsåtgärder för att minska exponering

TCFD: SCENARIOANALYS

Metodik och process

2020 genomförde vi vår första scenarioanalys för att bättre förstå hur olika grader av global uppvärmning skulle kunna ha en framtida påverkan på vår verksamhet, strategi och finansiella planering. Under 2022 uppdaterade vi vår analys för att återspegla förändringar i vår portfölj och den senaste forskningen kring klimatförändringar.

Vi började med en top-down-analys av våra fem fokussektorer Value-based care, Virtual care, Platform & Services, Software och Consumer Finance samt vårt största bolag, Tele2. Baserat på en väsentlighetsanalys lägger vi särskild vikt vid de sektorer och undersektorer som skulle bli mest påverkade av klimatrelaterade risker och möjligheter, samt de som är mest väsentliga för Kinnevik i termer av andel av vårt portföljvärde – vilket är Value-based care, Virtual care och Platform & Services (undersektor livsmedel). Efter top-down-analysen genomförde vi en mer djupgående analys av varje sektor tillsammans med våra investeringsansvariga.

Använda scenarier

För vår scenarioanalys använde vi två RCPer (Representative Concentration Pathways) som återspeglar två mycket olika klimatutfall: det stränga begränsningsscenarioet (RCP2.6) där utsläppen minskar och blir negativa i slutet av århundradet, vilket resulterar i en global medeltemperatur på 1,7 grader år 2100, och det mycket höga utsläppsscenarioet (RCP8.5) där utsläppen fortsätter att öka och hamnar på en nivå som är tre gånger högre än idag, vilket resulterar i en global medeltemperatur på 4,6 grader år 2100. Dessa beaktades i kombination med två SSPer (Shared Socioeconomic Pathways); i vår beskrivning av RCP2.6 inkluderade vi SSP1-beskrivningen och för RCP8.5 inkluderade vi SSP5-beskrivningen.

Sammanfattning av resultaten av scenarioanalysen

Då vår strategi är att investera i digitala företag som främst arbetar med en marknadsplatsmodell har vår portfölj generellt sett ett relativt lågt beroende av komplexa leveranskedjor, fysiska tillgångar och fossila bränslen (exklusive livsmedel och Tele2). Därför visar vår strategi relativ motståndskraft i ett scenario med mycket höga utsläpp. I detta scenario erkänns dock inte de övergripande fördelarna med hållbarhet och tjänster med låga utsläpp av konsumenterna, vilket påverkar företag som försöker använda hållbarhet som en konkurrensfördel.

Som investerare i konsumentnära sektorer är Kinnevik exponerat för en rad övergångsrisker i det stränga begränsningsscenarioet, särskilt relaterade till marknad och rykte, dvs. förändrat konsumentbeteende som ett resultat av ökad klimatmedvetenhet och minskad diskretionär konsumtion. Inom alla sektorer påverkas vi också av övergångsrisker som har att göra med politik och juridik, dvs. ökande krav på klimatrelaterad information och krav från intressenter, samt att tillsynsmyndigheter kommer ikapp de ökande klimatriskerna. Samtidigt erbjuder detta scenario också de största klimatrelaterade möjligheterna när det gäller Kinneviks strategi att investera i digitala företag som utmanar äldre industrier genom innovation, ny teknik och ett mer hållbart tillvägagångssätt.

Baserat på vår analys är scenarioet med den största potentiella negativa inverkan på Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering scenarioet med mycket höga utsläpp. Det mest gynnsamma scenarioet är omvänt scenarioet med sträng begränsning, eftersom de klimatrelaterade möjligheterna i vår portfölj i denna potentiella framtid sannolikt skulle uppväga de klimatrelaterade riskerna. De klimatrelaterade risker som

identifieras i båda scenarierna kan dock leda till långsammare tillväxt och lägre vinster för våra bolag, vilket skulle leda till lägre investeringsavkastning för Kinnevik, vilket i sin tur kan få konsekvenser för vår investeringsstrategi och våra beslut om kapitalallokering.

Resultaten av scenarioanalysen presenterades först för Kinneviks Riskkommitté i februari 2021 och för Revisions- och hållbarhetsutskottet i mars 2021. Den uppdaterade analysen som genomfördes 2022 delades med ledningsgruppen i juni 2022 och presenterades för Revisions- och hållbarhetsutskottet i september 2022. Mer information om slutsatserna av vår scenarioanalys finns tillgängligt på Kinneviks webbplats.

Konsekvenser för Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering

I scenarioet med sträng begränsning kan vår strategi påverkas eftersom vi sannolikt kommer att lägga allt större vikt vid klimataspekter i besluten om kapitalallokering och i allt högre grad försöka investera i företag som kommer att blomstra i en ekonomi med låga koldioxidutsläpp. I scenarioet med mycket höga utsläpp kan vår strategi påverkas eftersom vi kan minska vår exponering mot företag med komplexa leveranskedjor.

Kinnevik gjorde sina första större investeringar i climate tech 2022, vilket gör det möjligt för oss att ytterligare ta vara på möjligheterna i övergången till global utsläppsneutralitet.

GRI-INNEHÅLLSINDEX

Kinnevik har rapporterat i enlighet med GRI Standards 2021 för perioden 1 januari 2022 till 31 december 2022. En beskrivning av hur vi identifierade de väsentliga frågorna finns på sidan 40. Hållbarhetsredovisningen 2022 har varit föremål för en översiktlig granskning, se sidan 56.

GRI STANDARD/ANNAN KÄLLA	UPPLYSNING	PLATS - SIDNUMMER	UTELÄMNING		
			UTELÄMNADE KRAV	ANLEDNING	FÖRKLARING
ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR					
	2-1 Organisatoriska uppgifter	58			
	2-2 Enheter som ingår i organisationens hållbarhetsrapportering	58-59, 79			
	2-3 Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktpunkt	38			
	2-4 Omarbetning av information	-			Inga signifikanta omarbetningar av information har gjorts
	2-5 Extern försäkrans	56			
	2-6 Verksamhet, värdekedja och andra affärsrelationer	7, 11, 16			Kinnevik köper tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsulttjänster i samband med förvärvs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsprocesser. Leverantörerna är primärt verksamma i Norden och Storbritannien.
	2-7 Anställda	29, 30			
	2-8 Medarbetare som inte är anställda	-			Inte applicerbart
	2-9 Styrningsstruktur och sammansättning	33-35, 62-67			
	2-10 Nominering och val av det högsta styrande organet	62-65			
	2-11 Ordförande för det högsta styrande organet	62-63, 66			
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-12 Det högsta styrande organets roll när det gäller att övervaka hanteringen av konsekvenserna	33, 35, 64			
	2-13 Delegering av ansvaret för konsekvenshanteringen	35, 64			
	2-14 Det högsta ledningsorganets roll i hållbarhetsrapporteringen	33, 35, 40, 64			
	2-15 Intressekonflikter	66-67			Intressekonflikter bedöms, motverkas och hanteras i linje med svensk lagstiftning och allmänt vedertagen god sed på värdepappersmarknaden inklusive Svensk Kod för Bolagsstyrning.
	2-16 Information om kritiska frågor	41			
	2-17 Kollektiv kunskap hos det högsta styrande organet	40, 66-67			Styrelsen får återkommande uppdateringar och utbildas löpande avseende Kinneviks hållbarhetsstrategi och underliggande relevanta ämnen från revisions- och hållbarhetsutskottet samt hållbarhetsteamet.
	2-18 Utvärdering av det högsta styrande organets prestationer	64			
	2-19 Ersättningsprinciper	64, 95-101			
	2-20 Förfarande för fastställande av ersättningen	95-97			
	2-21 Kvot för årlig total ersättning	-	2-21 a,b,c		Vi har för närvarande inte tillgång till den data som behöves för att rapportera denna kvot men har som ambition att inkludera det i nästa års hållbarhetsredovisning.

GRI STANDARD/ANNAN KÄLLA	UPPLYSNING	PLATS - SIDNUMMER	UTELÄMNING		
			UTELÄMNADE KRAV	ANLEDNING	FÖRKLARING
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-22 Uttalande om strategin för hållbar utveckling	13-14, 15-18, 19-26, 27-31, 32-36			
	2-23 Interna policyer	16, 18, 41			Kinnevik tillämpar försiktighetsprincipen, se vår Hållbarhetspolicy på www.kinnevik.com .
	2-24 Förankring av interna policyer	14, 16, 18, 28, 31, 41			
	2-25 Processer för att avhjälpa negativa påverkan	20, 31, 41			Effektiviteten av Kinneviks visuellblåsartjänst utvärderas baserat på ny lagstiftning samt eventuella inkommande förfrågningar eller klagomål.
	2-26 Mekanismer för att söka råd och ta upp problem	41			
	2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar	33-35			Under 2022 har inga böter eller icke-monetära sanktioner utfärdats eller betalats till följd av lagöverträdelse.
	2-28 Medlemsorganisationer	-			Stockholms handelskammare, Handelshögskolan i Stockholm och Reach for Change.
	2-29 Strategi för att engagera intressenterna	40			
	2-30 Kollektivavtal	-			Inga (noll) medarbetare omfattas av sådana avtal. Däremot är mötes- och föreningsfriheten fastslagna i vår Uppförandekod.
VÄSENTLIGA FRÅGOR					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor	40			
	3-2 Förteckning över väsentliga frågor	14, 40			
STYRNING					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	16, 33, 40			
GRI 201: Ekonomiska resultat 2016	201-1 Direkt skapat och distribuerat ekonomiskt värde	33			
	201-2 Finansiella konsekvenser och andra risker och möjligheter till följd av klimatförändringen	49-51			
GRI 205: Antikorruption 2016	205-1 Bedömning av korruptionsrisker i verksamheten	18, 42			
	205-2 Information och utbildning om antikorruptionspolicyer och -förfaranden	35, 41			Kinneviks uppförandekod innefattar antikorruption och kommuniceras till alla medarbetare och styrelseledamöter. Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning om uppförandekoden för alla anställda. Uppförandekoden delas årligen med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klagörs. De flesta av Kinneviks direkta leverantörer är stora professionella tjänsteföretag och vi utför därför inga ytterligare aktiviteter för efterlevnad av leverantörskedjan på koncernnivå. Det finns ingen data tillgänglig över hur många anställda i portföljbolagen som genomgått antikorruptionsutbildning.
	205-3 Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	41			

GRI STANDARD/ANNAN KÄLLA	UPPLYSNING	PLATS - SIDNUMMER	UTELÄMNING		
			UTELÄMNADE KRAV	ANLEDNING	FÖRKLARING
MILJÖ					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	16, 20, 40			
GRI 304: Biologisk mångfald 2016	304-2 Verksamhetens, produkternas och tjänsternas betydande inverkan på den biologiska mångfalden	25	304-2 b	Ingen tillgänglig data	Kinnevik har ännu inte gjort en bedömning av vår signifikanta direkta och indirekta positiva och negativa påverkan relaterat till vilka arter och områden som påverkas, hur långvarig påverkan är och hur reversibel den är.
GRI 305: Utsläpp 2016	305-1 Direkta växthusgasutsläpp (scope 1)	20-21			Bolagets egna/leasade fordon
	305-2 Indirekta växthusgasutsläpp från energi (scope 2)	20-21			Elförbrukning och värme
	305-3 Andra indirekta växthusgasutsläpp (scope 3)	20-22			Primärt Kinneviks tjänsteresor portföljbolagens utsläpp
	305-4 Växthusgasutsläppens intensitet	20			
	305-5 Minskning av växthusgasutsläpp	20-21, 23-24			
SOCIALT					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	28-30, 40, 41			
GRI 401: Anställning 2016	401-1 Nyanställningar och personalomsättning	30			
	401-3 Föräldraledighet	30			
GRI 404: Utbildning och fortbildning 2016	404-3 Procentuell andel av de anställda som får regelbundna utvärderingar av sina prestationer och sin karriärutveckling	29			
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1 Mångfald i ledningsorganen och bland de anställda	29			
AKTIVT ÄGANDE					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	16, 18, 40			
GRI-FS10	Procentuell andel och antal bolag i institutionens portfölj som den rapporterade organisationen har haft kontakt med gällande miljöfrågor eller sociala frågor.	16, 18, 42			Alla potentiella nya investeringar i privata bolag är föremål för en hållbarhetsgranskning baserad på Kinnevikstandarderna, vilka inkluderar miljöfrågor och sociala frågor.
GRI-FS11	Procentuell andel av tillgångarna som är föremål för positiv och negativ miljömässig eller social granskning.	16, 18			Alla potentiella nya investeringar i privata bolag är föremål för en hållbarhetsgranskning baserad på Kinnevikstandarderna, vilka inkluderar positiv och negativ miljömässig och social granskning.
SASB: Mångfald och inkludering bland anställda	Representation av kön och ras/etnisk tillhörighet som andel för (1) verkställande ledning, (2) icke-verkställande, (3) sakkunniga, samt (4) alla övriga medarbetare	29			Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt etnisk minoritetsbakgrund för samtliga medarbetare (på frivillig och anonym basis).
SASB: Affärsetik	Summa total monetär förlust som konsekvens av juridiska förfaranden avseende bedrägerier, insiderhandel, kartellbildning, konkurrensbegränsande beteende, marknadsmanipulation, försuimlig yrkesutövning eller övrig lagstiftning eller förordningar för den finansiella branschen	-			Kinnevik hade inga monetära förluster under rapporteringsperioden som konsekvens av juridiska förfaranden avseende beskrivna ageranden.
	Beskrivning av riktlinjer och förfaranden för visselblåsare	41			Kinnevik har en extern visselblåsartjänst som hanteras av en extern part, WhistleB.
SASB: Införande av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning i investeringsförvaltning och rådgivning	Beskrivning av tillvägagångssättet för integrering av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG-faktorer) i processer och strategier för investering och/eller förmögenhetsförvaltning	16			Hållbarhet, inklusive miljö, sociala aspekter och styrning, är en integrerad del av vår affärsmodell och investeringsprocess.

SUSTAINABILITY ACCOUNTING STANDARDS BOARD (SASB)

Nedan återfinns en översikt över Sustainability Accounting Standards Board (SASB) standarder relevanta för Kinneviks bransch (Asset Management & Custody Activities) och sidnummer där informationen kan hittas i Kinneviks hållbarhetsredovisning 2022.

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	FN-AC-270a.1	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats 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	FN-AC-270a.2	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Beskrivning av metod för att informera kunder om produkter och tjänster	FN-AC-270a.3	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Mångfald och inkludering bland anställda	Representation av kön och ras/etnisk tillhörighet som andel för (1) verkställande ledning, (2) icke-verkställande, (3) sakkunniga, samt (4) alla övriga medarbetare	FN-AC-330a.1	Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt etnisk minoritetsbakgrund för samtliga medarbetare (på frivillig och anonym basis).	29
Införlivande av miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning i investeringsförvaltning och rådgivning	Mängd förvaltade tillgångar enligt tillgångsklass med (1) integration av frågor om miljö, socialt ansvar och bolagsstyrning (ESG), (2) hållbarhetsinriktade investeringar och (3) granskning	FN-AC-410a.1	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Beskrivning av tillvägagångssättet för integrering av miljömässiga, sociala och styrningsrelaterade faktorer (ESG-faktorer) i processer och strategier för investering och/eller förmögenhetsförvaltning	FN-AC-410a.2	Hållbarhet, inklusive miljö, sociala aspekter och styrning, är en integrerad del av vår affärsmodell och investeringsprocess.	16
	Beskrivning av fullmaktsröstning och policyer och förfaranden för investerarengagemang	FN-AC-410a.3	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Affärsetik	Totalt belopp för monetära förluster till följd av rättsliga förfaranden i samband med bedrägeri, insiderhandel, kartell- och konkurrensbegränsande beteende, marknadsmanipulation, tjänstefel eller andra relaterade lagar eller regleringar inom finansbranschen	FN-AC-510a.1	Kinnevik hade inga monetära förluster under rapporteringsperioden som konsekvens av juridiska förfaranden avseende beskrivna ageranden.	-
	Beskrivning av riktlinjer och förfaranden för visselblåsare	FN-AC-510a.2	Kinnevik har en extern visselblåsartjänst som hanteras av en extern part, WhistleB.	41
Hantering av systemiska risker	Procentuell andel av de förvaltade tillgångarna i öppna fonder per kategori av likviditetsklassificering	FN-AC-550a.1	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats 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	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Total exponering mot finansieringstransaktioner för värdepapper	FN-AC-550a.3	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Nettoexponering mot skriftliga kreditderivat	FN-AC-550a.4	Frågan och redovisningsmättet har utelämnats 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)	FN-AC-000.A	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Totala tillgångar under förvaring och övervakning	FN-AC-000.B	Redovisningsmättet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-

REVISORS RAPPORT FRÅN ÖVERSIKTLIG GRANSKNING AV KINNEVIK AB:S HÅLLBARHETSREDOVISNING

TILL KINNEVIK AB (PUBL), ORGANISATIONSNUMMER 556047-9742

Inledning

Vi har fått i uppdrag av styrelsen och företagsledningen i Kinnevik AB (publ) att översiktligt granska Kinnevik ABs hållbarhetsredovisning för år 2022. Kinnevik AB (publ) har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till sida 12-55 i detta dokument.

Styrelsens och företagsledningens ansvar för hållbarhetsredovisningen

Det är styrelsen och företagsledningen som har ansvaret för att upprätta hållbarhetsredovisningen i enlighet med tillämpliga kriterier, vilka framgår på sida 52-54 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 felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vårt ansvar är att uttala en slutsats om hållbarhetsredovisningen grundad på vår översiktliga granskning.

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

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Control 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Kinnevik AB enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

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

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

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

Uttalande

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

Stockholm den 3 april 2023

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman
Specialistmedlem i FAR

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse.....	58	→
Bolagsstyrningsrapport.....	62	→
Styrelsen	66	→

FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Kinneviks ambition är att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvesterar. 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 healthcare, software, marketplaces och climate tech. Som

en långsiktig investerare är vi övertygade om att investeringar i hållbara affärsmodeller och team med mångfald kommer att ge störst avkastning för aktieägarna. Vi stöttar våra bolag i varje skede av deras utvecklingsresa 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)	2022	2021	2020	2019	2018
Eget kapital	52 906	72 391	111 671	73 295	70 503
Soliditet	92%	92%	96%	94%	95%
Nettokassa/Nettoskuld	10 387	5 384	4 817	-930	-2 887
Skuldsättningsgrad, ggr	0,07	0,07	0,03	0,07	0,04
Substansvärde	52 906	72 391	111 671	73 295	70 503
Substansvärde per aktie, kr	189	260	402	265	256
Substansvärdeutveckling %	-27%	16%	52%	31%	-22%
Börsvärde Kinnevik	40 191	90 246	115 929	63 232	58 728
Slutkurs B-aktien, 31 december, kr	144	324	417	229	213
Substanspremie (rabatt), 31 december, %	-24%	25%	4%	-14%	-17%
Kontantutdelning per aktie, kr	-	-	7,00	-	8,25
Sakutdelning per aktie, redovisat värde	-	196,22	-	60,09	15,36
Sakutdelning per aktie, för avkastningsberäkning	-	172,75	-	56,22	15,53
Totalavkastning %	-56%	29%	85%	40%	-16%
Verkligt värde, Value-based care	8 342	11 594	8 208	3 545	500
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	19%	17%	8%	5%	1%
Verkligt värde, Virtual care	2 507	5 534	12 302	2 968	700
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	6%	8%	11%	4%	1%
Verkligt värde, Platforms & Marketplaces	5 943	6 717	53 255	33 539	19 981
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	14%	10%	50%	45%	27%

Femårsöversikt (Mkr)	2022	2021	2020	2019	2018
Verkligt värde, Software	8 320	10 530	1 527	1 361	730
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	19%	16%	1%	2%	1%
Verkligt värde, Consumer Finance	2 538	2 646	1 399	1 698	1 355
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	6%	4%	1%	2%	2%
Verkligt värde, Early Bets & New Themes	2 965	1 414	752	347	353
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	7%	2%	1%	0%	0%
Verkligt värde, Emerging Markets	1 005	4 631	9 523	5 332	28 635
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	2%	7%	9%	7%	39%
Verkligt värde TMT (fd Kommunikation och underhållning)	11 752	24 240	20 450	25 440	21 172
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	27%	36%	19%	34%	29%
Totalt portföljvärde	43 385	67 541	107 556	74 230	73 430
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inkl erhållna utdelningar	-19 318	14 958	41 539	21 879	-13 297
Årets resultat	-19 519	14 777	40 274	21 572	-13 656
Resultat per aktie, efter utspädning	-69,83	53,12	145,22	78,02	-49,58
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl erhållna utdelningar	-359	-376	-362	-271	-316
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-5 954	-6 014	-2 170	-4 586	-2 710
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	7 335	5 799	8 383	6 162	1 589
Erhållna utdelningar	3 538	1 689	1 689	2 907	1 887
Kontant erlagd utdelning	0	-44	-1 928	-2 271	-2 270
Årets kassaflöde	3 350	2 955	3 702	3 401	-1 312

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 118.

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 3 april 2023 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2022. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämma den 8 maj 2023 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 2022. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2021 om inte annat anges.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2022

Under 2022 investerade Kinnevik totalt 5,7 Mdkr i kapital varav 2,1 Mdkr i den befintliga portföljen, 3,4 Mdkr i nya bolag och 256 Mkr i fondsamarbeten.

Vi frigjorde mer än 7,0 Mdkr från i huvudsak Tele2 och Teladoc under första halvan av 2022. Sammanlagt innebar detta att nettoinvesteringar uppgick till ett inflöde av 1,3 Mdkr under 2022.

Substansvärdet uppgick till 52,9 Mdkr (189 kr per aktie), en minskning med 19,5 Mdkr eller 27% under helåret och nettokassan uppgick till 10,4 Mdkr, motsvarande 24% av portföljvärdet och 20% av substansvärdet vid årets slut.

Under 2022 minskade värderingarna av börsnoterade tillväxtbolag väsentligt, vilket ledde till väsentliga nedskrivningar av många av våra privata investeringar. Den genomsnittliga underliggande nedskrivningen av våra privata investeringar uppgick till cirka 50% när man exkluderar företaget som tagit upp ny finansiering mot slutet av 2022. Trots denna väsentliga nedrevidering var dock den operativa utvecklingen generellt sett stark i hela portföljen. Våra företag ökade intäkterna med cirka 100% i genomsnitt både 2021 och 2022, vilket i praktiken innebar en fyrdubbling i omfattning.

Under de senaste fem åren har Kinnevik varit på en förändringsresa. I slutet av 2022 bestod nästan 70% av vår portfölj av privata tillväxtbolag jämfört med omkring 10 procent vid slutet av 2017 och vi hade en nettokassa på 10,4 Mdkr jämfört med en nettoskuld på 1,1 Mdkr i slutet av 2017. Denna omvandling är ett resultat av värdeskapande och omallokering av kapital. Trots de nedskrivningar som gjorts under 2022, och den stora mängd kapital som vi investerade under 2021-22, har portföljen vi började bygga 2018 genererat en årlig avkastning på omkring 30%.

Under 2022 fick Kinnevik dubbelt erkännande för vårt ledarskap inom hållbarhet - vi var det enda bolaget som tilldelades den högsta kategorin i Honorex Inclusive Index Report 2022, och ett av de bäst presterande bolagen i Sverige enligt en hållbarhetsranking gjord av Lunds Universitet.

KONCERNENS RESULTAT

Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållna utdelningar, uppgick under helåret till -19.318 (positivt 14.958) Mkr, varav -10.876 (-1.640) Mkr avsåg noterade finansiella tillgångar och -8.442 (positivt 16.598) Mkr avsåg onoterade finansiella tillgångar.

Administrationskostnaderna uppgick till 371 (319) Mkr. Ökningen beror främst på en positiv effekt 2021 av värderingen av det långsiktiga kontantbaserade programmet 2017-2022 samt en hög investeringsaktivitet.

Finansnettot uppgick till 160 (134) Mkr där ökningen främst beror på positiva omvärderingar av marknadsderivat, delvis motverkat av negativa omvärderingar av kortfristiga placeringar i penningmarknadsfonder samt valutakursdifferenser.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 3.179 (1.313) Mkr varav erhållna utdelningar från Tele 2 uppgick till 3.538 (1.689) Mkr. Under året betalade investeringar

i övriga aktier och värdepapper uppgick till 5.954 (6.014) Mkr och avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 7.335 (5.799) Mkr, se not 6 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 10.720 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 10.387 Mkr per 31 december 2022.

Kinneviks totala kreditramar uppgick till 8.630 Mkr per den 31 december 2022, varav 5.000 Mkr i outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr i utestående obligationsemissioner med förfall 2025-2028.

Under det första kvartalet förföll och betalades 1.210 Mkr i obligationsemissioner.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick per den 31 december 2022 till 19.264 Mkr (15.869 Mkr per den 31 december 2021). För mer information om den räntebärande skulder, 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 hanteras av 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 i portföljbolagen hanteras inom ett ramverk för riskhantering som fastställts av styrelsen och

tar hänsyn till Kinneviks förmåga att påverka samt exponering mot respektive portföljbolag.

Sjunkande värderingar och en svårare finansieringsmiljö hade en betydande negativ inverkan på Kinneviks substansvärde 2022. Med åtgärder som vidtagits för att förbättra bolagens lönsamhet och förlänga kapitalets livslängd går Kinneviks portföljbolag in i 2023 med mer motståndskraftiga finansiella planer. Detta i kombination med Kinneviks egen solida finansiella ställning, långsiktiga horisont och aktiva ägarskap gör det möjligt för Kinnevik att förbli starkt fokuserad på det fortsatta genomförandet av vår strategi.

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 2022 var följande:

- Administrativa kostnader -331 (-310) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag -14.492 (9.346) Mkr
- Resultat efter finansiella poster -16.684 (8.617) Mkr

Moderbolaget har under året lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 6.033 (2.559) Mkr, för att finansiera både externa och koncerninterna investeringar.

Erhållna utdelningar och återbetalda aktieägartillskott från dotterbolag uppgick till 46.344 (25.980) Mkr och netto nedskrivningar och återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag och andra portföljbolag uppgick till -59.934 (14.456) Mkr till följd av utdelningar samt förändringar av verkligt värde.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2022 till 280.154.247 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 242.683.858 B-aktier med en röst vardera samt 3.714.957 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserats 2018-2022 (varav 77.940 från 2022 programmet i eget förvar).

Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick per 31 december 2022 till 583.875.062 exklusive 78.073 röster hänförliga till aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under året emitterades 264.532 B-aktier för att täcka utdelningskompensation för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Efter beslut av en årsstämma i maj och i likhet med 2021, genomfördes i juni en nyemission av 1.212.450 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram. I juli konverterades 265.742 incitamentsaktier från Kinneviks långfristiga aktieincitamentsprogram 2019 (LTIP 2019) till B-aktier.

Per den 31 december 2022 fanns det två aktieägare som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget; Verdere S.à.r.l. med 19,1% 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 års-

stämman 2023. För detaljerad information om de befintliga riktlinjerna och ersättning som betalats ut till Ledningen under 2022, se not 16 för koncernen.

RAMVERK FÖR KAPITALALLOKERING

Våra förväntningar är att:

- Investera hälften av vårt kapital i nya investeringar och den andra hälften i tilläggsinvesteringar i vår existerande portfölj
- Addera upp till åtta nya bolag per år
- Fortsätta utveckla vårt tematiska och sektoriella fokus
- Eftersträva en lämplig nivå av inflytande över våra bolag, snarare än specifika nivåer på ägarandelar
- Bygga och förvalta en portfölj av bolag i olika utvecklingsskeden, där 10-20 bolag utgör lejonparten av portföljvärdet

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 2022

Beskrivning	Mål	Utfall 2022
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln ¹⁾	-56% (1 år) +5% (5 år) +13% (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 12-55 samt på bolagets hemsida www.kinnevik.com.

KINNEVIKS ORGANISATION

I september utnämnde Kinnevik Samuel Sjöström till Finansdirektör från den 1 november. Han ersätter Erika Söderberg Johnson som har gått vidare till en roll som senior rådgivare.

FRAMTIDA UTVECKLING

Under 2023 förväntar vi oss att investera cirka 5 Mdkr, jämnt fördelat mellan nya investeringar och tilläggsinvesteringar i vår befintliga portfölj.

Kinneviks framtida utveckling är främst beroende av utvecklingen inom våra nuvarande och framtida portföljbolag. Utvecklingen på de finansiella marknaderna kan också ha en betydande inverkan på Kinneviks redovisade resultat och ställning.

För räkenskapsåret 2022 har styrelsen i Tele2 rekommenderat en utdelning om 6,80 kr per aktie vilket motsvarar en total förväntad utdelning till Kinnevik om 936 Mkr.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	45 246 817 348
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	46 862 746 942

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 2022.

I enlighet med § 4 i bolagsordningen och villkoren för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2018 och 2020 föreslår styrelsen en utdelning som ersättning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 och 2020 för betald utdelning och andra värdeöverföringar sedan 2018 respektive 2020 på 212,41 kr per aktie av serie G 2018 och 106,48 kr per aktie av serie C1 2020 och serie C2 2020 för vilka prestationsvillkoret för var och en av incitamentsaktieklasserna har uppfyllts under 1 april 2018 - 31 mars 2023 respektive 1 april 2020 - 31 mars 2023. Storleken på sådan ersättning kommer att uppgå till totalt 101 Mkr, förutsatt maximal uppfyllande av prestationsvillkoren för varje incitamentsaktieklass.

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 2022 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 årsstämman, 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.

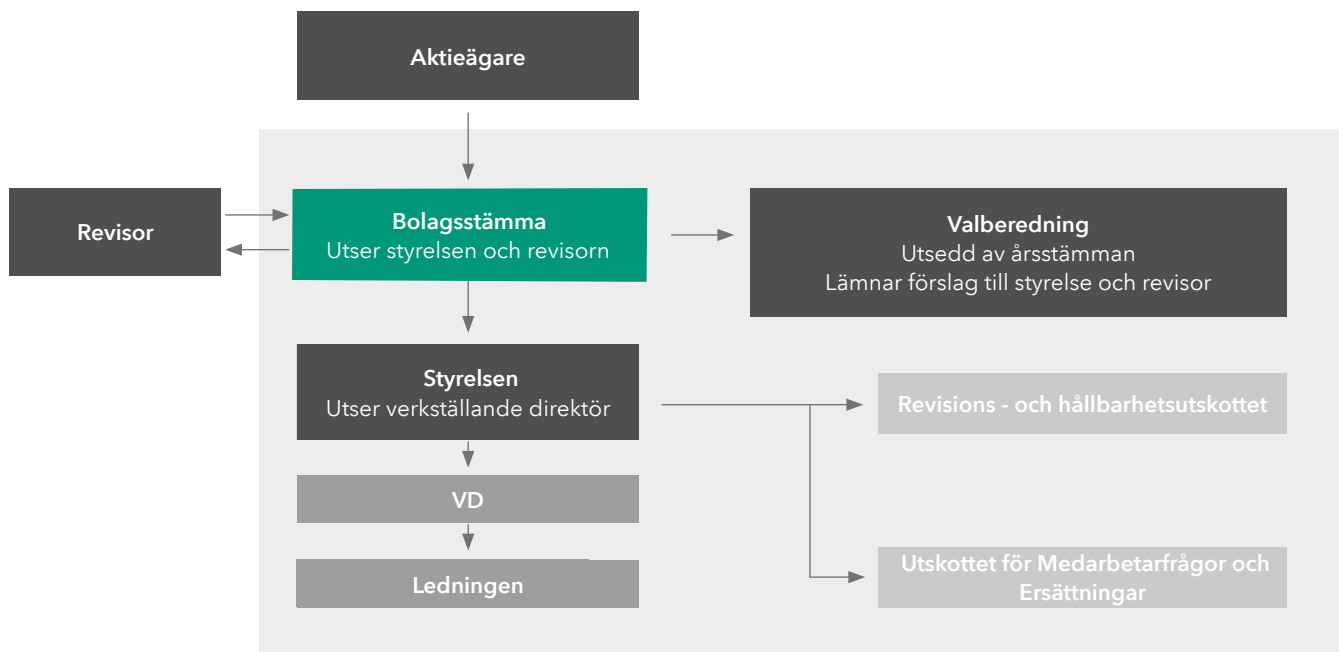
I enlighet med denna ordning, valde årsstämman 2022 en valberedning bestående av Anders Oscarsson, nominerad av

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 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 2023.

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. 60% av styrelseledamöterna som valdes vid årsstämman 2022 är kvinnor. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2022.



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 2021, valdes revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill årsstämman 2022 och vid årsstämman 2022 omvaldes de för tiden intill årsstämman 2023. 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 2022 omvaldes, efter förslag från valberedningen, styrelseledamöterna James Anderson, Susanna Campbell, Harald Mix, Cecilia Qvist och Charlotte Strömberg. Årsstämman omvalde James Anderson till ordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår på sidorna 66-67. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen. Vid slutet av 2022 var de ledande befattningshavarna i Kinnevik verkställande direktör Georgi Ganev, finansdirektör Samuel Sjöström, informationsdirektör Torun Litzén, Senior Investment Director Natalie Tydeman, Senior Investment Director Andreas Bernström, Chief People & Platform Officer Anna Stenberg och chefsjurist Mattias Andersson. Information om Kinneviks ledande befattningshavare finns på bolagets hemsida, www.kinnevik.com, och i Not 16 för koncernen, Personal.

STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Position	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar
Susanna Campbell	Ledamot	Ledamot	Ledamot
Charlotte Strömberg	Ledamot	Ordförande	-
Cecilia Qvist	Ledamot	Ledamot	-
James Anderson	Ordförande	-	Ordförande
Harald Mix	Ledamot	-	Ledamot
Brian McBride	Ledamot (till april 2022)	Ledamot (till april 2022)	-

STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTESNÄRVARO

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar
Susanna Campbell	9/10	8/10	5/5
Charlotte Strömberg	10/10	10/10	-
Cecilia Qvist	9/10	9/10	-
James Anderson	10/10	1/1	5/5
Harald Mix	10/10	-	5/5
Brian McBride (till april 2022)	3/3	5/5	-

STYRELSENS ARBETE

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande strategin, 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 2022 omfattar bland annat försäljningen av en andel om 7,2% i Tele2, Kinneviks övergripande strategi samt portföljstrategi och kapitalallokeringsplaner, inklusive materiella investeringar och försäljningar. Till grund för diskussionerna rörande de noterade portföljbolagen 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 flertal onoterade portföljbolag hållit 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 2022, har styrelsen utsett ett utskott för Medarbetarfrågor och Ersättningar och ett Revisions- och hållbarhetsutskott. 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 2022 tio styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav tre var extra möten för att diskutera större investeringar.

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 2022 genomfördes av en extern konsult genom en enkätundersökning samt individuella intervjuer med samtliga ledamöter samt verkställande direktören. Utvärderingen täckte områden såsom styrelsens uppfyllande av sina skyldigheter, styrelsens sammansättning och processer, information och rapportering, kultur, strategi samt de individuella styrelseledamöternas prestation under året. Den externa konsulten presenterade utvärderingens resultat för styrelsen och sedan även för 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. Ersättningsriktlinjer som tillämpats under 2022 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 där tillhörande rapportering, särskilt i förhållande till värderingen av Kinneviks onoterade investeringar, 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 bolagsstyrningsstrukturer i Kinneviks intressebolag, Kinneviks riskhanteringsprocesser, regelefterlevnad samt hållbarhet, inklusive Kinneviks hållbarhetsstrategi och initiativ. Revisions- och hållbarhetsutskottet ska sammanträda minst fyra gånger per år, och sammanträder typiskt sett tio 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 2022

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

INTERNREVISION OCH TREDJEPARTSGRANSKNINGAR

Styrelsen utvärderar behovet av en separat internrevisionsfunktion på en årlig basis. Kinnevik har för närvarande ingen separat internrevisionsfunktion, med hänsyn till storleken på bolagets verksamhet. Istället anlitar Kinnevik, på instruktion från Revisions- och hållbarhetsutskottet, internrevisorer i uppdrag att följa upp och utvärdera arbetet med t.ex. värdering av ontoerade investeringar, riskhantering och intern kontroll. Internrevisorer rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga

rapporter till Revisions- och hållbarhetsutskottet. Under 2022 genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks metod för värderingar av större onoterade investeringar per 31 mars 2022, 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: 550.000 B-aktier.

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: 4.000 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 Network of Design och styrelseledamot i Indutrade, Estrid, 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.



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, Höganäs 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: 4.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Cecilia Qvist valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2020. Hon är för närvarande verkställande direktör för Leia Inc. och styrelseledamot i Polarium. Innan hon började på Leia Inc., var hon president för LEGO Ventures samt 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: 263.913 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	69	→
Koncernens noter	74	→
Moderbolagets finansiella rapporter.....	104	→
Noter för moderbolaget	107	→
Underskrifter från styrelse och vd	113	→
Revisionsberättelse	114	→
Definitioner och alternativa nyckeltal.....	118	→

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2022	2021
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	- 22 856	13 269
Erhållna utdelningar	3	3 538	1 689
Administrationskostnader	16	- 371	- 319
Övriga rörelseintäkter		11	10
Övriga rörelsekostnader		- 1	- 3
Rörelseresultat		- 19 679	14 646
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		346	210
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	- 186	- 74
Resultat efter finansnetto		- 19 519	14 782
Skatt	7	0	- 5
Årets resultat		- 19 519	14 777
Årets totalresultat		- 19 519	14 777
Resultat per aktie före utspädning, kronor		- 69,83	53,12
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		- 69,83	53,12
Antal utestående aktier vid årets slut		280 076 174	278 677 265
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		279 503 330	278 177 851
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		279 503 330	278 177 851

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2022	2021
Erhållna utdelningar	3	3 538	1 689
Kassaflöde från operativa kostnader		- 337	- 321
Erhållna räntor		44	0
Erlagda räntor		- 66	- 55
Kassaflöde från den löpande verksamheten		3 179	1 313
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	- 5 954	- 6 014
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	7 335	5 799
Kassaflöde från investeringsverksamheten		1 381	- 215
Amortering av lån	6	- 1 210	- 190
Upptagande av lån	6	0	2 000
Försäljning av egna aktier		0	91
Kontant utdelning till moderbolagets aktieägare		0	- 44
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		- 1 210	1 857
Årets kassaflöde		3 350	2 955
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		10 544	7 589
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året		- 46	0
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut		13 848	10 544

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2022	2021
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	43 385	67 541
Materiella anläggningstillgångar		44	46
Nyttjanderättstillgångar		3	6
Övriga anläggningstillgångar		130	210
Summa anläggningstillgångar		43 562	67 803
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		320	240
Kortfristiga placeringar	8	10 738	6 684
Likvida medel	8	3 110	3 860
Summa omsättningstillgångar		14 168	10 784
SUMMA TILLGÅNGAR		57 730	78 587

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2022	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		44 038	63 523
Summa eget kapital		52 906	72 391
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	3 488	3 484
Avsättningar för pensioner		18	21
Skatteskuld	7	923	852
Övriga skulder	11	4	10
Summa långfristiga skulder		4 433	4 367
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	0	1 210
Övriga skulder	11	391	619
Summa kortfristiga skulder		391	1 829
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		57 730	78 587

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 2021	28	8 840	102 803	111 671
Periodens resultat			14 777	14 777
Årets totalresultat			14 777	14 777
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			36	36
Försäljning av egna aktier			91	91
Sakutdelning ¹⁾			- 54 140	- 54 140
Kontantutdelning ²⁾			- 44	- 44
Belopp vid årets utgång 31 december 2021	28	8 840	63 523	72 391
Periodens resultat			- 19 519	- 19 519
Årets totalresultat			- 19 519	- 19 519
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			34	34
Belopp vid årets utgång 31 december 2022	28	8 840	44 038	52 906

¹⁾ I enlighet med beslut på årsstämman den 29 april 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier den 18 juni 2021. Värdet fastställdes i enlighet med IFRIC 17.

²⁾ 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.

NYA STANDARDER SOM ÄNNU INTE BÖRJAT TILLÄMPAS

Kinnevik har ännu inte sett över effekterna av ändringen i IAS 1 som rör redovisningsprinciper och som är tillämplig för räkenskapsår som börjar den 1 januari 2023 och senare. Av EU övriga godkända nya och ändrade standarder samt tolkningsuttalanden från IFRS Interpretations Committee bedöms inga för närvarande påverka Kinneviks resultat eller finansiella ställning i väsentlig omfattning. Samma sak gäller svenska regelverk.

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 rapporteringen till verkställande direktören rapporteras resultat för investmentföretaget som helhet. Verkställande direktören granskar inte regelbundet resultatet på en lägre nivå för att fatta beslut om fördelning av resurser och bedömning av resultatet för olika delar av investmentföretaget. Investmentföretaget bedöms därför utgöra ett enda rörelsesegment.

KONCERNREDOVISNING

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

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

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

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

redovisas i förekommande fall som goodwill.

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

VALUTAOMRÄKNING

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

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

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

MATERIELLA TILLGÅNGAR

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar.

Avskrivningarna görs linjärt baserat på tillgångarnas anskaffningsvärden och bedömd nyttjandeperiod. Tillgångarnas restvärden, nyttjandeperioder och metoder 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 realiserar, 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 innehåller 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 anskaffningsvärde med undantag av finansiella skulder, inklusive derivat, som är skulder som är 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 fastställda 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 obligations- emissioner. Kinnevik tillämpar 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 rapportperiodens 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 värenommerade investmentbanker och revisionsfirmor. Värderingarna diskuteras med finansdirektör och VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisionsutskottet samt de externa revisorerna. Efter deras granskning och eventuella justeringar godkänns värderingarna och inkluderas i Kinneviks redovisning innan den godkänns vid ett möte där bolagets externa revisorer närvarar.

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

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

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

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

PENSIONER

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

LÅNGSIKTIGA INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

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

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

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

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålles kunden efter avdrag för eventuella 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 eventuella nedskrivningar samt justerat för eventuella omvärderingar av leasingskulden. Leasingskulden redovisas separat från andra skulder. I efterföljande perioder 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

2022	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	43 385	-	-	43 385	43 385
Övriga omsättningstillgångar	-	320	-	320	320
Kortfristiga placeringar	10 738	-	-	10 738	10 738
Likvida medel	-	3 110	-	3 110	3 110
Summa finansiella tillgångar	54 123	3 430	-	57 553	57 553
Räntebärande lån	-	-	3 488	3 488	3 488
Leverantörsskulder	-	-	8	8	8
Övriga skulder	-	-	273	273	273
Summa finansiella skulder	-	-	3 769	3 769	3 769

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

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	2022 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2021 Summa
Babylon	324	-	-	324	2 900	-	-	2 900
Global Fashion Group	1 005	-	-	1 005	3 612	-	-	3 612
Recursion	614	-	-	614	-	-	-	-
Teladoc	907	-	-	907	4 149	-	-	4 149
Tele2	11 752	-	-	11 752	24 240	-	-	24 240
Summa Noterade innehav	14 603	-	-	14 603	34 901	-	-	34 901
Betterment	-	-	1 438	1 438	-	-	1 586	1 586
Cedar	-	-	1 662	1 662	-	-	2 525	2 525
Cityblock	-	-	2 787	2 787	-	-	4 036	4 036
HungryPanda	-	-	442	442	-	-	573	573
Instabee	-	-	1 736	1 736	-	-	1 309	1 309
Jobbantalent	-	-	1 123	1 123	-	-	1 040	1 040
Lunar	-	-	268	268	-	-	526	526
Mathem	-	-	379	379	-	-	1 254	1 254
Mews	-	-	445	445	-	-	-	-
Monese	-	-	832	832	-	-	534	534
Oda	-	-	940	940	-	-	1 604	1 604

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2022 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2021 Summa
Omio	-	-	736	736	-	-	427	427
Omnipresent	-	-	376	376	-	-	-	-
Parsley Health	-	-	167	167	-	-	208	208
Pleo	-	-	3 352	3 352	-	-	5 884	5 884
Quit Genius	-	-	391	391	-	-	272	272
Spring Health	-	-	1 042	1 042	-	-	905	905
Sure	-	-	521	521	-	-	453	453
Transcarent	-	-	625	625	-	-	-	-
TravelPerk	-	-	1 964	1 964	-	-	1 668	1 668
VillageMD	-	-	4 606	4 606	-	-	4 658	4 658
Vivino	-	-	587	587	-	-	510	510
Early Bets & New Themes	-	-	2 351	2 351	-	-	1 414	1 414
Utvecklingsmarknader och övrigt	-	-	-	-	-	-	1 019	1 019
Summa Onoterade innehav	-	-	28 770	28 770	-	-	32 405	32 405
Andra kontraktuella rättigheter	-	-	12	12	-	-	236	236
Kortfristiga placeringar	10 738	-	-	10 738	6 684	-	-	6 684
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	25 341	-	28 782	54 123	41 585	-	32 641	74 225

FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2022	2021
Ingående balans 1 januari	32 641	17 602
Investeringar	4 612	6 376
Försäljningar	- 29	- 3 144
Omklassificeringar	-	- 4 792
Förändring i verkligt värde	- 8 442	16 598
Utgående balans 31 december	28 782	32 641

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

RAMVERK OCH PRINCIPER

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, kapitalförbrukning och kapitalansaffningsmiljö.

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

Genomsnitt för Kinneviks onoterade innehav

Kategori	2022	2022	NTM
	Försäljningstillväxt	Bruttomarginal	EV/Försäljning
• Value-based care	+50-70%	5-15%	3,0-4,0x
• Virtual care	+200-220%	40-60%	8,0-10,0x
• Platforms & Marketplaces	+10-20% / +110-130%	30-40% / 45-60%	0,8-1,5x / 4,5-5,5x
• Software	+135-155%	50-70%	10,0-20,0x
• Consumer Finance	+20-40%	40-60%	4,0-6,0x

Notera: Genomsnitten för Kinneviks onoterade innehav är viktade baserat på verkliga värden per 31 december 2022.

Genomsnitt för jämförelsegrupper

Kategori	2022	2022	NTM
	Försäljningstillväxt	Bruttomarginal	EV/Försäljning
• Value-based care	+40%	25%	2,5x
• Virtual care	+30%	45%	1,5x
• Platforms & Marketplaces	+15% / 30%	40% / 55%	1,0x / 3,0x
• Software	+30%	75%	5,0x
• Consumer Finance	Platt	45%	5,5x

godkänns värderingarna av Revisions- och Hållbarhetsutskottet och inkluderas i Kinneviks redovisning.

Verkligt värde för andra finansiella instrument fastställs med 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.

För bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multipeln med 10% respektive 20% medfört en värdering som är 2.088 Mkr respektive 4.203 Mkr högre. På samma sätt hade en minskning av multipeln med 10% respektive 20% medfört en värdering som är 1.949 Mkr respektive 3.905 Mkr lägre.

EN NY VÄRDERINGSMILJÖ

Under 2022 minskade värderingsmultiplar inom alla våra jämförelsegrupper till följd av den turbulenta geopolitiska miljön, inflation och räntor. Bredare investerarsentiment har svängt från att främja tillväxt till kassaflöden och finansiella resultat. Under 2023 kan faktorn som alltmer driver förändringar i våra värderingar snarare vara i vilken utsträckning ett försämrat konjunkturläge påverkar efterfrågan på våra bolags, och deras jämförelsebolags, produkter och tjänster. De flesta av våra bolag genomför åtgärder för att minska sitt kapitalbehov, stärka sin lönsamhet, och förlänga tiden till nästa potentiella finansieringsrunda. En konsekvens av dessa åtgärder är att förväntningarna på våra bolags tillväxt under 2023 kom ner med ungefär 15 procent jämfört med våra estimat i slutet av det tredje kvartalet 2022, vilket innebär att vi i högre grad återspeglar ett svagt ekonomiskt klimat i våra värderingar per årsskiftet.

Jämfört med det intensiva 2021 saktade investeringsaktiviteten i de privata venture- och tillväxtmarknaderna in väsentligt under 2022, och börsnoteringar av tillväxtbolag har praktiskt taget upphört helt. Detta har

lett till färre transaktioner och mindre prisbildning i privata marknader som annars hade kunnat användas som stöd i kalibreringen av våra värderingar. Det har också lett till att noterade jämförelsebolag blivit det absolut främsta riktmärket för våra värderingsförändringar. Eftersom våra bolag karaktäriseras av hög tillväxt med en finansiell profil som typiskt saknar motsvarighet på publika marknader, leder detta till utmaningar. För att ytterligare bestyrka våra bedömningar i våra yngre investeringar utvärderar vi därför även prognoser längre fram i tiden för att bekräfta att risknivån i varje investering har potentialen för en proportionerlig avkastning under denna tidsram.

Korrekturen i värderingsnivåer under 2022 har typiskt sett haft en mindre påverkan på lönsamma bolag än på bolag med höga förluster. Dessa parametrar, tillsammans med våra bolags operationella utveckling, finansiella styrka och beroende av det rådande finansieringsklimatet, har alla vägts in i värderingen av våra onoterade innehav.

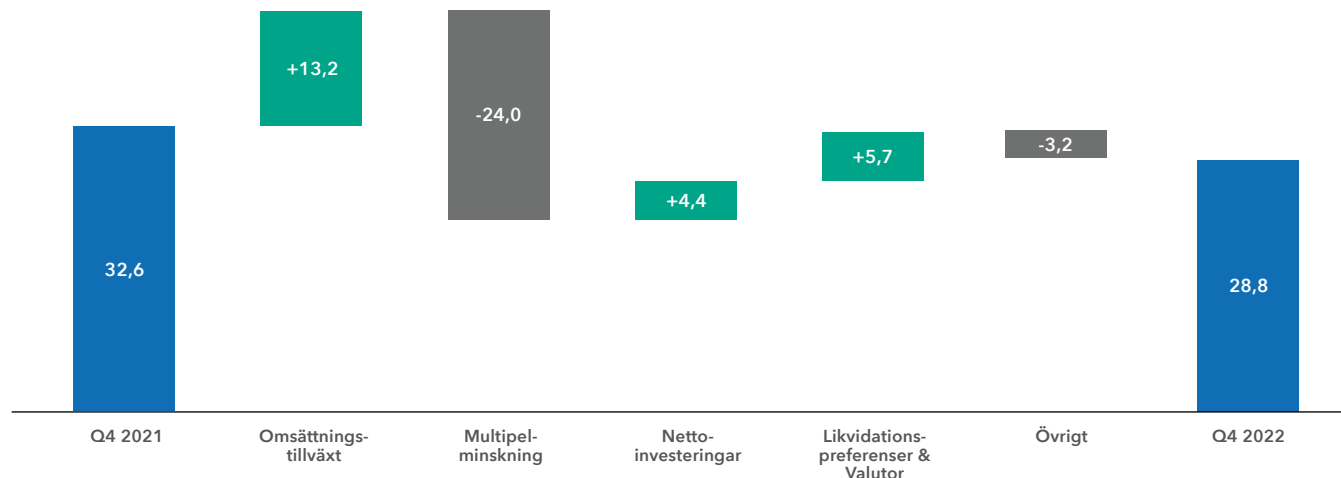
FALLANDE MULTIPLAR

Vi fortsätter att reflektera de värderingsnivåer som gäller i publika marknader i våra onoterade bolag och låter generellt den multipelkontraktion som skett i jämförelsegrupperna helt och hållet avspeglas i våra värderingar. Vi fokuserar alltmer på multiplar baserat på förväntade intäkter under de kommande tolv månaderna ("NTM") för att begränsa den direkta påverkan från mer osäkra, långsiktiga prognoser och för att möjliggöra sammanställningar och medelvärden som hjälper läsaren av vår finansiella rapportering. NTM-prognoser som bas för att reflektera förändringar i jämförelsebolagens multiplar innebär att de av våra bolag som uppvisar hög tillväxt och lägre förluster (eller högre vinster) blir mer motståndskraftiga värderingsmässigt än genomsnittsbolaget i jämförelsegruppen, och justeras mer i linje med kursutvecklingen i gruppens starkare bolag.

Tabellen till höger visar den genomsnittliga minskningen i multiplar för värderingar som inte kan finna stöd i prissatta transaktioner i nuvarande värderingsmiljö till ett högre värde än i Kinneviks direkt föregående kvartalsrapport (Budbee och Omio i andra kvartalet, Monese i tredje kvartalet, och VillageMD i fjärde kvartalet). Under 2022 har multiplar i vår onoterade portfölj i genomsnitt minskat med 55 procent, i linje med genomsnittet för jämförelsegruppen.

Värderingsdrivare i onoterade portföljen

2021 Q4 - 2022 Q4, MdSEK (uppskattning)



Multipelkompression EV/NTM försäljning

(viktat på värde per respektive periods början)

Kategori	2022	
	Portföljbolag (Genomsnitt)	Jämförelsebolag (Genomsnitt)
Value-based care	-53%	-28%
Virtual care	-55%	-58%
Platforms & Marketplaces	-60%	-56%
Software	-55%	-67%
Consumer Finance	-54%	-39%
Onoterade innehav	-55%	-54%
<i>Inklusive nämnda transaktioner</i>	<i>-46%</i>	

LIKVIDATIONSPREFERENSER

Kinneviks onoterade portföljbolag tillämpar varierande finansieringsstrukturer, och emitterar vid tillfällen aktier med likvidationspreferenser. Likvidationspreferenser bestämmer hur värden fördelas mellan aktieägare i en försäljning eller börsnotering, och innebär typiskt sett att ägare av preferensaktier har företräde över ägare av stamaktier till bolagets värde i en sådan transaktion. Generellt brukar likvidationspreferenser innebära att Kinnevik erhåller sitt investerade kapital om bolagets värdering överstiger den totala mängden kapital bolaget har tagit in. På grund av likvidationspreferenser kan fördelningen av värde 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 villkor avvecklas.

Likvidationspreferenser, såsom de beskrivs ovan, blir mer relevanta under en sättning i marknaden såsom den under 2022. Majoriteten av våra investeringar har dessa typer av villkor som ger visst skydd för värdeminskningar, och effekterna blir tydligast i de bolag där vi endast har investerat i den senaste finansieringsrundan. I dessa investeringar kan det verkliga värdet av vår investering vara oförändrat trots väsentliga nedskrivningar av den underliggande värderingen av det enskilda bolaget. Vid utgången av året uppgick den sammanlagda påverkan på verkliga värden till följd av likvidationspreferenser till ungefär 3,2 Mdkr, primärt relaterat till en handfull bolag i ett senare utvecklingskede. Motsvarande belopp var försumbart i slutet av 2021. Därmed uppgick den inkrementella effekten under 2022 till 3,2 Mdkr.

Detta innebär att om Kinneviks ägande inte haft dessa preferenser hade det sammanlagda värdet av den onoterade portföljen varit 3,2 Mdkr lägre. I andra termer behöver värdet av Kinneviks investeringar i dessa bolag öka med 3,2 Mdkr innan denna handfull investeringar kan ackumulera substansvärdetillväxt. Oaktat detta motsvarar de verkliga värdena i Kinneviks substansvärde det värde som Kinnevik har rätt att erhålla om varje enskilt innehav såldes till den av Kinnevik uppskattade underliggande värdering av varje bolag.

ÖVERGRIPANDE FÖRÄNDRINGAR OCH FAKTORER

I genomsnitt har varje enskild bolagsvärdering minskat med 54 procent under 2022, exklusive Instabee, Monese, Omio och VillageMD. Inklusive dessa bolag uppgår den genomsnittliga nedskrivningen till omkring 42 procent under 2022.

Minskande multiplar var den enskilt viktigaste faktorn för värdeförändringen i vår onoterade portfölj detta år. Indikativt, baserat på rullande försäljning under de senaste 12 månaderna, hade multipelkontraktion en negativ effekt om 24 Mdkr under året. Försäljningstillväxt kompenserade för en del av värdenedgången med en lika indikativ positiv påverkan om 13 Mdkr.

Under året försvagades den svenska kronan med 15 procent mot dollarn och med 8 procent mot euron. I slutet av året hade vår onoterade portfölj en exponering i amerikanska dollar om cirka 60 procent, 23 procent i euro, och 9 procent i norska kronor samt brittiska pund (med återstoden i SEK).

PORTFÖLJBOLAGEN RELATIVT TILL DERAS JÄMFÖRELSEGRUPPER

I början av 2022 strukturerade vi om uppställningen av vårt substansvärde. Syftet med kategoriseringen är att förtydliga uppdelningen av våra investeringar och gruppera dem med deras noterade jämförelsebolag i åtanke. Detta, tillsammans med aggregerade nyckeltal för varje kategori, är ett led i vår ambition att bidra med högre transparens kring utvecklingen i och värderingarna av våra onoterade portföljbolag. Tabellen på s. 80 (som inkluderar värderingarna som stöds av transaktioner under kvartalet) som beskriver dessa finansiella mått för våra nya NAV-kategorier och deras jämförelsegrupper bör läsas tillsammans med de kvalitativa kommentarerna på de följande sidorna - däribland hänvisningen till SaaS-bolag vid bedömningen av det verkliga värdet på våra investeringar inom Virtual care. Notera att genomsnittet för Kinneviks onoterade innehav är viktade på verkliga värden och presenteras som indikativa spann då skillnaderna mellan individuella bolag kan vara betydande. För de kategorier där våra innehav växer betydligt snabbare än jämförelsegruppens genomsnitt är våra multiplar också oftast högre än jämförelsegruppens genomsnitt. Dessa premier är kalibrerade bland annat med hänsyn till korrelationen mellan tillväxt och lönsamhet mot värderingsmultiplar för jämförbara företag på publika marknader. Premierna är betydligt lägre (eller rabatterna mer negativa) om man jämför med de bolag som är högst värderade i varje relevant jämförelsegrupp, samt när man tittar på förväntningar längre bort än de närmsta 12 månaderna. Premierna minskar på längre horisonter förutsatt att våra bolag fortsätter att växa snabbare än bolagen som ingår i dessa grupper, i linje med den risknivå som venture- och growthinvesteringar typiskt sett innebär.

VALUE-BASED CARE

Bolagen inom kategorin Value-based care består av vårdgivare inom värdebaserad vård som tar risk på, och blir ersatta baserat på, sina pa-

tienters hälsoreultat. Våra större bolag i denna kategori, Cityblock och VillageMD, har historiskt jämförts mot en grupp noterade bolag som på olika sätt levererar eller hjälper vårdgivare ställa om till värdebaserad vård, såsom Oak Street Health (OSH), Agilon Health (AGL) och Signify Health (SGFY). Jämförelsebolagen hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på 40 procent under 2022 med bruttomarginaler på 25 procent och handlas till ungefär 2,5x den förväntade försäljningen under NTM. Våra bolag växer markant fortare med lägre bruttomarginaler och värderas till i genomsnitt omkring 3,0-4,0x den förväntade försäljningen under NTM. Under andra halvan av 2022 har flera av bolagen i jämförelsegruppen varit föremål för uppköpserbudanden eller spekulationer därav, vilket lett till kraftig volatilitet. I våra värderingar använder vi dessa erbjudanden som en indikation på investerares aptit i sektorn men försöker triangulera värderingar rensat för budpremier. I ett försök att bemöta volatiliteten har vi också tagit hänsyn till värderingsnivåerna för mer traditionella vårdbolag som United Health (UNH) och Humana (HUM) i våra kalibreringar.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cityblock** uppgår till 2.787 Mkr, ner omkring 30 procent under året. Cityblocks framåtblickande försäljningsmultipel minskade med runt 50 procent under 2022 jämfört med en minskning på ungefär 30 procent för value-based care-gruppen och omkring 15-20 procent för den mer traditionella vårdgivargruppen. Detta leder till att Cityblock nu värderas till en mindre premie jämfört med genomsnittet för value-based care-gruppen. Bolaget växer avsevärt snabbare än andra noterade bolag inom value-based care samtidigt som bolaget påvisar stabila bruttomarginaler i sina mer mogna kohorter. Bolaget vidtar åtgärder för att befästa sina marknader, vilket har en negativ påverkan på omsättningen på kort sikt till förmån för starkare bruttomarginaler på medellång sikt.

Värderingen av Kinneviks andel om 2 procent i **VillageMD** uppgår till 4.606 Mkr, i princip oförändrat från slutet av 2021. VillageMD har under det fjärde kvartalet av 2022 förvärvat vårdgivaren Summit Health, delvis finansierat med nyemitterade aktier. Denna nyemission värderar det sammanslagna bolaget till en värdering som är 10 procent högre än vårt bedömda verkliga värde i slutet av 2022. Under 2023 förväntas det sammanslagna bolaget vara lönsamt och växa snabbare än genomsnittet av value-based care-gruppen. Under året minskade NTM-försäljningsmul-

tipeln med omkring 50 procent i jämförelse med minskningen på ungefär 30 procent för value-based care-gruppen, vilket leder till att VillageMD värderas till en minskande premie relativt till jämförelsegruppens genomsnitt jämfört med slutet av 2021.

VIRTUAL CARE

Virtual care består av vårdbolag som levererar generella eller specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och som använder teknologi såsom AI för att förbättra resultatet för sina användare. Vi jämför våra bolag med en jämförelsegrupp av noterade bolag inom virtuell hälsovård bestående både av generalister som Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL), samt mot vertikala spelare som Hims & Hers (HIMS) och Lifestance (LFST). Dessa bolag hade en genomsnittlig försäljningstillväxt på omkring 30 procent under 2022 med bruttomarginaler på 45 procent och gruppen handlas i genomsnitt till 1,5x den förväntade försäljningen under NTM. Våra bolag växer mer än 7x snabbare med liknande bruttomarginaler, och förväntas ha en mer ihållande tillväxttakt på längre sikt jämfört med de mer mogna jämförelsebolagen. Virtuella vård som bransch är än i sin linda, och många av de noterade jämförelsebolagen står inför strukturella utmaningar som våra onoterade innehav har som målsättning att driva på. Därför värderas våra bolag till en kraftig premie till jämförelsegruppen, till i genomsnitt omkring 8-10x den förväntade försäljningen under NTM. Denna nivå är mer i linje med snabbväxande SaaS-bolag med en finansiell profil som mer liknar våra bolag inom Virtual care.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Spring Health** uppgår till 1.042 Mkr. NTM-försäljningsmultiplern minskade med mer än 60 procent under 2022, i linje med genomsnittet från noterade bolag inom virtuell hälsovård, mot vilka Spring Health värderas till en signifikant premie sett till framåtblickande multiplar. Värderingen är fortsatt lägre än framåtblickande försäljningsmultiplar för SaaS-bolag med liknande finansiell profil som Spring Health. Den underliggande värderingen är nästan på värderingsnivån i bolagets senaste finansieringsrunda under tredje kvartalet 2021 då Kinnevik gjorde sin första investering i bolaget.

PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces utgör den mest brokiga gruppen i substansvärdesuppdelningen som introducerades under året. Gruppen omfattar både bolag som säljer mat på nätet såsom Mathem och Oda med bruttomarginaler omkring 35 procent, och renodlade marknadsplatser som Omio med bruttomarginaler som är nästan dubbelt så höga. Till följd av detta värderas bolagen med hjälp av olika jämförelsegrupper. Den genomsnittliga värderingsnivån för jämförelsebolag inom e-handel med lägre marginaler är omkring 1x förväntade intäkter under NTM och dessa bolag växte med ungefär 15 procent under 2022. För jämförelsebolagen inom marknadsplatser med högre marginaler är den genomsnittliga värderingsnivån i genomsnitt omkring 3x förväntade intäkter under NTM med en genomsnittlig tillväxttakt om cirka 30 procent under 2022. Våra plattform- och marknadsplatsbolag med lägre marginaler är typiskt sett värderade till en rabatt jämfört med jämförelsegruppens genomsnitt, eftersom deras lägre lönsamhet inte kompenseras av en markant högre tillväxttakt. Våra bolag med högre marginaler värderas typiskt sett i linje eller till en liten premie jämfört med sina jämförelsegrupper, vilket reflekterar dessa bolags förmåga att växa snabbare än jämförelsebolagen med en liknande lönsamhet.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Instabee** uppgår till 1.736 Mkr, upp omkring 30 procent under 2022. Värderingen baseras på NTM-försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av techbolag i logistikbranschen och mobilitetsbolag såsom InPost (INPST.AS), DoorDash (DASH) och Uber (UBER). Vi värderar Instabee till en mindre premie i relation till de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, såsom InPost, vilket reflekterar Instabees högre tillväxttakt, påvisade lönsamhet och starkare utsikter. Vi justerade våra förväntningar på Instabees tillväxtpotential under 2023 för att reflektera det förändrade ekonomiska klimatet, och denna justering var den främsta drivkraften bakom nedskrivningen i det fjärde kvartalet av 2022.

Värderingen av Kinneviks andel om 31 procent och andra intressen i **Mathem** uppgår till 379 Mkr, ner omkring 75 procent under året justerat

för våra investeringar under 2022. Värderingen är baserad på försäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av lagerhållande e-handelsbolag och bolag som säljer matkassar på nätet, såsom Zalando (ZAL.DE), Boozt (BOOZT.ST) och HelloFresh (HFG.DE), samt uppskattade marknadsvärderingar av Ocados (OCDO.L) retailverksamhet. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om 0,5x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2022, men tar naturligtvis bolagets framtidsutsikter i beaktande. Baserat på en försäljningsmultipel på NTM-basis värderas Mathem till en rabatt som överstiger 30 procent jämfört med de viktigaste jämförelsebolagen som hänvisas till ovan.

Värderingen av Kinneviks andel om 28 procent i **Oda** uppgår till 940 Mkr, ner ungefär 60 procent under året exklusive våra investeringar under 2022. Värderingen är baserad på försäljningsmultiplar från samma jämförelsegrupp som Mathem. Vår bedömda värderingen av bolaget är något lägre än värderingen i finansieringsrundan som genomfördes under det fjärde kvartalet av 2022. Minskningen i verkligt värde drivs främst av krympande försäljningsmultiplar, en kalibrering mot den senaste finansieringsrundan och ett förstorat incitamentsprogram. Den uppskattade värderingen innebär en multipel om cirka 0.8x bolagets intäkter under de senaste tolv månaderna per 30 september 2022. På NTM-basis värderas Oda med en rabatt som överstiger 30 procent jämfört med de viktigaste jämförelsebolagen som hänvisas till ovan.

Värderingen av Kinneviks andel om 11 procent i **Vivino** uppgår till 587 Mkr, upp omkring 15 procent under året främst drivet av valutaförändringar. Värderingen är baserad på framåtblickande bruttoförsäljningsmultiplar från en jämförelsegrupp av globala marknadsplatser på nätet med ett högt användarengagemang såsom Etsy (ETSY). Vårt uppskattade värde av bolaget reflekterar en relativt betydande rabatt gentemot jämförelsegruppens genomsnitt. Eftersom vår investering skyddas av likvidationspreferenser förblir det verkliga värdet i linje med vårt investerade kapital i dollar.

Värderingen av Kinneviks andel om 5 procent i **Jobandtalent** uppgår till 1.123 Mkr, nästan 10 procent högre jämfört med slutet av 2021 på grund av valutaförändringar. Värderingen är baserad på framåtblickande försäl-

jningsmultiplar från en jämförelsegrupp bestående av bolag verksamma inom jobb- och uppdragsmatchning såsom Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), med referenser till marknadsplatser såsom Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl på NTM-basis minskade med runt 60 procent under 2022, och bolaget är fortsatt värderat till en premie jämfört med jämförelsegruppen på grund av bolagets starkare tillväxt samt jämförbara marginaler och lönsamhet. Vår investering skyddas av likvidationspreferenser från vår investering i finansieringsrundan som bolaget genomförde under det fjärde kvartalet 2021, vilket leder till att vårt verkliga värde är i princip oförändrat under 2022, trots att vi återspeglar jämförelsegruppens betydande multipelnedgång under de senaste kvartalen i vår underliggande värderingsbedömning.

SOFTWARE

Våra investeringar inom Software jämförs generellt både mot SaaS-bolag med återkommande intäkter såsom Atlassian (TEAM) och Salesforce (CRM), samt mer transaktionsdrivna bolag som Twilio (TWLO) och Shopify (SHOP). Jämförelsebolagen växte sin försäljning med omkring 30 procent under 2022 med bruttomarginaler på 75 procent, medan våra bolag växer nästan fem gånger så fort med något lägre bruttomarginaler.

Värderingen av Kinneviks andel om 8 procent i **Cedar** uppgår till 1.662 Mkr, ner omkring 35 procent under 2022. Värderingen reflekterar en något nedjusterad försäljningstillväxt då bolaget stärker sin lönsamhet, samt en lägre försäljningsmultipl på NTM-basis då jämförelsegruppens genomsnittliga multipl minskat med omkring 50 procent under året. Bolaget värderas i linje med de högst värderade bolagen i jämförelsegruppen, vilket motsvarar en materiell premie mot genomsnittsmultipln som reflekterar Cedars starkare tillväxt. I relation till genomsnittsmultipln normaliseras värderingen över de kommande tolv månaderna drivet av bolagets starka framtidsutsikter.

Värderingen av Kinneviks andel om 14 procent i **Pleo** uppgår till 3.352 Mkr, ner omkring 40 procent jämfört med värderingen i slutet av 2021. Värderingen reflekterar en minskning i försäljningsmultipl på NTM-basis om ungefär 60 procent jämfört med slutet av 2021. Värderingen innebär

fortfarande en betydande premie mot jämförelsegruppen på NTM-basis, men normaliseras över de kommande 12 månaderna ned i linje med de ledande bolagen i jämförelsegruppen drivet av att Pleo förväntas växa markant snabbare, med förbättrad lönsamhet och en fortsatt stark finansiell ställning.

Värderingen av Kinneviks andel om 15 procent i **TravelPerk** uppgår till 1.964 Mkr, upp nästan 20 procent under 2022 drivet främst av valutaeffekter. Den uppskattade värderingen motsvarar ungefär värderingen i finansieringsrundan som bolaget genomförde under senare delen av december 2021, och den värdering som användes i ett antal mindre transaktioner i existerande aktier under andra och tredje kvartalet av 2022, i vilka Kinnevik deltog. Det uppskattade värdets beständighet reflekterar TravelPerks starka resultatutveckling som gynnas av en skarp återhämtning i företagsresande och bolagets fortsatta framgång i att kontraktera nya kunder. Detta kompenserar mer än tillräckligt för minskningen i bolagets NTM-försäljningsmultipl om cirka 40 procent under 2022.

CONSUMER FINANCE

Våra bolag inom Consumer Finance jämförs mot en grupp bestående av digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST), samt konsumentinriktade prenumerationstjänster såsom Match Group (MTCH) och Netflix (NFLX). Bolagen i den breda jämförelsegruppen hade i genomsnitt platt försäljningstillväxt under 2022 med bruttomarginaler på ungefär 45 procent. Våra investeringar i sektorn växer med omkring 20-40 procent och har jämförbara bruttomarginaler.

Värderingen av Kinneviks andel om 13 procent i **Betterment** uppgår till 1.438 Mkr. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl minskade med ungefär 40 procent på NTM-basis under året. Vi värderar Betterment till en mindre rabatt med hänsyn till att den rådande volatiliteten i den finansiella marknaden har en mer ogynnsam påverkan på Betterment än vad den typiskt sett har på mer transaktionsbaserade plattformar. Per utgången av november 2022 hade bolaget tillgångar under förvaltning på ungefär 33,0 MdUSD. Försäljningsmixen blir alltmer diversifierad men bolagets intäkter är fortsatt främst drivna av avgifter

baserade på tillgångar under förvaltning och fortsätter därför att vara beroende av den amerikanska och globala aktiemarknadens utveckling. Vid nuvarande nivå är vårt uppskattade värde av vår investering positivt påverkat av likvidationspreferenser, vilket medför en dämpad minskning i verkligt värde i dollar under 2022.

Värderingen av Kinneviks andel om 21 procent i **Monese** uppgår till 832 Mkr, upp mer än 50 procent under 2022. Värderingen motsvarar en inte obetydande rabatt till den värdering som bolaget tog in nytt kapital på under det tredje kvartalet. Rabatten härrör delvis till villkor för det nya kapitalet som restes från en strategisk investerare. Jämförelsegruppens genomsnittliga försäljningsmultipl på NTM-basis minskade med mer än 35 procent under 2022. Vår värdering innebär att vi värderar bolaget till en ungefärlig 10 procentig premie jämfört med jämförelsegruppen bestående av bolag inom finansiella tjänster och konsumentinriktade prenumerationstjänster.

KÄNSLIGHETSANALYS ÖVER TILLGÅNGAR MED STÖRST FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE UNDER 2022

Förändring i multipl	- 20%	- 10%	Faktisk	+10%	+20%
	Verkligt värde (Mkr)				
Pleo	2 706	3 029	3 352	3 675	3 998
Oda	804	872	940	1 008	1 076
Cityblock	2 237	2 516	2 787	3 054	3 321
Summa	5 747	6 417	7 079	7 737	8 395
Effekt	- 1 332	- 662	-	658	1 316

ÖVERSIKT AV VÄRDERINGSMETODER

	31 dec 2022	31 dec 2021
Betterment	EV/R 2023	EV/R 2022
Cedar	EV/R 2023	EV/R 2022
Cityblock	EV/R 2023	EV/R 2022
HungryPanda	EV/GMV 2023	EV/GMV 2022
Instabee	EV/R 2023	EV/R 2022
Jobbantalent	EV/R 2023	EV/R 2022
Lunar	EV/R 2023	EV/R 2022
Mathem	EV/R 2023	EV/R 2021
Mews	EV/R 2023	-
Monese	EV/R 2023	EV/R 2022
Oda	EV/R 2023	EV/R 2021 & EV/R 2022
Omio	EV/R 2023	EV/R 2022
Omnipresent	EV/R 2023	-
Parsley Health	EV/R 2023	EV/R 2022
Pleo	EV/R 2023	EV/R 2022
Quit Genius	EV/R 2023	EV/R 2022
Spring Health	EV/R 2023	EV/R 2023
Sure	EV/R 2023	EV/R 2022
Transarent	EV/R 2023	-
TravelPerk	EV/R 2023	EV/R 2022
VillageMD	EV/R 2023	EV/R 2022
Vivino	EV/GMV 2023	EV/GMV 2022

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 2022 hade Kinnevik tre ränteswappar utestående med syftet att skapa kassaflödessäkring för de delar av obligationerna som emitterades till rörlig ränta i februari 2020 och november 2021. Kapitalbeloppet på Kinneviks utestående räntederivat per den 31 december 2022 uppgick totalt till 3.250 (4.650) Mkr. Se även Not 10 för Koncernen. 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 286 Mkr (5 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

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

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. Kinnevik har för 2022 uppnått två av tre SPTs, där den tredje kommer mätas under första halvåret 2023 när nödvändig data erhållits (se sida 46-47 för detaljer). I tabellen nedan antas att samtliga SPTs uppnås varje år. I det fall Kinnevik inte skulle uppnå den sista SPTn för 2022 eller några SPTs från 2023 och framåt skulle det innebära en ökning av räntebärande skulder som förfaller 2026 med max 11 Mkr och senare än 2026 med max 6 Mkr.

	2023	2024	2025	2026	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	320	-	-	-	-	320
Räntebärande fordringar	113	113	75	64	34	398
Ej räntebärande skulder	- 273	-	-	-	-	- 273
Räntebärande skulder	- 161	- 161	- 1 609	- 1 594	- 561	- 4 087
Summa per 31 december 2022	- 2	- 49	- 1 535	- 1 530	- 527	- 3 641

	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

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 2021	89 954	17 602	107 556
Investeringar	-	6 376	6 376
Omklassificering	4 792	- 4 792	-
Distribution till aktieägare	- 54 116	-	- 54 116
Värddeförändring 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	1 130	4 612	5 742
Omklassificering	-	-	-
Värddeförändring kvarvarande innehav	- 14 414	- 8 442	- 22 856
Försäljningar	- 7 014	- 29	- 7 043
Utgående balans 31 december 2022	14 603	28 782	43 385

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2022	2021
Babylon	286	-
Recursion	843	-
Summa Noterade Innehav	1 130	-
Babylon	-	43
Betterment	-	70
Cityblock	-	553
HungryPanda	-	113
Instabee	115	-
Jobandtalent	-	1 006
Lunar	286	506
Mathem	343	149
Mews	436	-
Monese	-	35
Oda	691	33
Omio	32	6
Omnipresent	377	-
Parsley Health	-	191
Pleo	-	494
Quit Genius	89	259
Spring Health	-	861
Sure	-	435
Transcarent	546	-
TravelPerk	54	292

	2022	2021
Vivino	-	586
Early Bets & New Themes	1 631	741
Utvecklingsmarknader & övrigt	12	4
Summa Onoterade Innehav	4 612	6 376
Summa	5 742	6 376

FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2022	2021
Alliance Data	-	- 196
Tele2	- 6 027	-
Teladoc	- 986	- 2 179
Zalando	-	-24
Summa Noterade Innehav	- 7 014	- 2 399
Bread	-	- 1
VillageMD	-	- 3 110
Övrigt	- 29	- 34
Summa Onoterade Innehav	- 29	- 3 144
Summa	- 7 043	- 5 544

ERHÅLLNA UTDELNINGAR OCH FÖRÄNDRING I VERKLIGT VÄRDE AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE ÖVER RESULTATRÄKNINGEN

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2022 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2021 Summa
Alliance Data	-	-	-	-	28	28
Babylon	-	- 2 862	- 2 862	-	- 1 892	- 1 892
Global Fashion Group	-	- 2 607	- 2 607	-	- 4 075	- 4 075
Recursion	-	- 229	- 229	-	-	-
Teladoc	-	- 2 255	- 2 255	-	- 5 974	- 5 974
Tele2	3 538	- 6 460	- 2 922	1 689	3 790	5 479
Zalando	-	-	-	-	4 795	4 795
Summa Noterade Innehav	3 538	- 14 414	- 10 876	1 689	- 3 329	- 1 640
Babylon	-	-	-	-	2 224	2 224
Betterment	-	- 148	- 148	-	546	546
Bread	-	-	-	-	1	1
Cedar	-	- 863	- 863	-	1 953	1 953
Cityblock	-	- 1 249	- 1 249	-	2 642	2 642
HungryPanda	-	- 131	- 131	-	160	160
Instabee	-	312	312	-	540	540
Jobandtalent	-	83	83	-	35	35
Lunar	-	- 544	- 544	-	20	20
Mathem	-	- 1 218	- 1 218	-	- 210	- 210
Mews	-	9	9	-	-	-
Monese	-	298	298	-	70	70

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2022 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2021 Summa
Oda	-	- 1 355	- 1 355	-	484	484
Omio	-	277	277	-	-17	-17
Omnipresent	-	- 1	- 1	-	-	-
Parsley Health	-	- 41	- 41	-	17	17
Pleo	-	- 2 532	- 2 532	-	4 983	4 983
Quit Genius	-	30	30	-	13	13
Spring Health	-	137	137	-	44	44
Sure	-	68	68	-	18	18
Transcarent	-	79	79	-	-	-
TravelPerk	-	242	242	-	996	996
VillageMD	-	- 52	- 52	-	2 926	2 926
Vivino	-	77	77	-	- 76	- 76
Early Bets & New Themes	-	- 694	- 694	-	- 79	- 79
Utvecklingsmarknader & övrigt	-	- 1 031	- 1 031	-	- 788	- 788
Summa Onoterade Innehav	-	- 8 247	- 8 247	-	16 502	16 502
Andra kontraktuella rättigheter	-	- 195	- 195	-	96	96
Summa	3 538	- 22 856	- 19 318	1 689	13 269	14 958
<i>Varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3</i>	-	- 8 442	- 8 442	-	16 577	16 577

BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2022	Kapital/röster (%) 2021	Bokfört värde 2022	Bokfört värde 2021
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien	4 617 340	18,6/18,6	13,3/3,6	324	2 900
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	79 093 454	36,0/36,0	36,4/36,4	1 005	3 612
Recursion	Recursion Pharmaceuticals, Inc.	USA	7 653 061	4,0/4,0	-	614	-
Teladoc	Teladoc Health Inc.	USA	3 683 668	2,3/2,3	3,1/3,1	907	4 149
Tele2	Tele2 AB	Sverige	137 613 119	19,9/36,3	27,2/41,9	11 752	24 240
Summa Noterade Innehav						14 603	34 901
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		13/13	15/15	1 438	1 586
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA		8/8	8/8	1 662	2 525
Cityblock	Cityblock Health Inc.	USA		8/8	8/8	2 787	4 036
HungryPanda	HungryPanda Ltd	Storbritannien		11/11	11/11	442	573
Instabee	Instabee Holding AB	Sverige		13/13	28/28	1 736	1 309
Jobandtalent	Job and Talent Holding Ltd	Storbritannien		5/5	5/5	1 123	1 040
Lunar	Lunar Group A/S	Danmark		6/6	5/5	268	526
Mathem	Mathem Holding AB	Sverige		31/31	37/37	379	1 254
Mews	Mews Systems B.V.,	Nederländerna		5/5	-	445	-
Monese	Monese Ltd	Storbritannien		21/21	26/26	832	534
Oda	Oda Group Holding AS	Norge		28/28	21/21	940	1 604
Omio	GoEuro Corp.	USA		7/7	5/5	736	427
Omnipresent	Omnipresent Group Limited	Storbritannien		6/6	-	376	-
Parsley Health	Parsely Health Inc.	USA		11/11	11/11	167	208
Pleo	Pleo Holding ApS	Danmark		14/14	14/14	3 352	5 884

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2022	Kapital/röster (%) 2021	Bokfört värde 2022	Bokfört värde 2021
Quit Genius	Digital Therapeutics Inc.	USA		15/15	12/12	391	272
Spring Health	Spring Care Inc.	USA		5/5	5/5	1 042	905
Sure	Sure Inc.	USA		9/9	9/9	521	453
Transcarent	Transcarent, Inc.	USA		3/3	-	625	-
TravelPerk	Travelperk, Inc.	USA		15/15	15/15	1 964	1 668
VillageMD	VillageMD, Inc.	USA		2/2	4/4	4 606	4 658
Vivino	Vivino Inc.	USA		11/11	11/11	587	510
Early Bets & New Themes						2 351	1 414
Utvecklingsmarknader & övrigt						-	1 019
Summa Onoterade Innehav						28 770	32 405
Andra kontraktuella rättigheter						12	236
Summa						43 385	67 541

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2022	2021
Ränteintäkter bank	47	0
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	19	11
Kursdifferenser	-	179
Marknadsvärdering av derivat	280	15
Övriga finansiella intäkter	0	5
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	346	210
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	- 55	- 42
Kursdifferenser	- 71	- 21
Resultat kortfristiga placeringar	- 46	0
Övriga finansiella kostnader	- 14	- 11
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	- 186	- 74
Finansnetto	160	136

Not 5 Resultat per aktie

Resultat per aktie beräknas genom att dividera årets resultat med ett vägt genomsnittligt antal utestående aktier inklusive samtliga utestående incitamentsaktier. Resultat per aktie efter utspädning beräknas genom att dividera årets resultat med ett genomsnitt av antalet under året utestående aktier, inklusive utestående incitamentsaktier. Vid negativt resultat har utspädningen ingen effekt på resultat per aktie.

	2022	2021
Årets resultat	- 19 519	14 777
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	279 503 330	278 177 851
Resultat per aktie före utspädning	- 69,83	53,12
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	279 503 330	278 177 851
Resultat per aktie efter utspädning	- 69,83	53,12

Not 6 Tilläggsinformation kassaflödesanalys

	2022	2021
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	4 694	2 908
Amortering av lån	- 1 210	- 190
Ny långfristig upplåning	-	2 000
Marknadsvärdering derivat	-	- 17
Periodiserade finansieringskostnader	4	- 7
Utgående balans 31 december	3 488	4 694

	2022	2021
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	- 5 742	- 6 376
Årets investeringar, ännu ej betalda	237	442
Utbetalt på tidigare års investeringar	- 443	- 90
Omräkningsdifferens obetalda investeringar	- 6	10
Kassaflöde från investeringar i aktier och övriga värdepapper	- 5 954	- 6 014
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Tele2	6 027	-
VillageMD	-	3 110
Teladoc	986	2 179
Bread	-	197
Zalando	-	24
Övrigt	30	34
Summa försäljningar av aktier och övriga värdepapper	7 043	5 544
Avyttringar under perioden som ej betalats	-	- 3
Betalt avseende tidigare perioders avyttringar	292	94
Omräkningsdifferens avseende avyttringar	-	164
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	7 335	5 799

Not 7 Skatter

	2022	2021
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	0	- 5
Summa	0	- 5

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2022	%	2021	%
Resultat före skatt	- 19 519		14 782	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	4 021	- 20,6%	- 3 045	- 20,6%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	- 4 708	24,1%	2 585	17,5%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	729	- 3,7%	361	2,4%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	- 41	0,2%	94	0,6%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	- 5	0,0%

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 vara av annan åsikt och därmed 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 skattefri och innehaven kan säljas utan realisationsvinstbeskattning.

Underskottsavdrag

Koncernens underskottsavdrag i Sverige uppgick per 31 december 2022 till 2,5 (1,6) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2022	2021
Kortfristiga placeringar	10 738	6 684
Likvida medel	3 110	3 860
Summa	13 848	10 544

Kortfristiga placeringar avser korträntefonder samt kortfristiga deponeringar av likvida medel till fast ränta hos de svenska storbankerna.

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

Not 9 Eget kapital

AKTIEKAPITAL

Aktiekapital avser moderbolagets aktiekapital.

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

	2022	2021
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner		
förfall februari 2025	1 500	1 500
förfall november 2026	1 500	1 500
förfall november 2028	500	500
Periodiserade finansieringskostnader	- 12	- 16
	3 488	3 484
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner		
förfall mars 2022	-	1 210
	-	1 210
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	3 488	4 694

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 standardskrivelser 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 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 286 (5) Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal. Per den 31 december 2022 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,2 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 om 100 Mkr och hos Nordea om 30 Mkr. Dessa faciliteter förlängs årsvis.

Not 11 Övriga skulder

	2022	2021
Övriga långfristiga skulder	-	10
Summa långfristiga övriga skulder	-	10
Upplupna räntekostnader	21	33
Upplupna personalkostnader	65	70
Skuld ej betalda investeringar	259	471
Övriga skulder	46	44
Summa kortfristiga övriga skulder	391	619

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2022	2021
KPMG		
Revisionsuppdrag	1,9	1,8
Övriga tjänster	0,1	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 2022 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 2022.

Not 15 Upplysningar om närstående

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

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

	Koncernen		Moderbolaget	
	2022	2021	2022	2021
Intäkter				
Tele2	-	1	-	-
Rörelsekostnader				
SecureValue	2	3	2	3
Tele2	0	1	0	1
Ränteintäkter				
Oda	12	1	-	-
Monese	0	1	-	-
Saltside	1	1	-	-
Omio	2	6	-	-
Joint Academy	2	-	-	-
Finansiella fordringar hos intressebolag				
Agreena	22	-	-	-
Mathem	189	-	-	-
Joint Academy	60	-	-	-
Saltside	14	11	-	-
YouScan	11	-	-	-
Omio	-	126	-	-

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 2019:25, 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

	2022		2021	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	13	17	12	16
Storbritannien	6	8	6	6
Totalt antal anställda	19	25	18	22

FÖRDELNING MELLAN KVINNOR OCH MÄN I STYRELSEN OCH LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE I MEDELANTAL

	2022		2021	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	2	3	3	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	3	3	4	4
	6	6	8	7

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

TKr	2022		2021	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	55 444	75 380	51 778	66 468
Sociala kostnader	15 755	18 283	15 632	15 380
Pensionskostnader	5 991	4 358	5 668	4 432
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) ¹⁾	26 930	34 497	36 239	40 812
Summa	104 120	132 517	109 317	127 092

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 enskilde 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 betydande långsiktigt aktieäggande i Kinnevik. Utfallet ska vara kopplat till särskilda förutbestämda prestationskriterier baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxt. För ytterligare information om långsiktiga incitamentsprogram som är pågående, eller som har avslutats under året, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com 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 företags-specifika målsättningar som är kopplade till särskilda prestationer och potential samt processer och transaktioner. Den rörliga kontantersättningen ska baseras på utfallet av (i) prestationsmål kopplade exempelvis till att Kinnevik genererar långsiktig totalavkastning enligt de mål som uppställs, skapar tillväxt i tillväxtbolagen i portföljen, uppnår och överstiger sina mål i relation till mångfald och inkludering i Kinnevik och investeringsverksamheten samt (ii) de Ledande Befattningshavarnas individuella mål. För att ytterligare sammanlänka de Ledande Befattningshavarnas incitament med aktieägarnas intressen, är utbetalning av delar av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av ersättningen återinvesteras i Kinnevikaktier till dess att den Ledande Befattningshavaren har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes fasta årliga kontantlön, netto efter skatt.

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

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lönen och anställningsvillkoren för Kinneviks anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning 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 bolagsstämman, kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialistområden, 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.

Frångående 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	2022		2021	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	8 000	17 421	8 000	17 365
Rörlig ersättning	5 920	11 862	7 280	13 809
Extraordinär rörlig ersättning	-	5 049	-	-
Förmåner	138	509	146	603
Pensionskostnader	2 435	3 556	2 407	3 261
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	5 900	14 596	8 111	20 276
Summa	22 393	52 993	25 944	55 313

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2022 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.

Under året har en ledande befattningshavare (i enlighet med riktlinjerna för ersättning) erhållit en extraordinär rörlig kontant ersättning motsvarande 100 % av denna ledande befattningshavares fasta årslön. Denna extraordinära kontanterersättning var föremål för full återinvestering av hela beloppet i Kinnevik B-aktier. Betalningen beslutades av People & Remuneration Committee i retentionssyfte på grund av oavsiktlig försening av lanseringen av LTIP 2021.

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Georgi Ganev ersättning från styrelsearvodet från två intressebolag avseende 2022 om totalt 1,5 (1,3) Mkr. Andra ledande befattningshavare har inte erhållit arvoden från intressebolag under 2022 eller 2021.

För VD och övriga ledande befattningshavare har pensionspremiebetalningar om maximalt 30% av fast lön utgått. Pensionspremier erläggs i huvudsak till försäkringsbolag.

INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

Kinnevik bjuder in alla sina anställda att delta i långsiktiga incitamentsplaner ("LTIP"). LTIP kräver att deltagarna investerar och innehar aktier i Kinnevik, och att de förblir anställda i Kinnevik, under en period av tre år. LTIP använder en struktur där deltagarna får instrument ("Incitamentsaktier") som omklassificeras till disponibla Kinnevik B-aktier i en omfattning som bestäms av värdeskapande prestationskriterier över en längre tidsperiod. För att anpassa LTIP-deltagarnas ekonomiska intressen till Kinneviks aktieägare ersätts deltagarna för eventuell utdelning till aktieägarna under löptiden av en LTIP.

LTIP som lanserades 2018-20 mätte treårig TSR- och NAV-utveckling, och femårig IRR för Kinneviks privata portfölj eller tillväxtportfölj. LTIP lanserade från 2021 och framåt mäter femårig TSR- och NAV-utveckling. Då varje deltagare måste investera ett betydande kapital i Kinnevik-aktier för att kunna delta i LTIP, överförs de incitamentsaktier som erhålls i LTIP till deltagarna utan kostnad. Värderingen av Incitamentsaktierna baseras på en Monte Carlo-simulering och tillhandahålls av en oberoende tredje part. Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna redovisas linjärt över en treårig intjänandeperiod i enlighet med IFRS2. Skatter som ska betalas på värdet av Incitamentsaktierna vid lanseringen av en LTIP bärs av Kinnevik genom kontant betalning direkt till relevanta skattemyndigheter. Kostnaden för dessa skatter, inklusive sociala avgifter, kostnadsförs när den betalas. Den potentiella omklassificeringen av eventuella Incitamentsaktier till Kinneviks B-aktier leder inte till några kostnader för Kinnevik, och eventuella kapitalvinster eller utdelningsskatter som ska betalas bärs enbart av LTIP-deltagarna. Detaljer om varje utestående LTIP per den 31 december 2022 finns på följande sidor.

UTESTÅENDE INCITAMENTSPROGRAM: VILLKOR OCH FÖRDELNING

	LTIP 2018		LTIP 2019		LTIP 2020		LTIP 2021		LTIP 2022	
Mätperiodens längd	5 år		5 år		3 år		5 år		5 år	
Prestationsvillkor	8-25% IRR Privata portföljen		8-25% IRR Privata portföljen		5-15% TSR Kinnevik B-aktie		8-25% IRR Tillväxtportföljen		8-25% TSR Kinnevik B-aktie	
% Intjänat vid Entry-nivån	18%		20%		20%		20%		0%	
Startvärde aktiekurs (kr) / substansvärde (Mkr)	11 994 ¹⁾		14 234 ¹⁾		98 ¹⁾		16 862		330	
Slutdatum	31 mars 2023		31 mars 2024		31 mars 2023		31 mars 2025		30 september 2026	
VD, tilldelade aktier	28 000		36 000		61 100		62 400		35 000	
VD, förvärvade aktier	-		-		-		-		12 250	
Övriga ledande befattningshavare, tilldelade aktier	47 300		72 350		96 450		119 700		105 000	
Övriga ledande befattningshavare, förvärvade aktier	-		-		-		-		21 000	
Andra anställda, tilldelade aktier	221 958		270 962		198 122		436 715		216 500	
Andra anställda, förvärvade aktier	-		-		-		-		15 050	
Summa tilldelade och förvärvade aktier	297 258		379 312		355 672		618 815		404 800	
Total kostnad, inklusive sociala kostnader (Mkr)	53 ²⁾		98 ²⁾		160		57		39	
Maximal utspädning vid start	0,26% ²⁾		0,34% ²⁾		0,44%		0,31%		0,44%	
Maximal utspädning per 31 december 2022, inklusive uppnådd utdelningskompensation ³⁾	0,26%		0,31%		0,61%		0,30%		0,41%	
Maximalt värde per incitamentsaktie (kr)	897		723		369		554		1 403	

¹⁾ Startvärdet för TSR LTIP2020 är justerat för lämnade utdelningar. Privata portföljen för LTIP2018 och 2019 inkluderar innehav som noterats efter startdatum.

²⁾ Inkluderar redan vestade 3 års delen för LTIP2018 och LTIP2019.

³⁾ Maximala antalet kvarvarande aktier som kan intjänas inklusive utdelningskompensation i förhållande till aktuellt antal utestående Kinnevik A och B aktier.

UTESTÅENDE INCITAMENTSPROGRAM: UPPNÅDD PRESTATIONSNIVÅ PER 31 DECEMBER 2022

	LTIP 2018		LTIP 2019		LTIP 2020		LTIP 2021		LTIP 2022	
	8-25% IRR Privata portföljen	8-25% IRR Privata portföljen	5-15% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR Tillväxtportföljen	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde
Prestationsvillkor										
Uppnådd prestationsnivå på årsbasis	7%	10%	15%	17%	-49%	-26%	-54%	-22%		
Nödvändig utveckling till Entry-nivån	+4%	-4%	-21%	0%	+238%	+111%	+164%	+88%		
Nödvändig utveckling till Stretch-nivån	+92%	+101%	+4%	+95%	+602%	+337%	+449%	+291%		
Utfall vid aktuell prestationsnivå %	0%	28%	99%	60%	0%	0%	0%	0%		
Utdelningskompensation %	142%	124%	71%	71%	-	-	-	-		
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	10 080	60 489	37 440	0	0	0	0		
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	12 499	42 947	26 582	0	0	0	0		
Värde vid nuvarande prestationsnivå, VD (Mkr)	0,0	3,2	14,8	9,2	0,0	0,0	0,0	0,0		
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare	0	20 258	95 486	71 820	0	0	0	0		
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare	0	25 120	67 795	50 992	0	0	0	0		
Värde vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare (Mkr)	0,0	6,5	23,4	17,6	0,0	0,0	0,0	0,0		
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda	0	75 869	196 141	262 029	0	0	0	0		
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda	0	94 078	139 260	186 041	0	0	0	0		
Värde vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda (Mkr)	0,0	24,4	48,1	64,3	0,0	0,0	0,0	0,0		
Totalt antal aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå	0	106 207	352 115	371 289	0	0	0	0		
Total utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå	0	131 697	250 002	263 615	0	0	0	0		
Totalt värde vid nuvarande prestationsnivå (Mkr)	0,0	34,1	86,4	91,1	0,0	0,0	0,0	0,0		
Utspädning vid aktuell prestationsnivå ¹⁾	0%	0,09%	0,46%		0%		0%			

¹⁾ Antalet aktier som omvandlas vid aktuell prestationsnivå inklusive utdelningskompensation i förhållande till aktuellt antal utestående Kinnevik A och B aktier.

LTIP 2018 (löptid till 2021 och 2023)

Incitamentsaktier, löptid till 2023	Antal deltagare	Tilldelade 5-års aktier
VD	1	28 000
Övriga ledande befattningshavare	4	47 300
Andra anställda	15	221 958
Summa	20	297 258

Den treåriga delen av LTIP 2018 nådde full intjäning 2021 till följd av en treårig årlig TSR på 26 procent och en genomsnittlig årlig treårig substansvärdetillväxt på 16 procent. Samtliga Incitamentsaktier som mäter treåriga prestationer omvandlades till Kinneviks B-aktier 2021. I samband med denna konvertering utbetalades en kontantutdelning på 44 Mkr till deltagarna. Denna utdelning betalades kontant, i stället för i Kinneviks B-aktier, för att underlätta fördelningen av Kinneviks aktieinnehav i Zalando.

Den femåriga delen av LTIP 2018 löper till 31 mars 2023. Maximalt värde av utfallet är begränsat till 897 Kr per Incitamentsaktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (tre gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under mars 2018). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna inklusive sociala avgifter uppgick till 24 Mkr och kostnadsfördes under 2018-21. Kostnaden för skatter som Kinnevik bär, inklusive sociala avgifter, uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes vid utbetalning 2018. Den totala kostnaden för LTIP 2018 uppgick till 53 Mkr.

LTIP 2019 (löptid till 2022 och 2024)

Den treåriga delen av LTIP 2019 nådde full intjäning 2022 till följd av en treårig årlig TSR på 32 procent och en genomsnittlig årlig treårig substansvärdetillväxt på 19 procent. Samtliga Incitamentsaktier som mäter treåriga prestationer omvandlades till Kinnevik B-aktier under 2022. I samband med denna konvertering utbetalades en utdelning av Kinnevik B-aktier till deltagarna motsvarande 0,995 aktier per Incitamentsaktie.

Intjänade B aktier 2022	Antal deltagare	tilldelade 3-års aktier	intjänade 3-års aktier	Utdelningskompensation, aktier
VD	1	51 000	51 000	50 745
Övriga ledande befattningshavare	4	55 300	55 300	56 516
Andra anställda	27	159 442	159 442	157 150
Summa	32	265 742	265 742	264 411

Incitamentsaktier, löptid till 2024	Antal deltagare	Tilldelade 3-års aktier	IFRS2 kostnad (2022, Tkr) ¹⁾
VD	1	36 000	468
Övriga ledande befattningshavare	4	72 350	579
Andra anställda	14	270 962	1 528
Summa	19	379 312	2 575

Den femåriga delen av LTIP 2019 löper till 31 mars 2024. Maximalt värde av utfall är begränsat till 723 SEK per Incitamentsaktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (tre gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under mars 2019). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna inklusive sociala avgifter uppgick till 44 Mkr och kostnadsfördes under 2019-22. Kostnaden för skatter som Kinnevik bär, inklusive sociala avgifter, uppgick till 54 Mkr och kostnadsfördes vid utbetalning 2019. Den totala kostnaden för LTIP 2019 uppgick till 98 Mkr, varav 3 Mkr (12) kostnadsfördes 2022. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

LTIP 2020 (löptid till 2023 och 2025)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade 3-års aktier	Tilldelade 5-års aktier	IFRS2 kostnad (2022, Tkr) ¹⁾
VD	1	61 100	62 400	2 949
Övriga ledande befattningshavare	6	96 450	119 700	5 889
Andra anställda	28	198 122	436 715	9 779
Summa	35	355 672	618 815	18 617

Den treåriga delen av LTIP 2020 löper till den 31 mars 2023 och den femåriga delen av LTIP 2020 löper till den 31 mars 2025. Maximalt värde av utfall är begränsat till 369 SEK per Incitamentsaktie för den treåriga delen, inklusive eventuell utdelningskompensation (två gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktie under mars 2020). Maximalt värde av utfall är begränsat till 554 SEK per Incitamentsaktie för femårsdelen, inklusive eventuell utdelningskompensation (tre gånger genomsnittskursen för Kinnevik B-aktier under mars 2020). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna inklusive sociala avgifter uppgick till 81 Mkr och kostnadsfördes under 2020-23. Kostnaden för skatter som Kinnevik bär, inklusive sociala avgifter, uppgick till 79 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2020. Den totala kostnaden för LTIP 2020 uppgick till 160 Mkr, varav 30 Mkr (30) kostnadsfördes 2022. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

LTIP 2021 (löptid till 2026)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2022, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	70 000	730	24 500
Övriga ledande befattningshavare	6	210 000	2 191	42 000
Andra anställda	28	433 000	4 993	30 100
Summa	35	713 000	7 914	96 600

LTIP 2021 löper till 30 september 2026. Maximalt värde av utfall är begränsat till 1 403 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (4,25 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under september 2021). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna inklusive sociala avgifter uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes under 2021-24. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 29 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2021. Den totala kostnaden för LTIP 2021 uppgick till 57 Mkr, varav 10 Mkr (31) kostnadsfördes 2022. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

Utöver gratis tilldelade aktier hade VD och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier på egen bekostnad och utan kostnad för Kinnevik till ett genomsnittligt marknadsvärde på 31,30 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att köpa tillbaka dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset om deltagaren säger upp sin anställning hos Kinnevik inom 18 månader från förvärvsdagen.

LTIP 2022 (löptid till 2027)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2022, Tkr)	Skatteskostnad (2022, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	86 000	351	1 403	43 000
Övriga ledande befattningshavare	6	268 000	1 093	4 844	72 000
Andra anställda	28	598 800	2 418	9 798	37 710
Summa	35	952 800	3 862	16 045	152 710

LTIP 2022 löper till 31 mars 2027. Maximalt värde av utfall är begränsat till 1 096 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (4,25 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under Q1 2022). Det verkliga marknadsvärdet på Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 19 Mkr och kostnadsfördes under 2022-25. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 20 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2022. Den totala kostnaden för LTIP 2022 uppgick till 39 Mkr, varav 25 Mkr kostnadsfördes 2022. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

Utöver gratis tilldelade aktier hade VD och seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam möjlighet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier på egen bekostnad och utan kostnad för Kinnevik till ett genomsnittligt marknadsvärde på 16,30 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att köpa tillbaka dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset om deltagaren säger upp sin anställning hos Kinnevik inom 18 månader från förvärvsdagen.

Plankostnader och skuld för sociala avgifter

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram uppgick under 2022 till 60 (77) Mkr. Det finns ingen skuld för sociala avgifter då dessa betalas i samband med att programmen startar och därefter kostnadsförs över 3 år.

Förändring av totalt antal utestående incitamentsaktier

Incitaments-aktier	Årets omvandling IB 2022	Årets tilldelning	Årets inlösen	Årets förändring	Förvärvade aktier	UB 2022
VD	333 000	-51 000	86 000	-	43 000	411 000
Övriga ledande befattningshavare	845 650	-56 800	268 000	-24 000	72 000	927 800
Andra anställda	1 589 599	-157 942	598 800	-17 850	37 710	2 227 367
Summa	2 768 249	-265 742	952 800	-41 850	152 710	3 566 167

Aktier som lösts in 2022 inkluderar Incitamentsaktier som löses in på grund av uppfyllda anställningsvillkor. Implementering av denna inlösen sker 2023. Följaktligen exkluderar utestående Incitamentsaktier vid utgången av 2022 aktier som har beslutats att lösas in 2023.

VCP 2017-2022

Under 2017 lanserades ett engångs-, långsiktigt, kontantbaserat incitamentsprogram för seniora medlemmar i Kinneviks investeringsteam (kallat "VCP 2017"). VCP 2017 löpte ut 2022 utan någon utbetalning.

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	För styrelseuppdrag i moderbolaget	2022 Andra uppdrag	För styrelseuppdrag i moderbolaget	2021 Andra uppdrag
James Anderson (ordförande)	2 705	-	0 ¹⁾	-
Susanna Campbell	1 030	-	1 000	-
Brian McBride	-	-	875	828 ²⁾
Harald Mix	840	-	825	-
Cecilia Quist	905	-	875	-
Charlotte Strömberg	1 065	-	1 000	-
	6 545	-	4 575	828

¹⁾ Till följd av andra åtaganden kunde den tillträdande ordföranden inte erhålla arvode under det första året.

²⁾ Utöver styrelsearvode från moderbolaget erhöll BrianMcBride konsultarvode om totalt 70.182 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 2022 var 34% (52%) investerat i noterade portföljbolag och 66% (48%) 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

2022 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 1,5 Mdkr (3,5 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 2022 innebära ett 2,1 (2,9) Mdkr högre värde, medan en motsvarande minskning skulle innebära ett 1,9 (2,9) Mdkr lägre värde.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och finansieringsrisk är begränsad till följd av dess betydande nettokassa och materiella aktieäggande i Tele2. 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 primärt behöva förlita sig på omallokering av kapital och/eller skuldfinansiering för att säkra finansieringen av sin verksamhet och bibehålla sin målsatta finansiella ställning.

Per den 31 december 2022 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 13.848 (10.544) Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar uppgick till 5.130 (5.130) Mkr.

Finansieringsrisk avser risken att Kinnevik inte erhåller finansiering, eller att finansiering endast kan erhållas till en betydande kostnad. Som nämnt ovan är Kinneviks finansieringsrisk begränsad med hänsyn till dess betydande nettokassa och materiella aktieäggande i Tele2. 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 2022 uppgick det totala förbundna låneutrymmet till 8.630 (9.840) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,2 (2,8) år. För ytterligare detaljer, se Not 10 för koncernen.

VALUTAKURSRISK

Valutakursrisk består av transaktions- och omräkningsexponering mot utländska valutor. Transaktionsexponering uppkommer när kassaflöden är i utländsk valuta. Kinneviks skuldfinansiering och kassa är nästintill utslutande 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 2022 utgjorde investeringar i USD 44% (35%) av Kinneviks portföljvärde, motsvarande ett värde om 19,1 (23,9) Mdkr. Motsvarande del av Kinneviks portföljvärde som utgörs av investeringar i EUR är 17% (19%), vilket motsvarar ett värde om 7,5 (13,2) 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 2022 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 3,5 (4,7) Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks obligationslån om 3,5 (4,7) Mdkr var 3,25 (4,46) 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 2022 hade dessa swappar ett marknadsvärde om 286 (5) Mkr. En ränteökning om 1.00% på avstämningsdagen hade inneburit en ökning av swapparnas marknadsvärde om 95 Mkr. En motsvarande ränteminskning om 1.00% hade inneburit en minskning av swapparnas marknadsvärde om 103 Mkr.

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

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

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

	Not	2022	2021
Administrationskostnader	5,16	- 331	- 310
Övriga rörelseintäkter		5	2
Rörelseresultat		- 326	- 308
Erhållna utdelningar	2	45 399	23 802
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	- 2 083	- 442
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	- 59 891	- 14 456
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	330	74
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	- 113	- 53
Resultat efter finansiella poster		- 16 684	8 617
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		- 5	- 3
Erhållna koncernbidrag		31	180
Resultat före skatt		- 16 658	8 794
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		- 16 658	8 794

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2022	2021
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	4	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	32 748	87 593
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	8	4 449	6 561
Fordringar hos koncernföretag		6 154	27 756
Övriga långfristiga fordringar		129	210
Summa anläggningstillgångar		43 484	122 124
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		36	-
Övriga fordringar		295	216
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		11	15
Kortfristiga placeringar		10 738	6 684
Kassa och bank		2 961	3 546
Summa omsättningstillgångar		14 041	10 461
SUMMA TILLGÅNGAR		57 525	132 585

	Not	2022	2021
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	10,15		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital (280,154,247 aktier med kvotvärde 0,10 kr)		28	28
Reservfond		6 868	6 868
Fritt eget kapital			
Överkursfond		1 616	1 616
Balanserat resultat		61 904	53 078
Årets resultat		- 16 658	8 794
Summa eget kapital		53 758	70 383
Skulder	13		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		13	15
Övriga avsättningar		3	4
Summa avsättningar		16	19
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	3 487	3 484
Summa långfristiga skulder		3 487	3 484
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	-	1 210
Leverantörsskulder		5	5
Skulder till koncernföretag		185	57 398
Övriga skulder		3	3
Upplupna kostnader	12	71	83
Summa kortfristiga skulder		264	58 699
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		57 525	132 585

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

	2022	2021
Kassaflöde från operativa kostnader	- 311	- 329
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	- 311	- 329
Erhållna räntor	44	0
Erlagda räntor	- 66	- 55
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	- 333	- 384
Investeringar i finansiella tillgångar	0	0
Avyttring av finansiella tillgångar	292	316
Kassaflöde från investeringsverksamheten	292	316
Upptagande av lån	-	2 000
Amortering av lån	- 1 210	- 190
Erlagd utdelning	-	- 44
Försäljning av egna aktier	-	91
Förändring koncernmellanhavanden ¹⁾	4 766	1 109
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	3 556	2 966
Årets kassaflöde	3 515	2 898
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets början	10 230	7 332
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året	- 46	-
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets slut	13 699	10 230

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 förädlas 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 2021	28	6 868	105 458	112 354
Sakutdelning ¹⁾	-	-	- 50 850	- 50 850
Kontantutdelning ²⁾	-	-	- 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
Effekt av aktiesparprogram			34	34
Årets resultat		-	- 16 658	- 16 658
Belopp vid årets utgång 31 december 2022	28	6 868	46 862	53 758

¹⁾ I enlighet med beslut på årsstämman 29 April 2021 verkställdes sakutdelningen av Zalandoaktier den 18 Juni 2021.

²⁾ 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

	2022	2021
Utdelningar från dotterföretag	45 399	23 802
	45 399	23 802

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2022	2021
Resultat från kortfristiga placeringar	-	4
Ränteintäkter från bank	47	2
Marknadsderivat värdering	280	15
Kursdifferenser	3	53
Ränteintäkter och liknande poster	330	74
Resultat från kortfristiga placeringar	- 46	-
Räntekostnader till kreditinstitut	- 54	- 42
Övriga finansiella kostnader	- 13	- 11
Kursdifferenser	-	-
Räntekostnader och liknande poster	- 113	- 53
Finansnetto	217	21

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2022	2021
Försäljning av aktier i intressebolag	29	78
Nedskrivning aktier i intressebolag	- 2 112	- 520
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	- 2 083	- 442
Försäljning av aktier i dotterbolag	43	-
Nedskrivning aktier i dotterföretag	- 59 934	- 22 092
Återförd nedskrivning aktier i dotterföretag	-	7 636
Summa resultat från dotterföretag	-59 891	-14 456

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

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2022	2021
Till KPMG		
Revisionsuppdrag	1,9	1,7
Övriga tjänster	0,1	0,0
Summa	2,0	1,7

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

	2022	2021
Periodens skattekostnad	0	0
	0	0

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2022	%	2021	%
Resultat före skatt	- 16 658		8 794	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	3 432	- 20,6%	- 1 811	- 20,6%
Resultat från andelar i intresseföretag	15	- 0,1%	-	-
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	9 352	- 56,1%	4 903	55,8%
Resultat från aktier i dotterföretag	- 12 782	76,7%	- 3 085	- 35,1%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	- 14	0,1%	- 13	- 0,1%
Övriga skattepliktiga intäkter	63	- 0,4%	4	0,0%
Skatt på lämnad sakutdelning	-	-	159	1,8%
Förändring ej aktiverade underskottsavdrag	- 67	0,4%	- 156	- 1,8%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2022	2021
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	9	7
Årets försäljningar utrangeringar	- 1	- 1
Årets investeringar	1	3
Utgående anskaffningsvärden	9	9
Ingående ackumulerade avskrivningar	- 5	- 3
Årets försäljningar/utrangeringar	1	-
Årets avskrivningar	- 1	- 2
Utgående ackumulerade avskrivningar	- 5	- 5
Utgående restvärde	4	4

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag och andra bolag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2022		2021	
					Bokfört värde	Kapital/ röster (%)	Bokfört värde	Kapital/ röster (%)
Altlorenscheurerhof S.A.	B51332	Luxemburg	625	33	0	33	0	
Cedar Cares, Inc.	812461266	USA	1 159 607	8	1 662	8	2 059	
Cityblock Health Inc.	5208873	USA	6 281 141	8	2 787	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					4 449		6 561	

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	6 561	121
Förvärv från koncernbolag	-	6 561
Nedskrivningar	- 2 112	-
Försäljningar	-	- 121
Utgående bokfört värde 31 december	4 449	6 561

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2022	2021
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	2 763	10 612
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	120	247
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	10	0
Kinnevik Internet 1 AB (avyttrat)	556884-6470	Stockholm	50 000	100/100	-	45 394
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	85	26
Kinnevik US Holding, LLC	84-2742351	USA	1 265 603	59/59	4 606	4 658
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	4	7
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	90	864
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	19 257	17 459
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	5 645	8 159
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					32 748	87 593

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	144 279	139 197
Förvärv	-	4 700
Aktieägartillskott	6 033	2 559
Återbetalda aktieägartillskott	- 945	- 2 179
Försäljningar	- 56 360	-
Utgående anskaffningsvärde 31 december	93 008	144 276
Ingående nedskrivningar 1 januari	- 56 683	- 42 227
Årets nedskrivningar	- 59 934	- 22 092
Återförda nedskrivningar	56 360	7 636
Utgående nedskrivningar 31 december	- 60 257	- 56 683
Utgående bokfört värde 31 december	32 748	87 593

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 2022 till 28.015.424,70 Kr fördelat på 280.154.247 aktier med ett kvotvärde på 0,10 kr per aktie.

Aktiekapitalet fördelar sig på A-aktier med 10 röster vardera, B-aktier med 1 röst vardera samt ett antal olika efterställda, omvandlingsbara incitamentsaktier med 1 röst vardera kopplade till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram.

	Antal aktier	Antal röster	Nominellt belopp (Tkr)
A-aktier	33 755 432	337 554 320	3 376
B-aktier	242 683 725	242 683 725	24 268
G aktier LTIP 2018	297 258	297 258	30
G aktier LTIP 2019	379 312	379 312	38
C-D aktier LTIP 2020	992 337	992 337	99
C-D aktier LTIP 2021	833 600	833 600	83
C-D aktier LTIP 2022	1 134 510	1 134 510	113
Utestående aktier	280 076 174	583 875 062	28 008
B-aktier i eget förvar	133	133	0
C-D aktier LTIP 2022 i eget förvar	77 940	77 940	8
Registrerat antal aktier	280 154 247	583 953 135	28 015

Under året konverterades 265.742 incitamentsaktier från Kinneviks långfristiga aktieincitamentsprogram 2019 (LTIP 2019) till B-aktier och 264.532 B-aktier emitterades för att täcka utdelningskompensation för samma program.

Efter beslut av en årsstämma i maj och i likhet med 2021, genomfördes i juni en nyemission av 1.212.450 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram, LTIP 2022.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

	2022	2021
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	- 13	- 16
	3 487	3 484
Räntebärande kortfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	-	1 210
	-	1 210
Summa lång- och kortfristiga räntebärande lån	3 487	4 694

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

Not 12 Upplupna kostnader

	2022	2021
Upplupna personalkostnader	37	39
Upplupna räntekostnader	21	35
Övrigt	13	9
Summa	71	83

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 2022.

I koncernen har en reservation gjorts om 83 MEUR för en potentiell kapitalsskattekostnad för ett tidigare dotterbolag, 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 4 (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:

	2022
Balanserade vinstmedel	45 246 817 348
Överkursfond	1 615 929 594
Summa, SEK	46 862 746 942

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 2022.

I enlighet med § 4 i bolagsordningen och villkoren för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2018 och 2020 föreslår styrelsen en utdelning som ersättning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2018 och 2020 för betald utdelning och andra värdeöverföringar sedan 2018 respektive 2020 på 212,41 kr per aktie av serie G 2018 och 106,48 kr per aktie av serie C1 2020 och serie C2 2020 för vilka prestationsvillkoret för var och en av incitamentsaktieklasserna har uppfyllts under 1 april 2018 - 31 mars 2023 respektive 1 april 2020 - 31 mars 2023. Storleken på sådan ersättning kommer att uppgå till totalt 101 Mkr, förutsatt maximal uppfyllande av prestationsvillkoren för varje incitamentsaktieklass.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

Not 16 Personal

Medelantal anställda	2022		2021	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	9	15	8	14

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2022	Övriga anställda	2021	Övriga anställda
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare		Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	
Löner och andra ersättningar	41 509	27 407	41 049	27 116
Sociala kostnader	14 373	9 872	14 119	9 875
Pensionskostnader	5 486	3 387	5 034	3 298
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	24 451	17 340	29 114	21 365
	85 818	58 006	89 315	61 654

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 3 april 2023

James Anderson
Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 3 april 2023
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 2022 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62-67. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 57-113 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 2022 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 2022 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 62-67. 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 revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt

god revisions 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.

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 76 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 28 770 Mkr per 31 december 2022.

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 1-56 samt 118-120. 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 upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

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

REVISORNS ANSVAR

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller 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. Risker 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 2022 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 revisionssed 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 fortlopande 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 försumelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

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

Som en del av en revision enligt god revisionssed 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 styrelsens motiverade yttrande samt ett urval av underlagen för detta för att kunna bedöma 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 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten 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 revisionsred 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 felaktig-

heter 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 validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

REVISORNS GRANSKNING AV BOLAGSSTYRNINGSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62-67 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 revisionsred 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.

REVISORNS YTTRANDE AVSEENDE DEN LAGSTADGADE HÅLLBARHETSRAPPORTEN

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten på sidorna 12-55 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FAR:s rekommendation RevR 12 Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten 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 revisionsred i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

En hållbarhetsrapport har upprättats.

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 9 maj 2022. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den 3 april 2023
KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad 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 rapporterade 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 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

Not: Resultat per aktie före och efter utspädning är även ett mått som definieras av IFRS.

ÖVRIGT

Årsstämma 2023	120	
----------------------	-----	---

ÅRSSTÄMMA 2023

TID OCH PLATS

Årsstämman hålls måndagen den 8 maj 2023 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 även 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 torsdagen den 27 april 2023, och
- anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 2 maj 2023.

Aktieägare som önskar delta fysiskt vid årsstämman personligen eller genom ombud måste anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 2 maj 2023.

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 2 maj 2023. 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>. En anmälan om avsikt att delta endast genom poströstning är inte tillräcklig för aktieägare som önskar delta fysiskt vid årsstämman.

HUR BLIR MAN INFÖRD I AKTIEBOKEN?

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 torsdagen den 27 april 2023.

HUR ANMÄLER MAN SIG?

Aktieägare kan anmäla sin avsikt att delta från och med tisdagen den 4 april 2023 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 om ordning för valberedningen vid årsstämman 2021, valdes en valberedning av årsstämman 2022.

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

20 april	Delårsrapport januari-mars 2023
11 juli	Delårsrapport januari-juni 2023
18 oktober	Delårsrapport januari-september 2023

VI INVESTERAR FÖR EN MORGONDAG MED OANADE MÖJLIGHETER





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