



K I N N E V I K

ÅRS- & HÅLLBARHETS- REDOVISNING 2023



BACKAR UTMANARE SEDAN 1936



INNEHÅLL

Introduktion

Tillbakablick på 2023	2
Hur vi skapar värde	8

Hållbarhetsredovisning 12 →

Förvaltningsberättelse 57 →

Styrelsens verksamhetsberättelse.....	58
Bolagsstyrningsrapport.....	63
Styrelsen.....	67

Finansiella rapporter..... 69 →

Koncernens finansiella rapporter.....	70
Noter för koncernen	75
Moderbolagets finansiella rapporter	109
Noter för moderbolaget	111
Revisionsrapport	118

Övrigt 123 →

Årsstämma 2024	124
----------------------	-----

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 57-124. Hållbarhetsredovisningen på sidorna 12-56 har översiktligt granskats. Årsredovisningen och koncernredovisningen på sidorna 57-116 har varit föremål för revision.

TILLBAKABLICK PÅ 2023

Historien har visat att när det kommer till privata investeringar i unga tillväxtbolag kommer ett fåtal investeringar generera den absoluta merparten av avkastningen.

James Anderson
Kinneviks styrelseordförande



STYRELSEORDFÖRANDEN HAR ORDET

Det har varit ett krävande år. Pressen på yngre tillväxtbolag har varit obeveklig och ofta urskillningslös. Detta har lett till en djupt nedslående period för värderingarna av våra bolag med en historiskt hög rabatt på vårt substansvärde vid årets slut. Vi är fullt medvetna om att detta väcker berättigad oro hos våra aktieägare, liksom det gör hos styrelsen och ledningsgruppen. Ändå tror vi att det hårda arbete som gjorts och de tuffa beslut som fattats under 2023 i efterhand kommer att ses i ett bättre ljus och att framtidsutsikterna för Kinnevik och våra aktieägare är lovande.

Dessvärre kan vi konstatera att flera av de investeringar som vi gjorde under den optimistiska era som rådde före 2021 sannolikt inte kommer leva upp till de förhoppningar som vi en gång hade för dem. Det handlar mindre om bolagens värderingar vid investeringstillfället och mer om att deras verksamheter visat sig vara svårare att driva framgångsrikt än vi först trodde. I vissa fall, som Babylon, fanns det ingen väg ut ur utmaningarna. I andra fall, till exempel sammanslagningen av våra två bolag inom dagligvaruhandel på nätet, Oda och Mathem, har vi agerat beslutsamt för att stärka deras framtida positioner.

När det kommer till investeringar i unga tillväxtbolag ligger det i sakens natur att vissa inte kommer lyckas. Dessa tenderar att dyka upp innan framgångarna bevisas. Styrelsen och vår vd är överens i att vi ska fokusera på att koncentrera portföljen till de potentiella långsiktiga vinnarna. De är inte alltid lätt att identifiera dessa bolag i förväg, men förutsättningarna för att göra det är för närvarande goda. Vi investerar i våra fokussektorer i förhoppningen att den rådande situationen erbjuder en stor potential för framtiden. Investeringar som Enveda verksamma inom bioteknik och Aira som är ledande i kampen för att bekämpa klimatförändringar, är exempel på nya investeringar vi tror på framåt. Som alltid är eventuella

ytterligare investeringar i bolag beroende av deras förmåga att genomföra sina strategier och planer.

Vi har lärt oss mycket om våra potentiella fokusbolag under de senaste två åren, men även de som lyckats fantastiskt bra, under en period som varit mycket utmanande, har inte sett sina värderingar stiga. Samtidigt är deras efterfrågan på ytterligare ekonomiskt och praktiskt stöd från Kinnevik ofta hög.

Innan vi går vidare från 2023 är det på sin plats att berömma de fortsatta framsteg som Kinnevik har gjort inom hållbarhet. CDP rankade oss bland de bästa 5 procenten av hela 23 000 rapporterande företag för vårt arbete inom klimat och transparens. Samtidigt ansåg Equileap att vi är en av de bästa aktörerna överlag och det högst rankade investmentbolaget i Sverige för vårt arbete med jämställdhet. Styrelsen är stolt över våra framgångar på dessa viktiga områden.

Ni känner säkert till att Kinnevik i februari 2024 nådde en överenskommelse med Iliad och NJJ om att sälja hela sitt återstående innehav i Tele2 till en premie jämfört med marknadspriset. Vi tycker att det är en affär som både är attraktiv för Kinnevik och ger Tele2 en utmärkt partner, och att det är ett bra avslut på en fyrtioårig relation med ömsesidiga fördelar. Styrelsen anser att vår kraftigt förstärkta kassaposition kommer att göra det möjligt för oss att slutföra

övergången till vår sedan länge utstakade tillväxtinriktning i en tid då värderingarna är låga och attraktiva. Dessutom är vi medvetna om att aktieägarna förtjänar direkt belöning för sitt långvariga stöd.

Sammanfattningsvis är vi övertygade om att Kinnevik är väl positionerat för framtida värdeskapande. Vi har förmågan och resurserna att uppnå detta och vår uppgift det kommande året är att lägga fram konkreta bevis för att stödja denna optimism.

James Anderson
Ordförande i Kinnevik



VD-KOMMENTAR

2023 var ett utmanande år. Flera av våra bolag utvecklades inte i linje med våra förväntningar, vilket tyngde substansvärdet under året. Å andra sidan investerade vi ytterligare i våra mest lovande bolag genom att dra nytta av vår starka finansiella ställning och permanenta kapitalstruktur som möjliggjorde för oss att investera under ett år när många var pressade att göra motsatsen. Vi gjorde ett mindre antal väl valda investeringar i nya bolag i våra fokussektorer, och vi höll kraftigt tillbaka investeringarna i bolag där vi saknar övertygelse. Vi gick därför in i 2024 med en starkare, mer koncentrerad portfölj, och en nettokassa på 7,9 Mdkr.

Kinneviks resultat för 2023

Vårt substansvärde uppgick till 48,2 Mdkr eller 171 kronor per aktie i slutet av 2023, ner med 4,7 Mdkr eller 9 procent under året. Tillväxten i portföljen var fortsatt hög och i genomsnitt ökade omsättningen i de onoterade bolagen med över 60 procent under 2023. Vi avslutade året med 7,9 Mdkr i nettokassa samt en välfinansierad portfölj där bolag motsvarande över 70 procent av portföljvärdet är antingen lönsamma eller fullt finansierade redan idag.

Att bygga en tillväxtportfölj

När vi 2018 påbörjade omvandlingen av Kinnevik till en ledande tillväxtinvestorare inledde vi en kraftfull omallokering av vårt kapital för att bygga en portfölj av kompletterande bolag i stort sett från grunden. Sedan dess har vi investerat totalt 27 Mdkr i över 30 bolag. Vår tillväxtportfölj är fortfarande ung, men vi har redan bevisat vår förmåga att realisera kapital från den genom försäljningar på 9 Mdkr med en avkastning på 3,9x investerat kapital. Därtill har vi tagit ut 21 Mdkr genom försäljningar i äldre bolag, betalat ut 6,5 Mdkr i kontantutdelning, och delat ut innehav till ett värde av närmare 75 Mdkr till våra aktieägare. Resultatet av detta är att mer än 70 procent

av Kinneviks tillgångar idag består av den tillväxtportfölj vi började bygga 2018.

I alla tillväxtportföljer kommer det finnas bolag som inte lyckas skala sin verksamhet. Under 2023 kunde Babylon Health inte finansiera sin fortsatta tillväxt och bolaget tvingades i likvidation. Året innan ansökte Simple Feast om konkurs. I många andra av våra bolag har värderingen skrivits ner betydligt på grund av försämrade utsikter och lägre multiplar. Konsumentinriktade verksamheter som Oda/Mathem och Instabee har haft en utmanade tid efter pandemin, vilket påverkat såväl deras utveckling som deras värdering och vårt substansvärde. Marknadsförutsättningarna har varit svåra, men vi som ägare bär också ett ansvar när våra bolag inte utvecklas som förväntat. De bolag vi investerat i sedan 2018 har trots detta en konkurrenskraftig avkastning på i genomsnitt 15 procent per år, tack vare en mycket stark utveckling i en handfull bolag som idag utgör en betydligt större del av portföljen än de gjorde för ett eller två år sedan.

En ny fas av portföljkoncentration

Den första fasen av vår omvandling som påbörjades 2018 präglades av intensiv kapitalallokering och att bygga upp en

ny portfölj. Nästa fas kommer i stället att kännetecknas av en fortsatt portföljkoncentration. Det som är viktigt för framtida värdeskapande är att vi stöttar och fortsätter investera i den handfulla bolag som utvecklas starkast och som vi tror mest på långsiktigt. Dessa bolag har gemensamt att de leds av ambitiösa team med stor mångfald, har ett långsiktigt perspektiv, erbjuder innovativa produkter och tjänster, och har en bevisad förmåga att omsätta sina strategier till resultat. Detta gör dem väl positionerade för framtida värdeskapande.

Denna grupp inkluderar till exempel Spring Health, Mews, TravelPerk, Pleo och Cityblock. Under 2023 har de fokuserat på fortsatt hög tillväxt med förbättrad lönsamhet, och att ta marknadsandelar i sina redan stora och växande marknader. TravelPerk, som vi investerade strax över 180 Mkr i under 2023, ökade samma år sin försäljning med 70 procent, ökade bruttovinsten med 90 procent genom automation och AI, och närmar sig bokningsvolymen på årsbasis på 2 MdUSD. Den här utvecklingen möjliggjorde för bolaget att nyligen ta in mer än 100 MUSD i nytt kapital.

Vi har också en uppsättning nyare bolag som befinner sig i ett tidigare stadie i sin tillväxtresa, men som har stor potential och som försöker lösa några av vår tids svåraste utmaningar.

Recursion och Enveda använder AI för att utveckla nya läkemedel, medan Solugen, H2 Green Steel och Aira bryter ny mark inom climate tech genom sina innovativa och vertikalt integrerade affärsmodeller. Vi följer noggrant dessa bolags utveckling och har starka partners som delar vår tilltro och våra prioriteringar som ägare. Vi tror att vart och ett av bolagen har potential att generera stark avkastning över de kommande fem åren. Förutsatt att bolagen utvecklas i linje med våra förväntningar kommer vi att investera ytterligare kapital för att finansiera deras fortsatta tillväxt och öka deras andel av vår portfölj.

Händelser efter årsslutet

I februari 2024 meddelades att Kinnevik ingått avtal om att sälja hela innehavet i Tele2 till Freya Investissement, ett bolag som kontrolleras gemensamt av den europeiska telekomkoncernen Iliad och dess styrelseordförande och grundare Xavier Niel genom NJJ Holding för en total köpeskilling om 13 Mdkr. Till följd av transaktionen kommer Kinneviks nettokassa att stärkas väsentligt, och Kinneviks styrelse genomför därför en översyn av kapitalstrukturen i samråd med större aktieägare.

70%

Bolag motsvarande över 70 procent av portföljvärdet är lönsamma eller fullt finansierade

Vi går nu in i en ny fas av vår resa, där den mer kraftfulla och grundläggande omvandlingen av Kinnevik till en tillväxtinvestering ligger bakom oss.



Framåt

Vi går nu in i en ny fas av vår resa, där den mer kraftfulla och grundläggande omvandlingen av Kinnevik till en tillväxtinvestering ligger bakom oss. Detta kommer framöver att avspeglas i den takt vi allokerar kapital och hur vi riktar våra framtida investeringar. Vår värdeutveckling kommer i mindre utsträckning drivas av investeringar och finansieringsrundor och till större del av utvecklingen i våra starkaste och största bolag. Vår portfölj är välfinansierad, där bolag motsvarande över 70 procent av portföljvärdet är lönsamma eller fullt finansierade redan idag, och bara 14 procent har en kassa som tar slut under 2024. Hur och var vi allokerar kapital råder vi därför över själva.

Vi har en stark nettokassa men kommer vara fortsatt disciplinerade i hur vi allokerar kapital i syfte att ytterligare koncentrera portföljen till de bolag där vi ser störst potential. Detta, i kombination med vår välfinansierade portfölj, innebär att vi kan fortsätta att genomföra vår strategi även om marknaden för försäljningar förblir svag de närmaste tre åren. Ribban för nya investeringar är fortsatt hög, och vi kommer lägga mycket tid på att sondera marknaden efter de mest attraktiva investeringsmöjligheterna.

Med en mer koncentrerad portfölj, en stark finansiell ställning och en tydlig strategi är jag övertygad om att vi går in i 2024 väl positionerade för långsiktigt värdeskapande.

Georgi Ganev
Kinneviks vd

Not: Portföljens finansieringsbehov exkluderar VillageMD då det är ett dotterbolag till Walgreens Boots Alliance.

2023 | KORTHET

Viktiga händelser under året

- I linje med vår prioritering att investera mer i de bolag där vi har högst övertygelse gjorde vi följdinvesteringar i bland annat **Spring Health**, **H2 Green Steel**, **TravelPerk**, **Recursion** och **Agreena**. Efter att ha lett Spring Healths finansieringsrunda i början av året, förvärvade vi senare ytterligare befintliga aktier i bolaget, vilket sammanlagt ökade vår ägarandel från 5 till 12 procent
- Aktiviteten inom nya investeringar var begränsad, med mindre investeringar i bioteknikbolaget **Enveda**, clean tech-bolaget **Aira** och **Charm Industrial**, en framväxande ledare inom koldioxidavlägsning
- Avyttrade Teladoc vilket realiserade en IRR på över 55 procent sedan vår första investering i Livongo 2017, och sålde även hela vår andel i det tyska fintechbolaget **Raisin**
- Vi stöttade samgåendet mellan **Oda** och **Mathem**, vilket bildar Nordens största dagligvaruhandel på nätet
- Babylon Health** meddelade att bolaget avnoteras i en transaktion som stöts av bolagets största kreditgivare, vilket innebär att Kinneviks innehav helt skrevs av
- Vi rankades på första plats i VC-kategorin i **Honordex Inclusive PE & VC Index** för tredje året i rad. Därtill var vi den enda investeraren på **Equileaps** topplista i Sverige för jämställdhet och kom på andra plats globalt avseende policy för föräldradighet
- Vi överträffade vårt **klimatmål för portföljen** under 2022 då utsläppsintensiteten minskade med 14 procent på årsbasis, jämfört med vårt mål på 7 procent. Resultatet för 2023 kommer publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2024

Finansiell ställning

- Substansvärde om 48,2 Mdkr** (171 SEK per aktie) per 31 december 2023, en minskning med 4,7 Mdkr eller 9 procent på årsbasis
- Nettokassan uppgick till 7,9 Mdkr**, motsvarande 19 procent av portföljvärdet vid årets slut

Nya investeringar



Utfallet 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.

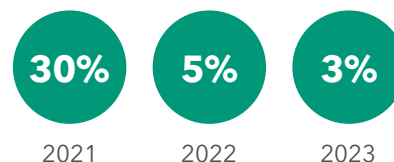
Låg hävstångseffekt

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

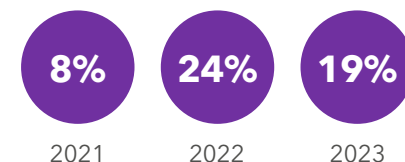
Ersättning till aktieägarna

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

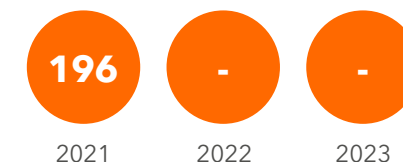
Årlig totalavkastning över 5 år



Nettokassa i relation till portföljvärde



Distribuerat värde, kronor per aktie¹

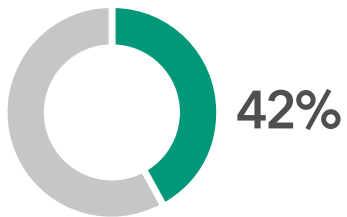


¹ Under 2021 skiftade Kinnevik ut sitt innehav i Zalando vilket representerade en värdeöverföring till våra aktieägare på 54 Mdkr, mer än 40 procent av vårt substansvärde vid tidpunkten vilket motsvarar 196 kronor per aktie. I linje med den ändrade policyn för ersättning till aktieägare betalade Kinnevik ingen utdelning för 2022 eller 2023.

NYCKELTAL 2023

Andel kvinnor i Kinneviks investeringsteam

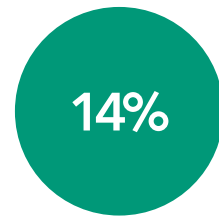
31 december 2023



Minskad intensitet av växthusgasutsläpp i Kinneviks portfölj

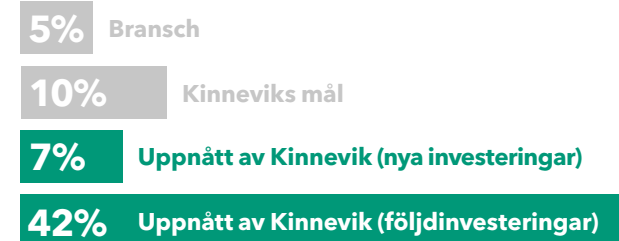
2021 vs. 2022 (mål på 7 % per år)

Resultatet för 2023 publiceras i juni 2024



Andel investeringar i bolag som grundats eller leds av kvinnor

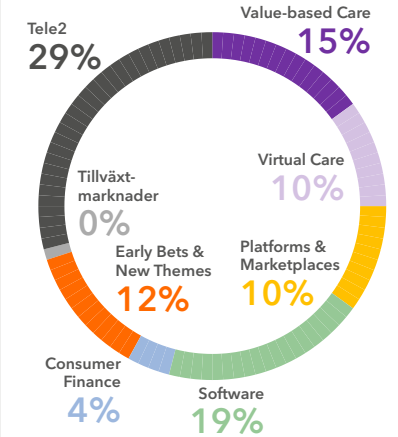
2022 och 2023 sammanlagt



Not: Kinnevik investerade totalt 10,6 Mdkr över 2022 och 2023, varav 4,3 Mdkr var investeringar i nya bolag och 6,3 Mdkr var följdinvesteringar.

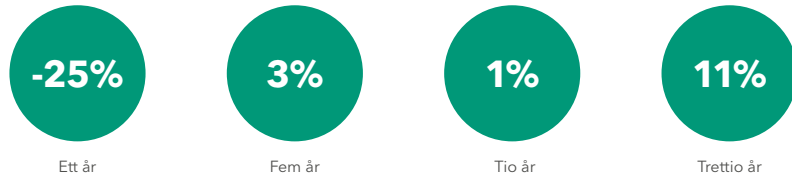
Sammansättning av portföljvärde

31 december 2023



Genomsnittlig totalavkastning

31 december 2023



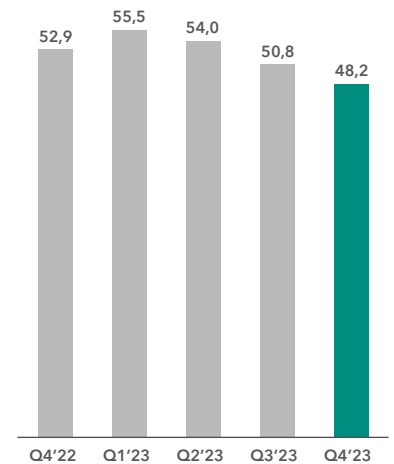
Not: Den genomsnittliga totalavkastningen inkluderar återinvesterad utdelning.

19%

Nettokassa i relation till portföljvärde

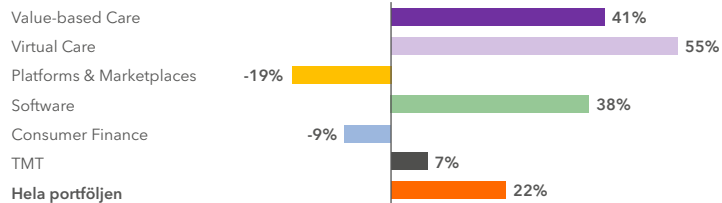
31 december 2023

Substansvärdets utveckling (Mdkr)

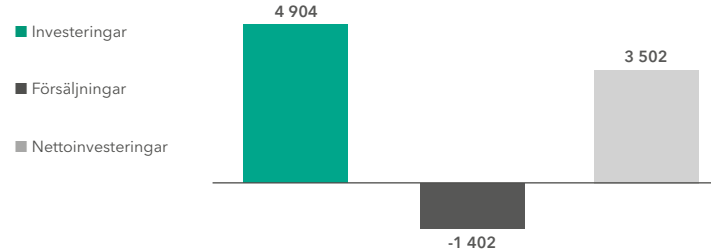


Fem års genomsnittlig avkastning per sektor (IRR)

31 december 2023



Investeringsaktivitet 2023 (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 att bygga långsiktigt hållbara och framgångsrika verksamheter.

Georgi Ganev
Kinneviks vd



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

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 **långsiktigt framgångsrika och hållbara verksamheter**



FYRA SKÄL TILL ATT TRO PÅ VÅR FÖRMÅGA ATT GENOMFÖRA VÅR STRATEGI

Vi skapar långsiktigt värde genom att allokera kapital och ge operationellt stöd till passionerade grundare som bygger hållbara, transformativa och framgångsrika digitala bolag som förbättrar människors tillvaro.

BEVISAD KUNSKAP

1

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

LÅNG ERFARENHET

2

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

LEDANDE INOM HÅLLBARHET

3

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

UNIK EXPONERING

4

Vi ger våra aktieägare unik exponering 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

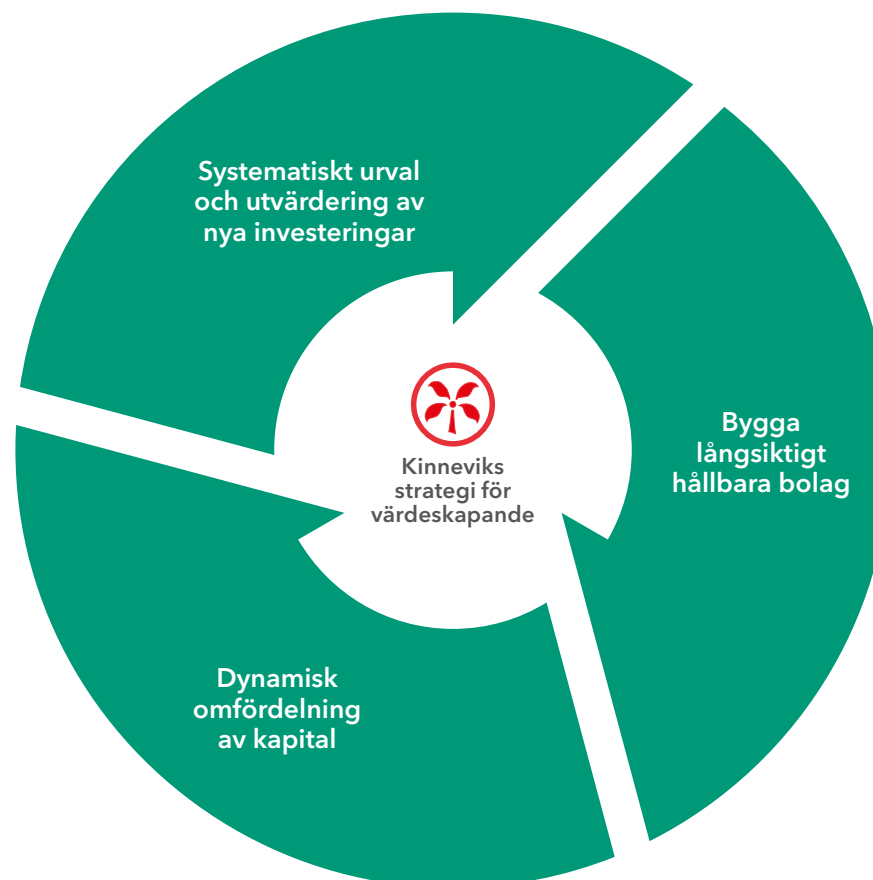
Våra anställdas kunskaper, färdigheter och motivation, inklusive djup branschexpertis och tekniskt kunnande. Det omfattar även organisatoriskt kapital som system, policyer, processer och verktyg.

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 bidra 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.....	39	→
Vi är aktiva ägare.....	15	→	Rapportering och transparens	46	→
Vår klimatpåverkan	20	→	GRI-index	52	→
Mångfald, jämlikhet och inkludering.....	29	→	Sustainability Accounting Standards Board	55	→
Sunda styrningsstrukturer	34	→	Revisors rapport från översiktlig granskning.....	56	→

Hållbarhet skapar verkligt **långsiktigt värde** och **bygger bättre bolag**. Kinneviks strategiska tillvägagångssätt med fokus på att skapa verkligt affärsvärde för våra bolag skiljer 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 utmaningarna globalt.



KINNEVIKS VÄSENTLIGA FRÅGOR OCH HÅLLBARHETSMÅL

Kinneviks väsentliga frågor återspeglar där vi kan ha störst påverkan. Dessa 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 materialitetsanalys och hur vi bidrar till FNs mål för hållbar utveckling på sidan 41. Hållbarhetsmålen var del av Kinneviks övergripande bolagsmål för 2023 och därmed direkt kopplade till våra teams ersättningar.

AKTIVT ÄGANDE

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

5 procentenheters förbättring i årlig genomsnittlig ESG Score över portföljen ✓

2023 ökade den årliga genomsnittliga ESG Scoren med 10 procentenheter på jämförbar basis.



Läs mer på sida 19.

KLIMATPÅVERKAN

Minska våra utsläpp av växthusgaser betydligt och bidra till global klimatneutralitet

Minska utsläppsintensiteten för växthusgaser i Kinneviks portfölj med 50% till 2030, med 2020 som basår (Scope 3 kategori 15 Investeringar) ✓

Uppfyllandet av målet för 2023 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2024. Under 2022 minskade de sex bolagen i Kinneviks portfölj som rapporterar utsläpp sin utsläppsintensitet med i genomsnitt 14% jämfört med föregående år, vilket överträffade vårt årliga mål på 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 349 ton 2023, en minskning med 32%.



Läs mer på sidorna 22-24.

MÅNGFALD, JÄMLIKHET OCH INKLUDERING

Bidra till en mer diversifierad, rättvis och inkluderande värld

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

Per slutet av 2023, på rullande tvåårsbasis, hade 7% av Kinneviks investeringar i nya bolag investerats i bolag som grundats eller leds av kvinnor. Sedan maj 2019 är andelen 15%.

Göra följdinvesteringar endast i bolag som gjort tillräckliga framsteg när det gäller mångfald och inkludering ✓

Under 2023 utvärderades alla potentiella följdinvesteringar avseende framsteg inom mångfald, jämlikhet och inkludering. Sammantaget gjorde 91% av våra portföljbolag framsteg på mångfald- och inkluderingsområdet under året, i förhållande till deras respektive förutsättningar.

Uppnå årliga stegvisa förbättringar i hela portföljen avseende mångfald och inkludering ✓

Per slutet av 2023 hade 81% av portföljbolagen infört rutiner för insamling av data om mångfald och inkludering (mål 70%), 94% hade en relevant strategi för mångfald och inkludering (mål 80%) och 84% hade satt upp mål för mångfald och inkludering (mål 80%).



Läs mer på sida 30.

BOLAGSSTYRNING

Säkerställa sunda strukturer för bolagsstyrning och en stabil finansiell position

Sunda strukturer för bolagsstyrning utgör grunden för Kinneviks hållbarhetsarbete. Vi arbetar aktivt för att upprätthålla högsta möjliga etiska standard, regelefterlevnad och affärsuppförande, både på Kinneviknivå och i förhållande till vår portfölj. Läs mer om vårt arbete med bolagsstyrning på sidorna 35-38 och i vår bolagsstyrningsrapport som börjar på sidan 63.



VI ÄR AKTIVA ÄGARE

Vi hjälper våra bolag skapa verkligt långsiktigt värde genom att bygga starkare och mer motståndskraftiga verksamheter, samtidigt som de till fullo tar tillvara på de kommersiella möjligheterna som kommer av en integrerad hållbarhetsstrategi.

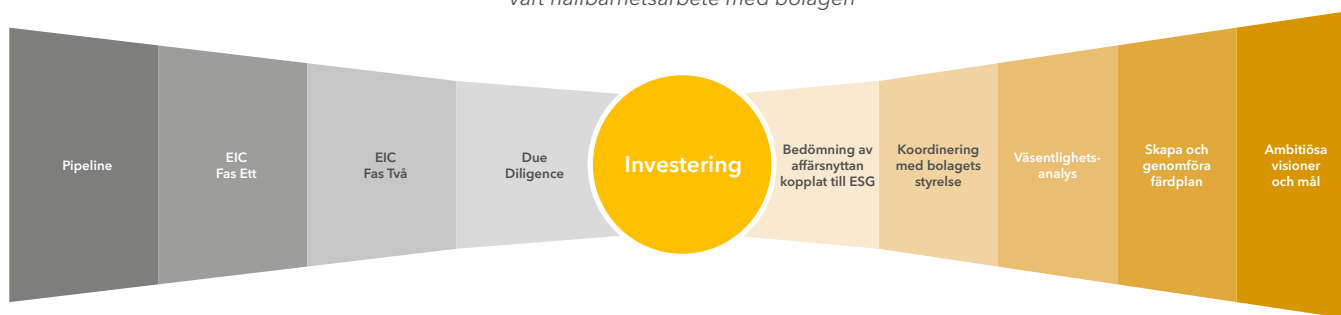
Mathew Joseph
Kinneviks hållbarhetschef



VI STÖTTAR VÅRA PORTFÖLJBOLAG I ATT BYGGA STARKA ESG-STRUKTURER OCH ATT MAXIMERA SIN POSITIVA PÅVERKAN

Vi har en strukturerad och bolagsanpassad modell för hur vi arbetar med portföljen för att implementera hållbarhetsstrategier som omfattar både ESG och påverkan, i syfte att skapa affärsvärde och stödja bolagets övergripande strategi.

Översikt över Kinneviks investeringsprocess och vårt hållbarhetsarbete med bolagen



EN INTEGRERAD DEL AV VÅRT VÄRDESKAPANDE

Vi tror att för att vara ett långsiktigt framgångsrikt bolag måste man bidra till att göra världen bättre. Bolag som integrerar hållbarhet i sina centrala verksamhetsmodeller 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 investerings- och värdeskapandeprocess. Det är en del av vår process för urval och utvärdering av nya investeringsmöjligheter och vi har ett strukturerat och bolagsanpassat tillvägagångssätt för hur vi arbetar med bolagen efter investeringen.

Del av varje fas i investeringsprocessen

Styrelsen är ansvarig för Kinneviks övergripande strategi, inklusive vår investeringsverksamhet och hur hållbarhet integreras i värdeskapandet. Kinneviks hållbarhetsteam är representerat

i varje fas i investeringsprocessen och endast bolag som delar våra värderingar tas till Executive Investment Committee ("EIC").

I samband med EIC bedömer vi ett bolags hållbarhetsstrukturer och framsteg inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning, dess positiva och negativa påverkan i enlighet med **Impact Management Norms**, dess hållbarhetsrisker och möjligheter samt dess anpassning till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

Bolag som går vidare från fas två av EIC genomgår en grundlig due diligence-process för hållbarhet, parallellt med andra typer av due diligence.

I hållbarhetsgranskningen utvärderas bolagens tillvägagångssätt och strukturer i förhållande till ESG, och en mer ingående analys av de viktigaste hållbarhetsriskerna och -möjligheterna görs. Huvudsyftet är att förstå ledningens inställning och ambitioner, bedöma bolagets kultur och värderingar och förstå bolagets nuläge. Granskningen kompletteras av due diligence av team och kultur där ledarskap och värderingar

utvärderas, inklusive förmåga att bygga inkluderande kulturer och organisationer. Grunden för hållbarhetsgranskningen är Kinneviksstandarderna (läs mer på sida 19), som anpassas efter bolagens specifika sektor och utvecklingsfas.

Bygga långsiktigt hållbara bolag

Att investera i de bästa bolagen är viktigt, men det som är avgörande för långsiktigt hållbart värdeskapande är hur vi bidrar till utvecklingen av våra bolag efter investeringen.

Vi har en strukturerad och bolagsanpassad modell för hur vi arbetar med hållbarhet i portföljen. Vi hjälper bolagen med en dubbel väsentlighetsanalys för att identifiera deras viktigaste hållbarhetsfrågor, prioritera fokusområden internt och fastställa hur hållbarhet kan skapa värde för verksamheten. När det är relevant hjälper vi dem även att tydliggöra och mäta sin positiva påverkan på världen. Detta lägger grunden för en holistisk hållbarhetsstrategi med visioner, mål och en konkret färdplan. Vi baserar vårt arbete på varje bolags unika affärsidé, utvecklingsfas och tillgängliga resurser.

En framgångsrik hållbarhetsstrategi är beroende av att hela organisationen är engagerad och Kinneviks hållbarhetsteam arbetar 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. En mer formell utvärdering sker för alla bolag halvårsvis, samt om de söker ytterligare finansiering.

Kinnevik stöttar våra bolag i varje fas av deras tillväxtresa. Vi anser att hållbarhet skapar verkligt affärsvärde och hjälper våra bolag att till fullo dra nytta av de möjligheter som kommer av en integrerad hållbarhetsstrategi.

NETTO POSITIV PÅVERKAN FRÅN KINNEVIKS PORTFÖLJ

Kinnevik har bedömt nettopåverkan av vår portfölj i fyra dimensioner. Insikter från bedömningen kan informera vår kapitalallokering och göra att vi bättre kan stötta våra bolag att maximera sin positiva påverkan och samtidigt begränsa den negativa.

Bakgrund och påverkansmodell

För Kinnevik omfattar hållbarhet både ESG och påverkan. Även om tyngdpunkten i vår hållbarhetsredovisning ligger på att beskriva processer och resultat inom miljö, sociala frågor och bolagsstyrning, både på Kinnevik- och portföljnivå, arbetar vi också aktivt för att maximera den positiva påverkan som genereras av våra portföljbolag.

Kinnevik har samarbetat med Upright Project för att bedöma nettopåverkan av vår portfölj. Uprights påverkansmodell kvantifierar ett bolags positiva och negativa påverkan i 19 kategorier över fyra dimensioner - samhälle, kunskap, hälsa och miljö. Alla bolag använder resurser för att skapa positivt värde för världen i och omkring dem. Modellen är uppbyggd kring ett bolags produkter och tjänster och fångar upp de kostnader och fördelar som skapas i hela värdekedjan.

Sammanfattning av resultaten

Kinneviks nettopåverkan totalt sett är +48 procent, vilket innebär att den negativa påverkan, det vill säga de resurser Kinneviks portföljbolag använder, är 48 procent mindre än den positiva påverkan bolagen skapar. Nettopåverkan definieras som (positiv påverkan - negativ påverkan) / positiv påverkan. Det maximala värdet för nettopåverkan är 100 procent, vilket representerar ett teoretiskt bolag utan någon negativ påverkan alls. Kinneviks resultat kan jämföras med S&P 500 som har en genomsnittlig nettopåverkan på +6 procent.

Bedömningen visar att de största positiva effekterna i Kinneviks portfölj finns i den sociala dimensionen (skatter och arbetstillfällen) och i hälsodimensionen (fysiska och psykiska sjukdomar). Att anställa människor ger dem ekonomisk självständighet och en identitet i samhället. Genom att betala skatt bidrar våra bolag och deras leverantörer och kunder till samhällets gemensamma resurser. Våra bolag inom hälsovårdssektorn behandlar och förebygger fysiska sjukdomar, skador eller dödsfall, och/eller psykiska hälsoproblem.

Kinneviks portfölj använder resurser eller orsakar negativ påverkan främst inom kunskapsdimensionen (humankapital) och inom miljödimeensionen (utsläpp av växthusgaser).

Dimension av påverkan	Score	
Samhälle	-0,4	+11,8
	-0,8	+9,8
Kunskap	-4,7	-1,5
	-4,2	+2,8
Hälsa	-2,2	+7,7
	-4,4	+1,2
Miljö	-6,4	-5,4
	-9,0	-8,3

■ Kinnevik ■ S&P 500

Not: Scoren representerar positiv/negativ impact uttryckt i cent per USD i intäkter.

+48%

+6%

UPRIGHT PROJECT

Ett bolags arbetskraft är ofta dess mest värdefulla resurs, och det finns en alternativkostnad förknippad med att anställa personer med kompetens och kapacitet. Humankapital bör användas på ett sätt som ger positiva effekter. Våra bolag skapar också utsläpp av växthusgaser, direkt genom sina kärnprodukter och -tjänster och indirekt genom sina leverantörers verksamhet eller när deras produkter och tjänster används av kunder.

Utöver denna portföljöversikt kommer Kinnevik att använda Uprights påverkansdata i due diligence av nya investeringar och för att stötta våra bolag i att maximera sin positiva påverkan och samtidigt begränsa den negativa.

HÅLLBARHET I PORTFÖLJEN - TVÅ FALLSTUDIER

Kinnevik erbjuder våra bolag konkret och anpassat stöd kring hållbarhet och impact. Nedan är två exempel där vi har stöttat våra bolag implementera övergripande och värdeskapande hållbarhetsstrategier inom de områden som är viktigast för dem.

Spring Health

Integrerade strategier för mångfald och inkludering skapar affärsvärde

Kinnevik investerade i Spring Health 2021. I samarbete med bolagets ledningsgrupp har vi sedan dess arbetat för att utveckla Spring Healths HR och personalfunktion, inklusive rekrytering av en Chief People Officer och en DEI-chef (Diversity, Equity and Inclusion). Under 2022 utvecklade DEI-chefen och ledningsgruppen en holistisk DEI-strategi som syftar till att attrahera och behålla topptalanger, samt att bygga ett team och en leverantörsbas som återspeglar hur bolagets medlemsbas ser ut i termer av representation. Bolaget har investerat i ett antal olika DEI-initiativ under 2023, bland annat har de signifikant ökat rekryteringen av underrepresenterad talang genom sitt 'Balanced Candidate Slate Program'. De har även lanserat 'Sprout with Spring', ett mentorskapsprogram för att främja rättvis karriärutveckling och för att stärka känslan av tillhörighet i underrepresenterade grupper.

Deras arbete har gett starka resultat, vilket bland annat visat sig genom högre poäng i Spring Healths undersökningar som avser att mäta engagemang och nöjdhet samt lägre personalomsättning i underrepresenterade grupper. Detta visar värdet i att integrera DEI i ett företags affärsstrategi.

Betterment

Investeringar i regelefterlevnad och styrning ger tydliga kostnadsbesparingar

Sedan Kinneviks första investering i Betterment 2016 har vi arbetat nära tillsammans med bolaget för att utveckla starka processer för styrning, risk, efterlevnad och internkontroll. Betterment har varit mycket engagerade och framåtutvecklade, och arbetet har framför allt drivits i deras Quality Committee och Audit Committee. Under 2021 anställde bolaget en Chief Compliance Officer med lång erfarenhet i branschen som sedan dess har byggt upp ett förstklassigt team bestående av ett dussin experter inom området. Betterments starka interna kontroller och styrningsprocesser har fått stort erkännande av oberoende bedömare och tillsynsmyndigheter, vilket gjort att bolaget kunnat undvika ett antal kostnader. Till exempel kunde Betterment minska sin cyberförsäkringspremie med nästan 40 procent under 2023, delvis på grund av kvaliteten på bolagets risk- och efterlevnadsprogram.

Detta är ett tydligt bevis på att bolag, särskilt inom reglerade branscher som finans och hälsovård, kan skapa verkligt affärsvärde genom att proaktivt investera i och utveckla robusta strukturer för styrning, risk och regelefterlevnad.

KINNEVIK HAR UTVECKLAT EN EGEN UPPSÄTTNING ESG-STANDARDER

Kinnevik har inflytande över sina portföljbolag genom kapitalallokering, styrelsrepresentation 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 detta arbete har vi utvecklat ett eget ramverk för att utvärdera bolagens hållbarhetsarbete – Kinneviksstandarderna.

Årlig utvärdering av våra portföljbolag

Kinneviks allmänna förväntningar på våra portföljbolags hållbarhetsarbete beskrivs i vår hållbarhetspolicy. För att mäta resultat och definiera bästa praxis för våra bolag har Kinnevik utvecklat ett eget utvärderingsramverk som kallas Kinneviksstandarderna ("Standarderna"). Dessa har utvecklats genom dialoger med intressenter, jämförelser med andra bolag och praxis i branschen och omfattar 84 mätpunkter inom miljö, sociala aspekter och styrning. Standarderna har granskats av externa parter som revisorer, sakkunniga och oberoende ESG-specialister och har även godkänts av Kinneviks styrelse.

Vi gör en årlig bedömning av portföljbolagen i enlighet med Standarderna och utifrån resultatet sätter vi prioriteringar och årliga mål för varje bolag, bland annat avseende hantering av risker i värdekedjan och regelefterlevnad. Utvecklingen av dessa mål dokumenteras och följs upp i en hållbarhets-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 2023 omfattade 34 bolag, tre publika och 31 privata, vilket

motsvarar strax under 100 procent av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2023. På jämförbar basis ökade den genomsnittliga ESG Scoren för 2023 i vår portfölj med 10 procentenheter, från 51 procent 2022 till 61 procent 2023.

Resultaten av den årliga utvärderingen presenteras för Kinneviks Revisions- och hållbarhetsutskott som också regelbundet följer portföljutvecklingen under året. Portföljens ESG Score har integrerats i vårt hållbarhetslänkade finansieringsramverk, se sidorna 47-48.

Några exempel på Standarderna och relaterade scores finns på sida 43.

Risker relaterade 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 styrelsrepresentation, men vi har ingen direkt kontroll över dem och har 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 syn som ägare.

Exempel på innehåll i Kinneviksstandarderna

MILJÖ

- Rapportering av utsläpp
- Mål och färdplan för utsläppsminskning
- Klimatförändring som del av strategidiskussioner

SAMHÄLLE

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

STYRNING

- Ledningens inställning och ambitioner
- Styrelsrepresentation 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 investera i bolag och tekniker som leder den globala omställningsredan, samt påverka våra bolag att anpassa sig till en framtid med låga koldioxidutsläpp.

Georgi Ganev
Kinneviks vd



INVESTERAR I BOLAGEN OCH TEKNIKERNA SOM LEDER DEN GLOBALA STRÄVAN MOT KLIMATNEUTRALITET

Att investera för att motverka klimatförändringarna är en stor möjlighet för Kinnevik.

Vi arbetar nära våra climate tech-bolag för att definiera och artikulera den stora positiva påverkan de kan ha på planeten genom att minska, avskilja och generera undvikna koldioxidutsläpp i stor skala.

Agreena

Techplattform som stöttar jordbrukare att övergå till regenerativt jordbruk och möjliggör för bolag att bidra till storskalig bekämpning av klimatförändringarna

Jordbruksindustrin står för nästan en tredjedel av de globala utsläppen av växthusgaser, men den kan också vara en betydande del av lösningen. Genom regenerativa jordbruksmetoder kan jord förvandlas till naturliga kolsänkor och Agreenas teknik kvantifierar den avlägs-

nade koldioxiden och skapar koldioxidkrediter. Agreena adresserar tekniska och finansiella utmaningarna för jordbrukare att övergå till regenerativt jordbruk, samtidigt som de möjliggör för bolag inom livsmedelsindustrin att minska sin klimatpåverkan genom bättre insyn i sin värdekedja och utsläpp av växthusgaser.

2 miljoner
Hektar jordbruksmark

AIRA

Clean tech-bolag vars vision är att elektrifiera Europas bostäder, med smarta värmepumpar som ett första steg

Uppvärmning av bostäder bidrar till 15 procent av Europas koldioxidutsläpp. Aira erbjuder konsumenter över hela Europa kompletta energisparlösningar för hemmet, med utgångspunkt i intelligenta värmepumpar. Airas vertikalt integrerade modell, i kombination med en konsumentcentrerad månatliga betalningsplan som inte kräver några förskottsbetalningar, möjliggör

låga kostnader och bästa möjliga efterbjudande för kunderna.



H2green steel

Producent av grönt stål med målet att minska koldioxidutsläppen med upp till 95 procent jämfört med traditionell ståltillverkning

Stålindustrin står för mer än 7 procent av de globala koldioxidutsläppen. H2 Green Steel vill omstötta den globala stålindustrin i grunden genom att producera grönt stål, med slutmålet att få ner koldioxidutsläppen till noll. Genom att använda fossilfritt väte och el i stället för kol kommer utsläppen främst bestå av vatten och

värme. År 2030 är bolagets ambition att producera 5 miljoner ton grönt stål årligen i sin helt integrerade, digitaliserade och hållbara anläggning i Boden, som för närvarande är under uppbyggnad.



Solugen

Producerar billigare och säkrare kemikalier utan att använda fossila bränslen

Solugens mission är att dekarbonisera den fysiska världen. De har byggt världens första hållbara molekylfabrik - så kallad Bioforge. Plattformen använder en kemienzymatisk process för att omvandla växtbaserade ämnen till material som historiskt har tillverkats av fossila bränslen - och gör det med inga eller låga utsläpp och avfall.



VI MINSKAR VÅRA VÄXTHUSGASUTSLÄPP BETYDLIGT

Vi har satt ambitiösa mål för att minska koldioxidutsläppen i linje med 1,5°C-ambitionen.

Detta inkluderar att mäta klimatpåverkan från Kinneviks egen verksamhet och vår portfölj, samt att stötta våra bolag sätta mål i linje med vetenskapen och att definiera tydliga färdplaner för att nå dit.

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 procent år 2030 jämfört med 2020** (Scope 3 kategori 15 Investeringar)
- **Minska utsläppen av växthusgaser från Kinneviks verksamhet med 50 procent till 2030 och med 90 procent till 2050, med 2019 som basår** (Scope 1-3 undantaget kategori 15 Investeringar)

Uppfyllandet av portföljmålet för 2023 kommer att publiceras i vår Climate Progress Report i juni 2024. Under 2022 minskade de sex bolag som ingår i beräkningen av Kinneviks portföljmål (35 procent av portföljvärdet per den 31 december 2022) sin utsläppsintensitet med 14 procent jämfört med föregående år och överträffade därmed vårt årliga mål på 7 procent. Mer information om metodik och inkluderade bolag finns i vår [Climate Progress Report 2022](#).

Utsläppen från Kinneviks verksamhet uppgick till 510 ton CO₂e 2019 och 349 ton 2023, en minskning med 32 procent.

74 procent av Kinneviks utsläpp 2023 exklusive portföljen avsåg tjänsteresor. Kinneviks investeringsfokus 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 påverkan på miljön. Vår ambition är därför inte att sluta resa, utan att resa betydligt mer effektivt.

Läs mer om vår plan för att nå våra klimatmål på sidan 25 och vår strategi för att driva på klimatarbetet i vår portfölj på sidan 26.

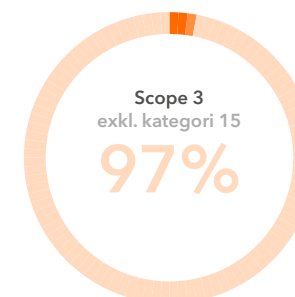
Kinneviks redovisning av växthusgasutsläpp

Kinnevik genomför en årlig redovisning av växthusgasutsläpp som kvantifierar våra totala CO₂e-utsläpp. Redovisningen av växthusgaser sker 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. Kinneviks rapportering av växthusgaser i Scope 1, 2 och 3 är föremål för en översiktlig granskning, se sidan 56. En översikt över utsläppen från Kinneviks egen verksamhet och portföljbolag finns på kommande sidor.

Kinneviks totala energiförbrukning under 2023 var ca 191 000 kWh, exklusive portföljen.

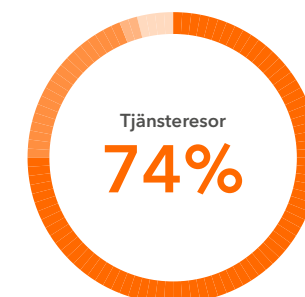
Kinneviks utsläpp 2023 inom Scope 1-3 (exklusive kategori 15 Investeringar)

Per scope



Scope	Ton CO ₂ e	%
1. Direkta utsläpp	4	1%
2. Indirekta utsläpp - Energi	5	1%
3. Indirekta utsläpp - Övrigt	340	97%
Summa	349	100%

Per aktivitet



Aktivitet	Ton CO ₂ e	%
Tjänsteresor	258	74%
Inköpta varor och tjänster	71	20%
Bolagets egna/ leasade fordon	6	2%
Övrigt	15	4%
Summa	349	100%

KINNEVIKS VÄXTHUSGASUTSLÄPP I DEN EGNA VERKSAMHETEN

Översikt över Kinneviks egna utsläpp 2019-2023

(Scope 1-3 exklusive kategori 15 Investeringar)

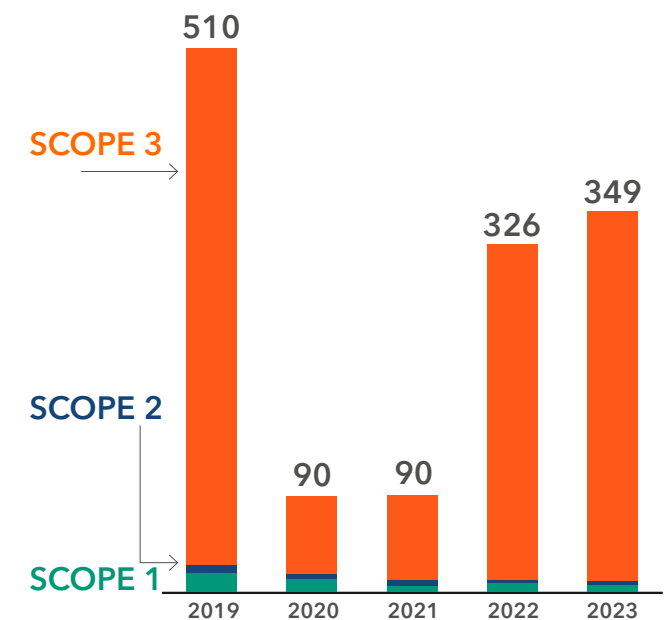
Kinneviks utsläpp under 2020 och 2021 var väsentligt lägre än andra år till följd av coronaviruset och en betydande minskning av affärsresor. Under 2023 utökade vi omfattningen av rapporteringen för kategorin Inköpta varor och tjänster till att även inkludera bland annat IT-utrustning och fler typer av mat. Detta ökade våra utsläpp under 2023 med 70 ton CO₂e jämfört med 2022, allt annat lika. Vi strävar efter att fortsätta utveckla vår rapportering framgent.

Kinneviks växthusgasutsläpp (ton CO ₂ e)	2019	2020	2021	2022	2023
Scope 1 - Totalt	17,5	11,7	5,3	7,7	4,4
<i>Bolagets egna/leasade fordon</i>	17,5	11,7	5,3	7,7	4,4
Scope 2 - Totalt	6,9	4,8	5,5	3,2	4,8
<i>Energi</i>	6,9	4,8	5,5	3,2	4,8
Scope 3 - Totalt	485,9	73,1	79,6	315,5	340,0
<i>Bolagets egna/leasade fordon</i>	4,0	2,7	2,0	2,4	1,3
<i>Energi</i>	1,3	1,4	1,3	0,8	4,2
<i>Inköpta varor och tjänster</i>	1,4	0,5	0,6	1,1	71,2
<i>Avfall</i>	Mindre än 0,1	Mindre än 0,1	Mindre än 0,1	Mindre än 0,1	0,2
<i>Tjänsteresor</i>	479,2	68,5	75,7	300,5	257,8
<i>Anställdas pendling</i>	Ej mätt	Ej mätt	Ej mätt	4,0	4,6
<i>Leasade tillgångar uppströms</i>	Ej mätt	Ej mätt	Ej mätt	0,2	0,1
<i>Leasade tillgångar nedströms</i>	Ej mätt	Ej mätt	Ej mätt	6,5	0,7
Summa	510,3	89,6	90,4	326,4	349,3
Per heltidsekvivalent	12,9	2,2	2,3	7,3	7,6
Per kvadratmeter kontorsyta	0,66	0,12	0,12	0,27	0,29

GHG-protokollet 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 är alla indirekta utsläpp (inte inkluderade i Scope 2) som uppstår i det rapporterade bolagets värdekedja, såväl uppströms som nedströms. Översikten av Kinneviks växthusgasutsläpp 2019-2023 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 baserat på en marknadsmässig beräkningsmetod. Med tillämpning av den lokaliseringbaserade metoden uppgick Kinneviks egna utsläpp för 2023 till 357 (329) tCO₂e.

Not: Energidata i Scope 3 för 2019-2021 har omräknats för att överensstämma med nya beräkningsmetoder. Data för 2019 för alla scope har räknats om på grund av uppdaterade utsläppsfaktorer och metoder för att bättre överensstämma med växthusgasprotokollet.

Kinneviks växthusgasutsläpp
ton CO₂e



KINNEVIKS VÄXTHUSGASUTSLÄPP I PORTFÖLJEN

Översikt över Kinneviks Portföljutsläpp

(Scope 3 kategori 15 Investeringar)

Kinneviks största klimatpåverkan finns i vår portfölj som står för nästan 100 procent av våra totala utsläpp. Utsläppen från vår portfölj för 2023 kommer att publiceras i juni 2024. Under 2022 uppgick portföljutsläppen till drygt 257 000 tCO₂e, varav 97,5 procent är faktiska utsläpp som rapporterats av våra bolag och resten är en uppskattning av utsläppen i Scope 1 och 2 från de av våra bolag som inte rapporterar.

För 2022 mätte nio portföljbolag, som representerar 43 procent av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2022, sina utsläpp i Scope 1, 2 och 3 i enlighet med GHG-protokollet. Ett bolag rapporterade endast Scope 1 och 2.

Utöver de faktiska utsläppen från våra rapporterande bolag omfattar de beräknade totala portföljutsläppen uppskattningar av utsläpp i Scope 1 och 2 från de största av våra bolag som inte rapporterar. Uppskattningen omfattar 14 bolag som

representerade 14 procent av portföljens värde per den 31 december 2022. För de återstående 9 procent av portföljen gjordes ett antagande om deras utsläpp i Scope 1 och 2 baserat på de genomsnittliga utsläppen i Kinneviks portfölj skalat till de återstående bolagens vikt av verkligt värde.

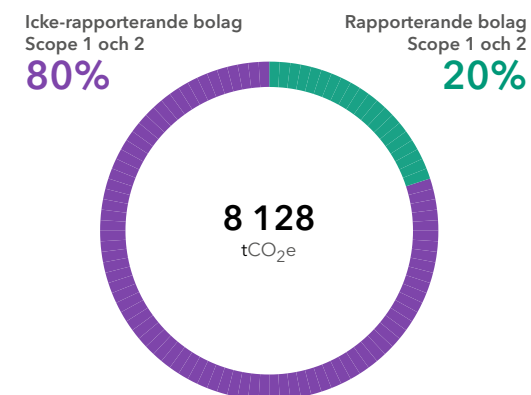
Detaljer om metoden för beräkning av portföljutsläpp finns i vår [Climate Progress Report 2022](#).

Kinneviks totala portföljutsläpp fördelat på bolagskategorier

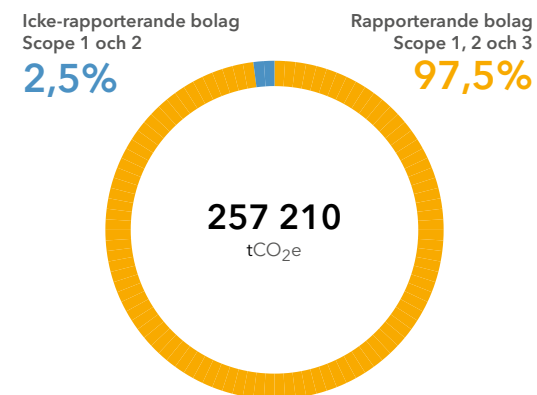
Portföljbolagskategorier	Inkluderade Scope	Utsläpp (tCO ₂ e)	Andel av portfölj utsläpp	Andel av portföljvärdet (31 dec 2022)	Antal bolag
Utsläppsrapporterande bolag - Scope 1, 2 och 3	1, 2 och 3	250 661	97,5%	43%	9
Utsläppsrapporterande bolag - Endast Scope 1 och 2	1 och 2	53	0,02%	1%	1
Bolag inkluderade i uppskattningen	1 och 2	6 375	2,5%	47%	14
Återstående delen av portföljen	1 och 2	122	0,05%	9%	14
Summa		257 210	100%	100%	38

Not: Utsläppen i tabellen är de som kan hänföras till Kinnevik baserat på vår ägarandel i varje bolag.

Fördelning av portföljens totala utsläpp Scope 1 och 2



Fördelning av portföljens totala utsläpp per bolagskategori



VÅR PLAN FÖR ATT NÅ 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.

	2020-2021	2022	2023	2024-2030	2030
Mål och transparens	<ul style="list-style-type: none"> Fastställde klimatmål för Kinneviks egen verksamhet och portföljbolag 2020 Publicerade vår första TCFD-rapport och inledde rapportering till CDP 2020 Emitterade en hållbarhetslänkad obligation 2021 	<ul style="list-style-type: none"> Publicerade första Climate Progress Report för att följa upp klimatmålet för portföljen Sette ett nytt klimatmål Genomförde en CSRD-gapanalys Publicerade uppdaterad TCFD-rapport 	<ul style="list-style-type: none"> Kvantifiering av klimatrelaterade risker (sidorna 50-51) Bedömning av effekter och beroenden på biologisk mångfald (sidan 27) Portföljens nettopåverkan (sidan 17) 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta att utveckla vår hållbarhetsrapportering Kristallisera portföljens påverkan genom att utveckla KPIer för påverkan Harminisera Kinneviks ESG-standarder med EUs ESRS 	<ul style="list-style-type: none"> Granska resultaten och uppfyllandet av klimatmålen Fastställa nya mål och en plan till 2040
Portfölj	<ul style="list-style-type: none"> Inledde utrustning av klimatstrategi 2020, inklusive stöttning i utsläppsmätning och fastställande av mål Introducerade ESG-dashboards för alla bolag och klimatmål för relevanta bolag 2021 	<ul style="list-style-type: none"> Vidareutvecklade vårt arbetssätt för hållbarhet gentemot portföljen för att säkerställa strategiskt värde för varje enskilt bolag och för att maximera den positiva påverkan Gjorde de första större investeringarna i climate tech 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt genomförande av klimatstrategi för att öka antalet portföljbolag som mäter utsläpp och sätter mål 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta stötta våra bolag att maximera sin positiva påverkan och begränsa den negativa Fortsätta att stötta bolagen i att mäta utsläpp, samt sätta och uppnå klimatmål 	
Egen verksamhet	<ul style="list-style-type: none"> Intern genomgång av utsläpp i den egna verksamheten Mer klimatmedvetna policyer för tjänstebilar och -resor 	<ul style="list-style-type: none"> Utvecklade rapporteringen av växthusgaser för den egna verksamheten 	<ul style="list-style-type: none"> Inledde en årlig granskning av utsläpp från flygresor för att underlätta planering och mer välgrundade reseval 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsatt uppföljning av den årliga granskningen av utsläpp från flygresor 	
Bidrag till koldioxidneutralitet	<ul style="list-style-type: none"> 180 ton CO₂e permanent avlägsnat genom Climeworks 2020-2021 	<ul style="list-style-type: none"> Köpte över 2,800 tCO₂e koldioxidkrediter genom The Carbon Lockdown Project och vårt portföljbolag Agreea 	<ul style="list-style-type: none"> Köpte över 2,000 tCO₂e koldioxidkrediter genom våra portföljbolag Agreea och Charm Industrial samt från Frontiers portfölj 	<ul style="list-style-type: none"> Fortsätta att utveckla våra bidrag till koldioxidneutralitet 	
Andel av antal bolag som mäter växthusgasutsläpp¹	19% /23%	24%	29%		
Andel av antal bolag som har fastställt mål för växthusgasutsläpp¹	12% / 14%	16%	18%		
Minskning av portföljens utsläppsintensitet (helår)	n.a. / (11)%	(14)%	Publiceras i juni 2024		
Kinneviks egna växthusgasutsläpp per FTE (helår)	2,2 /2,3	7,3	7,6		

¹ Per 31 december varje år. Sedan 2020 har fler bolag börjat mäta växthusgaser och satt upp minskningsmål, men Kinnevik har också lagt till flera nya bolag i portföljen (särskilt under 2021 och 2022), och därför har nyckeltalen varit relativt stabila under hela perioden.

ATT DRIVA KLIMATARBETET I VÅR PORTFÖLJ

Som aktiv ägare stöttar vi våra portföljbolag att identifiera det strategiska värdet av en affärsintegrerad klimatstrategi. Vi ger praktiskt stöd och fungerar som bollplank under deras resa för att mäta utsläpp, sätta upp mål och utarbeta en plan för att nå målen.

Stöttar våra bolags klimatarbete

Våra portföljbolag verkar inom olika sektorer och är i olika utvecklingsfaser och därför är ingen klimatresa är den andra lik. Vi har en bolagsanpassat tillvägagångssätt och stöder varje bolag individuellt utifrån deras strategiska utgångspunkter. Vi erbjuder alla bolag att täcka deras kostnader för kartläggning och mätning av utsläpp under det första året. Vi erbjuder dem även att utnyttja vårt rabatterade ramavtal med en leverantör av koldioxidmätningar för att säkerställa prismässigt konkurrenskraftiga mätningar på en högkvalitativ plattform.

Kinneviks modell för att utforma en effektiv klimatstrategi

Vi har en tydlig bild av bästa praxis för att utforma en effektiv och affärsintegrerad klimatstrategi. Bolag måste inte bara se över hur de ska hantera riskerna, utan framför allt hur de ska ta 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.

Detta gäller främst utsläpp av växthusgaser men vi uppmuntrar våra bolag 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 integrera den i den övergripande affärsstrategin, produktbudet och värdeskapandet. Det finns en betydande kommersiell möjlighet att bli ledande inom klimatområdet och att erbjuda produkter och tjänster med låga koldioxidutsläpp som tilltalar en alltmer klimatmedveten kundkrets.

2. Mäta utsläpp

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

3. Minska utsläpp

Den viktigaste aspekten av en klimatstrategi är att minska utsläppen. Sätt upp 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 följ årligen upp resultaten.

4. Generera undvikna utsläpp

Bidra till en minskning av koldioxidutsläppen utanför din egen värdekedja genom att erbjuda produkter och tjänster med låga koldioxidutsläpp som hjälper kunderna att minska sina koldioxidutsläpp. För vissa bolag kan den positiva effekten av att generera undvikna utsläpp i stor skala vida överstiga deras verksamhets negativa påverkan på miljön och därför kan detta vara den mest väsentliga aspekten att fokusera på.

5. Investera i koldioxidkrediter med hög integritet

För att balansera de årliga restutsläppen uppmuntrar vi bolagen att 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 främjar anpassningen till klimatförändringarna.

6. Kommunicera med eftertanke

Att motverka klimatförändringarna är en global insats och koldioxidneutralitet har endast betydelse på global nivå, inte på bolags- eller produktnivå. Fokus för en ambitiös klimatstrategi bör vara att för det första minska utsläppen i hela bolagets värdekedja, för det andra generera undvikna utsläpp utanför värdekedjan och för det tredje avlägsna utsläpp genom koldioxidkrediter. Bolagen 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 potentiell negativa påverkan. Att vara ett hållbart bolag är en resa, inte ett mål.

PORTFÖLJENS NATURRELATERADE PÅVERKAN OCH BEROENDEN

Vissa av Kinneviks portföljbolag är beroende av naturen och de tjänster den tillhandahåller.

Våra bolag kan också direkt eller oavsiktligt orsaka naturförluster genom sin verksamhet och i sina värdekedjor. Kinnevik har genomfört en översiktlig bedömning av vår portföljs naturrelaterade påverkan och beroenden för att identifiera risker som kan ha en finansiell påverkan på Kinnevik.

Bakgrund och metodik

Under 2023 gjorde Kinnevik en översiktlig bedömning av vår portföljs exponering mot naturrelaterade risker givet bolagens påverkan på och beroende av naturen. Detta arbete är en del av vårt bredare riskarbete, läs mer på sidan 38.

Efter en första granskning av portföljen identifierades de bolag som har exponering mot så kallade högriskaktiviteter. Därefter gjordes en bedömning av dessa bolags naturrelaterade påverkan och beroenden i deras direkta verksamhet och uppströms värdekedja. Potentiella risker identifierades och den finansiella väsentligheten av dessa risker för Kinnevik utvärderades.

Bedömningen har förlitat sig på följande resurser och databaser: TNFD, ENCORE, WWF Biodiversity Risk Filter, WRI Water Risk Atlas och Science-based Targets for Nature Materiality Tool och High Impact Commodity List.

Att förstå vår exponering mot naturrelaterade risker möjliggör bättre transparens gentemot Kinneviks aktieägare och innebär att vi kan vara ett bättre stöd till våra bolag i deras arbete med rapportering och transparens.

Naturrelaterade risker

Cirka en tredjedel av Kinneviks portföljvärde är verksamma i sektorer med hög exponering mot naturrelaterade risker. Dessa inkluderar metaller och gruvdrift, livsmedels- och dryckeshandel, kemikalier, bioteknik och läkemedel, jordbruk, textil och kläder. I de flesta fall handlar det dock om en indirekt exponering i värdekedjan, alternativt berör det endast en liten del av bolagens

egna verksamhet. Portföljens största påverkan på naturen relaterar till föroreningar och vattenförbrukning, följt av bidrag till klimatförändringarna.

Det finns många olika typer av påverkan på och beroenden av naturen i Kinneviks portfölj, men bara en mycket liten andel utgör en finansiell risk för Kinnevik. Den mest väsentliga naturrelaterade finansiella risken i Kinneviks portfölj avser vissa bolags beroende av insatsvaror och råvaror, främst mineraler, jordbruksråvaror och vatten. Förändringar i tillgången på dessa varor till följd av kostnadsvolatilitet, störningar i värdekedjan eller driftstörningar utgör en risk för bolag som representerar cirka 5 procent av Kinneviks portföljvärde. Avseende jordbruksråvaror och vatten är dock exponeringen indirekt i värdekedjan och de potentiella ekonomiska effekterna kan mildras genom diversifiering av leverantörer och insatsvaror. Sammanfattningsvis visar analysen att naturrelaterade risker inte utgör någon betydande finansiell risk för Kinnevik.

Naturrelaterade möjligheter

Kinnevik har investeringar i bolag som kan anses ha en positiv indirekt inverkan på den biologiska mångfalden genom att minska eller undvika utsläpp av växthusgaser. Att begränsa klimatförändringarna är avgörande för den biologiska mångfalden eftersom det förhindrar förstörelse och störningar av livsmiljöer, minskar risken för utrotning av arter och upprätthåller balanserade ekosystem. Fyra exempel i vår portfölj är Agreena, Aira, H2 Green Steel och Solugen, läs mer om dessa bolag på sidan 21.



VÅRT BIDRAG TILL GLOBAL KOLDIOXIDNEUTRALITET

Kinnevik investerar i en portfölj av projekt för avlägsnande av koldioxid för att bidra till netto nollutsläpp globalt.

Strategi för klimatbidrag

Kinnevik har åtagit sig att avsätta 3 Mkr per år för att bidra till global koldioxidneutralitet. Detta bidrag ska återspegla de negativa effekterna av Kinneviks portfölj, inklusive både koldioxidutsläpp och förlust av biologisk mångfald. Som en investerare i tidiga tillväxtbolag vill vi stötta teknik för avlägsnande av koldioxid i de tidiga stadierna av kommersiell utveckling i syfte att främja branschen för avlägsnande av koldioxid. Vi avser inte att kompensera för en specifik mängd CO₂ utan att stötta ny teknik som kommer ut på marknaden. Vi kan därför köpa krediter ex-ante, dvs. avsedda framtida utsläppsminskningar.

Det är viktigt för Kinnevik att investera i krediter med den högsta nivån av integritet. För 2023 har vi köpt krediter för avlägsnande av koldioxid från våra portföljbolag Agreena och Charm Industrial samt via Frontiers portfölj.

Kinnevik kommer att fortsätta investera i en portfölj av koldioxidkrediter av hög integritet under de kommande åren och vad den portföljen består av kommer förändras över tid.



Agreena hjälper jordbrukare att övergå till regenerativt jordbruk, vilket minskar utsläppen av växthusgaser samt avlägsnar koldioxid från atmosfären och lagrar den naturligt i jorden. De certifikat som Kinnevik har köpt kommer direkt från Agreenas portfölj av jordbrukare i Europa, vilket resulterar i koldioxidminskningar och -avlägsningar motsvarande 1 758 ton CO₂e. Förutom den direkta positiva påverkan på klimatet ger regenerativt jordbruk ytterligare fördelar som ökad biologisk mångfald, förbättrad markhälsa, begränsning av näringsavrinning samt bättre vattenhantering.

Läs mer →

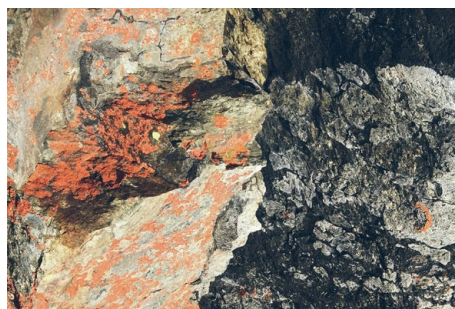
Agreena



Charm Industrial samlar in överbliven oätlig biomassa och upphettar det till höga temperaturer i en syrefattig miljö. Processen, som kallas pyrolys, bryter ner biomassan till tre produkter: syntesgas, biokol och kolrik bioolja. Den syntesgas som bildas används för att driva pyrolysanläggningarna. Biokolet kan återföras till åkrarna för att ersätta näringsämnen och förbättra markhälsan. Biooljan, som innehåller mycket av koldioxiden som fanns i den ursprungliga biomassan, injiceras i EPA-reglerade brunnar där den stelnar och skapar permanent avlägsnande av koldioxid. Kinnevik har köpt 136 ton CO₂e koldioxidkrediter av Charm.

Läs mer →

CHARM INDUSTRIAL



Frontier har samlat en portfölj av de mest innovativa och skalbara teknikerna för permanent avlägsnande av koldioxid. Teknikerna utvärderas mot ett antal kriterier, däribland förmågan att lagra koldioxid i mer än tusen år samt deras potential att minska kostnaderna och öka volymen i framtiden. Portföljen innehåller en kombination av olika tekniker, till exempel direktinfångning av koldioxid från atmosfären, påskyndad vittring samt lagring i biomassa. Kinnevik har köpt 176 ton CO₂e koldioxidkrediter från Frontier som ska genomföras 2027.

Läs mer →

Frontier

Not: Agreena och Charm Industrial är Kinneviks portföljbolag.

MÅNGFALD, JÄMLIKHET & INKLUDERING

Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare. Vi prioriterar mångfald och inkludering både i vårt eget team och i portföljen eftersom vi är övertygade om att det är en förutsättning för värdeskapande.

Anna Stenberg

Kinneviks Chief People & Platform Officer



VI VILL BIDRA TILL EN MER JÄMLIK OCH INKLUDERANDE VÄRLD MED HÖGRE MÅNGFLAD

Kinneviks största tillgång är och har alltid varit våra medarbetare – i vår egna organisation och i vår portfölj. Att attrahera och behålla de bästa talangerna är därför högt prioriterat. Kinnevik ser mångfald, jämlikhet och inkludering som förutsättningar för värdeskapande, och vi utnyttjar till fullo de möjligheter som kommer med att ha ett team med olika bakgrunder och perspektiv.

Uppfyllande av Kinneviks mål för mångfald, jämlikhet och inkludering 2023

1. 10% kapitaltilldelning till kvinnor

På rullande tvåårsbasis ska 10 procent av det kapital vi investerar i nya bolag allokeras till bolag som grundats eller leds av kvinnor, från och med årsstämman 2019 och framåt

Över 95 procent av de globala investeringarna går fortfarande till bolag 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 2023, på rullande tvåårsbasis, hade 7 procent av Kinneviks investeringar i nya bolag investerats i bolag som grundats eller leds av kvinnor, och motsvarande andel sedan årsstämman 2019 är 15 procent. Av följdinvesteringarna under perioden 2022-23 gick 42 procent till bolag som leds av kvinnor, och motsvarande andel sedan årsstämman 2019 är 26 procent.

2. Följdinvesteringar

Endast göra följdinvesteringar i bolag som gör tillräckliga framsteg avseende mångfald och inkludering

Alla följdinvesteringar i portföljbolag är fortsatt villkorade av tillfredsställande framsteg avseende mångfald och inkludering. Alla potentiella följdinvesteringar utvärderas med avseende på mångfald, jämlikhet och inkludering som en del av utvärderingsprocessen. Under 2023 gjorde 91 procent av våra portföljbolag framsteg i sina respektive ambitioner gällande mångfald, jämlikhet och inkludering.

3. Säkerställa framsteg i portföljen

Uppnå årliga stegvisa framsteg i hela portföljen avseende relevanta insatser för mångfald, jämlikhet och inkludering

För 2023 satte vi upp mål för portföljens utveckling som syftar till att driva ett strategiskt engagemang inom mångfald, jämlikhet och inkludering. För att uppnå dessa har vi aktivt stöttat våra bolag med allt från rekryteringar, talangprogram och utbildning till kunskapsdelning mellan bolagen. Som ett resultat hade 81 procent av portföljbolagen i slutet av 2023 infört rutiner för insamling av data om mångfald och inkludering (mål 70 procent), 94 procent hade en relevant strategi för mångfald och inkludering (mål 80 procent) och 84 procent hade satt upp mål för mångfald och inkludering (mål 80 procent).

Not: Uppfyllande av mål 2 och 3 inkluderar inte investeringar i nya bolag som gjordes under 2023, dessa kommer inkluderas från 2024.



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 i genomsnitt av 46 personer under 2023 (heltidsekvivalenter "FTE", inklusive helägda dotterbolag), med 31 personer baserade på Stockholmskontoret och 15 personer på Londonkontoret. Investeringsteamet bestod av 15 personer. Alla anställda utom två hade fast anställning.

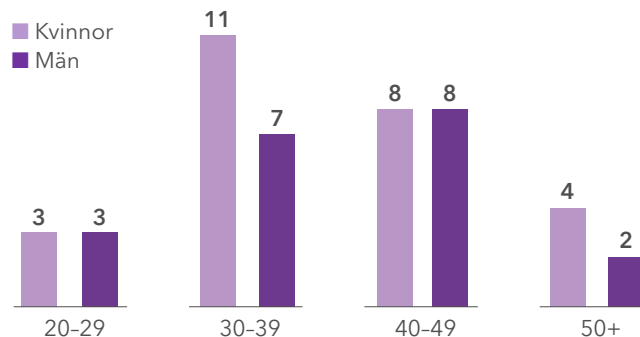
Enligt en frivillig och anonym enkät som skickades till hela Kinnevik-teamet i december 2023 identifierade sig 19 procent av teammedlemmarna som tillhörande en etnisk minoritet. Svarsfrekvensen för undersökningen var 83 procent. I samma undersökning fick Kinnevik betyget 8,7 (8,2) av 10 på frågan om Kinnevik erbjuder sina anställda en inkluderande kultur där deras åsikter värdesätts.

I samarbete med en extern konsult gjorde Kinnevik under 2023 en analys av löneskillnader mellan män och kvinnor. Den undersökte både omotiverade löneskillnader för likvärdigt arbete och underliggande strukturella hinder för lika möjligheter. Analysen visade inte på några omotiverade löneskillnader när det gäller lika arbete. Analysen gjordes genom att jämföra olika grupper av anställda inom samma typ av roll baserat på senioritet. I corporateteamet tjänar kvinnor 4 procent mer än män och i investeringsteamet tjänar kvinnor 8 procent mer än män. Detta resultat påverkas dock av det lilla antalet observationer överlag på Kinnevik och att mycket få jämförbara grupper inkluderar både män och kvinnor.

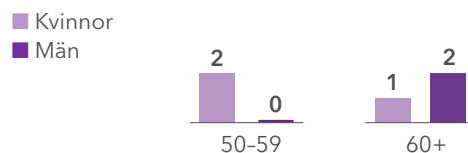
Vi strävar efter att vara en attraktiv arbetsgivare

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

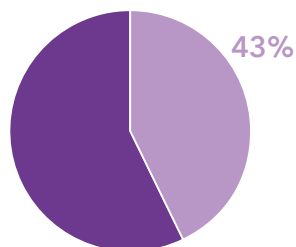
Åldersfördelning av anställda 2023 (heltidsekvivalenter)



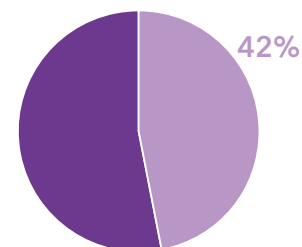
Åldersfördelning i styrelsen 2023 (heltidsekvivalenter)



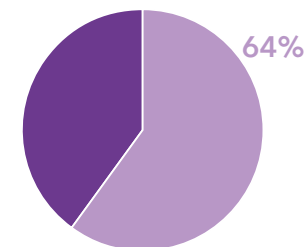
Andelen kvinnor i ledningsgruppen (heltidsekvivalenter)



Andelen kvinnor i investeringsteamet (heltidsekvivalenter)



Andelen kvinnor i corporateteamet (heltidsekvivalenter)



individ Anpassad coaching, mentorskap och utbildningsprogram som ledarskapskurser och anpassade utbildningstillfällen samt praktisk operativ erfarenhet genom att arbeta på ett portföljbolag under en kortare tid.

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 utvärderingar och har individuella mål som ses över två gånger per år. De individuella målen sätts utifrån de övergripande bolagsmålen som varje år fastställs för hela organisationen.

Medarbetarnas välbefinnande är 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 upprätthålla 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 2023 rapporterade Kinnevik inga incidenter till Arbetsmiljöverket.

Nyanställningar och personalomsättning under 2023

(antal personer)

Nyanställningar	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	1	1	1	-	3	6,5%
Män	1	-	-	-	1	2,2%
London						
Kvinnor	-	1	-	-	1	2,2%
Män	1	-	-	-	1	2,2%
Summa	3	2	1	-	6	13,0%

Omsättning	20-29	30-39	40-49	50+	Summa	Andel
Stockholm						
Kvinnor	-	-	-	1	1	2,2%
Män	1	-	-	-	1	2,2%
London						
Kvinnor	1	-	-	-	1	2,2%
Män	-	1	-	-	1	2,2%
Summa	2	1	-	1	4	8,7%

Not: Nyanställningar och personalomsättning beräknas i relation till det genomsnittliga antalet heltidsekvivalenter under 2023 (46,0).

Den låga sjukfrånvaron, under 3 procent av den totala arbetstiden, understryker Kinneviks ansträngningar för att förbättra våra anställdas hälsa genom sjukvårdsförsäkringar, friskvårdssubventioner och andra initiativ.

För att bedöma hur våra medarbetare känner inför att arbeta för Kinnevik genomför vi regelbundna uppföljningar av medarbetarnas välbefinnande, hälsa, tillfredsställelse och engagemang under året, samt en årlig djupgående undersökning i slutet av året. Den fördjupade undersökningen hade en svarsfrekvens på 91 procent under 2023 och resultaten visade inte på några betydande problem när det gäller mänskliga rättigheter, lika möjligheter eller arbetsmiljö. I den fördjupade undersökningen fick Kinnevik ett eNPS-resultat på 36 (44) när de anställda tillfrågades om de skulle rekommendera Kinnevik som arbetsgivare till en vän (skala från -100 till +100, där ett resultat över +30 anses vara utmärkt). Kinneviks Chief People & Platform Officer är ansvarig för processen för medarbetarengagemang.

Vi stöder föräldrar och flexibelt arbete

Kinnevik uppmuntrar till föräldraledighet för både män och kvinnor. Under 2023 var den genomsnittliga föräldraledigheten 14 (5) veckor för män och 41 (4) veckor för kvinnor. Detta avser föräldraledighet som påbörjades under 2023 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. 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 när det gäller hur vi arbetar, hur vi leder och hur vi skapar den bästa arbetsmiljön för nuvarande medarbetare och framtida talanger. Vi erbjuder en mer flexibel arbetsvecka så att våra medarbetare kan möta kraven både i sitt yrkes- 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.

VI DRIVER MÅNGFALD, JÄMLIKHET OCH INKLUDERING I VÅR PORTFÖLJ

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

Under 2023 fortsatte vi att aktivt stötta våra bolag att implementera bolagsanpassade och verksamhetsintegrerade strategier för mångfald, jämlikhet och inkludering ("DEI") och höjde även ribban för våra DEI-mål för portföljen. Syftet med vårt arbete och våra mål är att säkerställa bästa möjliga prestation hos våra bolags team och dra nytta av deras fulla kapacitet.

Kinnevik stöttar våra bolag att diversifiera sina ledningsgrupper och styrelser genom att till exempel hjälpa dem att genomföra behovsanalyser och teamutvärderingar samt med konkreta rekryteringar. Vi erbjuder också individuell rådgivning, workshops och möjligheter till kunskapsutbyte för att stötta dem att definiera och genomföra sina DEI-strategier. Dessutom ger vi råd och vägledning om hur man utvecklar handlingsplaner, definierar åtgärder och sätter upp mål. Viktigast av allt är att vi tillhandahåller kunskap och insikter om vikten av DEI och inkluderande ledarskap. Vi har tillhandahåller även handfasta guider inom DEI och People & Culture som innehåller exempel, förslag på åtgärder, verktyg, fallstudier och relevant forskning samt användbara mallar. Därtill har vi ett nätverk av externa partners som stöttar våra bolag i deras arbete med DEI och People & Culture.

Andelen kvinnor i bolagens styrelser och ledningsgrupper ökar. Under 2023 var den genomsnittliga andelen kvinnor i portföljbolagens ledningsgrupper 36 procent (31) och i styrelserna 25 procent (25).

Vårt löpande stöd och våra initiativ har bidragit till en positiv utveckling i vår portfölj under 2023. Vi kan tydligt se effekterna av att stötta bolag att bygga mångsidiga team och inkluderande kulturer. I en undersökning riktad till portföljbolagen ställde vi frågan om Kinneviks stöd inom team och organisation har varit användbart under året, där vd/grundare gav oss betyget 4,4 av 5 och Chief People Officers gav oss betyget 4,3 av 5.

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 grupper större risk att drabbas av psykosociala hälsoproblem, t.ex. de inom lagerverksamhet. Förutom de moraliska och etiska aspekterna innebär detta också en ryktesrisk för Kinnevik.

För att motverka detta har våra bolag 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 visselblåsare där medarbetare och andra intressenter kan ta upp frågor anonymt. Kinnevik har ett nära samarbete med våra bolag för att hålla hälsa och säkerhet på agendan för styrelsen och ledningsgrupperna.

Dessutom har vissa av Kinneviks bolag, särskilt inom e-handel, på grund av verksamhetens globala karaktär en förhöjd risk för kränkningar av mänskliga rättigheter i värdekedjan. För att motverka detta håller alla Kinneviks bolag på att införa, eller har redan infört, uppförandekoder för leverantörer. Dessutom uppmuntras bolagen att göra en riskbaserad granskning av efterlevnaden av uppförandekoden. För högriskleverantörer där portföljbolagen har ett betydande inflytande över värdekedjan (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. Kommersiella avtal ska sägas upp om leverantörerna inte kan visa att de gör tillfredsställande framsteg.



Kinnevikplattformen

Alla våra bolag har tillgång till Kinnevikplattformen, där de kan ta del av den gemensamma expertisen, verktygen, resurserna och nätverket inom hela Kinnevikgruppen. Syftet med plattformen är att bidra till Kinneviks övergripande värdeskapande.

Som en del av våra plattformsiniciativ under 2023 har vi anordnat en rad evenemang för kunskapsdelning i mindre grupper. För dessa har vi samlat grundare och vd:ar i våra bolag samt ledande befattningshavare inom People & Culture, Finance, Sustainability, Legal och HR. Vi har också utökat vårt rådgivarnätverk som bolagen kan dra nytta av inom olika områden och sektorer.

Vi har fortsatt bygga ut Kinnevik Greenhouse som är ett talangnätverk med över 10 000 lovande ledare, av vilka cirka 65 procent är kvinnor, på våra nyckelmarknader. Nätverket möjliggör för oss att erbjuda våra bolag listor med toppkandidater som kan fylla vakanser på lednings- och styrelsenivå. Detta är en tjänst som leds av Kinneviks Chief People & Platform Officer och är mycket efterfrågad bland våra bolag. Den säkerställer att Kinnevikportföljen har det bästa ledarskapet och de mest högpresterande teamen på plats.

SUND STYRNING STRUKTURER

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.

Mattias Andersson
Kinneviks General Counsel



SÄKERSTÄLLA SUNDA STRUKTURER FÖR BOLAGSSTYRNING OCH EN STABIL FINANSIELL POSITION

Sunda strukturer för bolagsstyrning utgör grunden för Kinneviks hållbarhetsarbete.

Vi arbetar aktivt för att upprätthålla högsta möjliga etiska standard, regelefterlevnad och affärsuppförande, både på Kinneviknivå och i förhållande till vår portfölj. Genom att vara ett finansiellt starkt bolag kan Kinnevik dessutom effektivt driva vår hållbarhetsstrategi.

Implementering av sunda styrningsstrukturer i vår portfölj

Många av bolagen i vår portfölj befinner sig i ett tidigt skede i sin utveckling avseende både verksamheten och hållbarhetsarbetet och att implementera sunda strukturer för bolagsstyrning är centralt för dessa bolags långsiktiga framgång. Detta arbete är en del av en bredare satsning på att skapa holistiska och bolagsanpassade ESG-strategier för att möjliggöra hållbar tillväxt.

Under 2023 har vi arbetat tillsammans med styrelserna och ledningsgrupperna i våra tre nya portföljbolag (Enveda, Aira och Charm Industrial) för att inrätta mer strukturerade processer för att förbättra styrning och kontroll. Vi fortsatte också att arbeta med alla våra befintliga bolag för att förbättra deras interna kontrollmiljö, riskhantering, ramverk för efterlevnad och cybersäkerhet. Vi har stöttat flera nya och befintliga bolag i att genomföra en väsentlighetsanalys med hjälp av SASB-ramverket (Sustainability Accounting Standards Board). Att fastställa väsentliga frågor är ett första steg mot en effektiv hållbarhetsstrategi, inklusive en färdplan och nyckeltal för att följa upp de framsteg som görs.

Under året har vi fortsatt att uppmuntra våra bolag att ta upp hållbarhet på styrelsens dagordning för att sätta rätt ambitionsnivå och för att driva hållbarhetsinitiativ.

Bolagsstyrning på Kinnevik

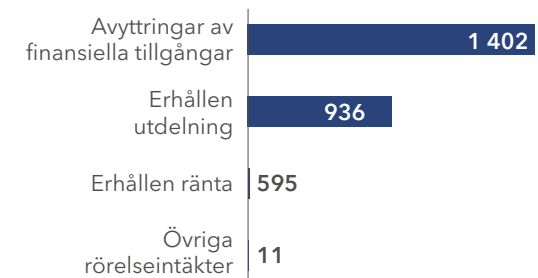
Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter samt regler och rekommendationer som har utfärdats av relevanta självreglerande organ. Kinnevik följer också den svenska koden för bolagsstyrning.

Kinneviks styrelse är ansvarig för vår övergripande strategi, 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 arbets- och delegeringsförfaranden.

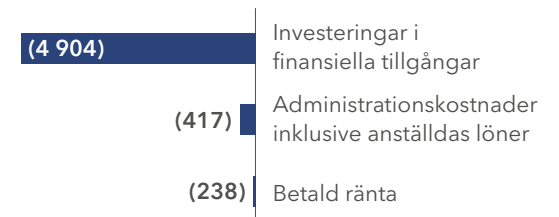
För att bistå styrelsen att uppfylla sitt ansvar har den utsett ett Revisions- och hållbarhetsutskott (Audit & Sustainability, "A&S") och ett utskott för Ersättnings- och medarbetarfrågor (People & Remuneration, "P&R"), som båda utgör en undergrupp till styrelsen. A&S-utskottet bistår styrelsen att övervaka styrningsstrukturerna i Kinneviks portföljbolag, Kinneviks riskhanteringsprocess och efterlevnaden av lagar, regler och uppförandekoder. Det övervakar också specifikt den årliga utvärderingen och bedömningen av portföljbolagen enligt Kinneviksstandarderna (läs mer på sida 19). P&R-utskottets uppdrag omfattar löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och andra anställningsvillkor för ledningen i Kinnevik.

Översikt över ekonomiskt värde som skapats och distribuerats av Kinnevik under 2023, Mkr

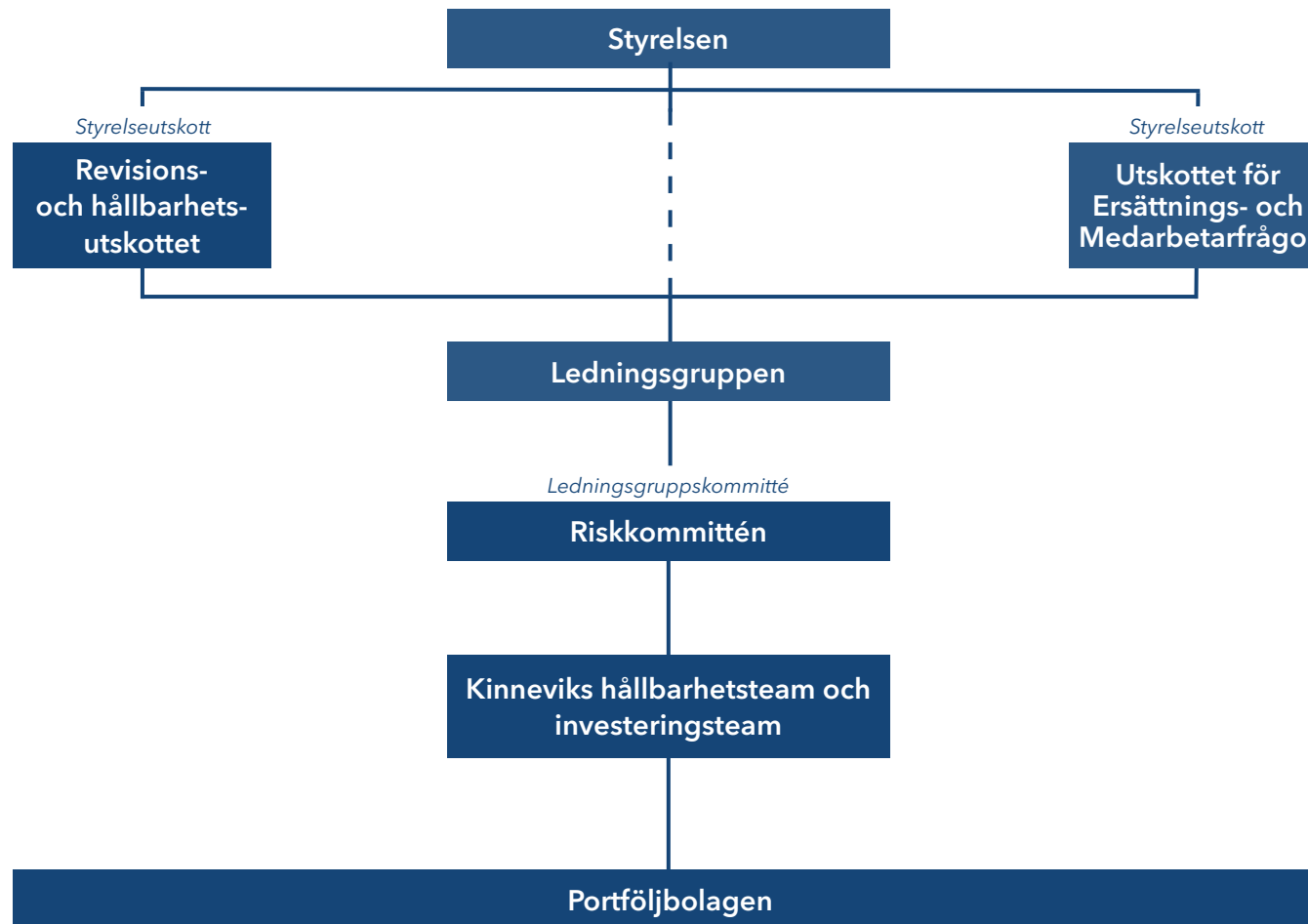
Ekonomiskt värde som har skapats



Ekonomiskt värde som har distribuerats



Översikt över Kinneviks styrnings- och hållbarhetsorganisation



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.

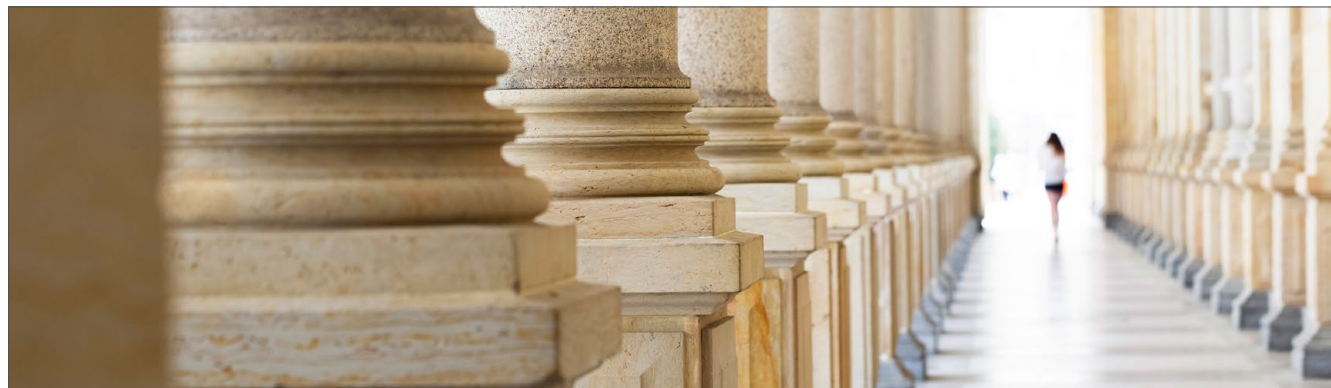
Hållbarhetsteamet rapporterar regelbundet till Kinneviks ledningsgrupp, A&S-utskottet och styrelsen om framsteg och måluppfyllnad. En översikt över Kinneviks riskhanteringsprocess finns på sidan 38.

Mer information om Kinneviks styrande organ och deras arbete finns i vår Bolagsstyrningsrapport 2023. Kinneviks policy för lobbying och vår strategi för Government Relations styr våra aktiviteter och åtaganden i samband med politisk påverkan. Under 2023 har Kinnevik inte deltagit i några sådana aktiviteter eller åtaganden. En redogörelse för alla Kinneviks viktigaste styrningsprinciper finns på sidan 42.

Alla anställda inom Kinnevik har individuella årliga mål som utgör grunden för deras kortsiktiga incitament. Dessa härleds från våra övergripande bolagsmål som under 2023 inkluderade mål relaterade till hållbarhet. Till exempel hade medlemmarna i investeringsteamet individuella årliga mål kopplade till att driva klimatfrågor samt mångfald, jämlikhet och inkludering i sina respektive portföljbolag.

Regelefterlevnad hos Kinnevik

Kinneviks ramverk för regelefterlevnad är huvudsakligen inriktat på efterlevnad av de lagar och regler som gäller för noterade bolag i Sverige, såsom börsens regelverk för emittenter (Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares), Europeiska unionens marknadsmissbruksförordning (nr 596/2014), den svenska aktiebolagslagen samt andra lagar och regler som rör Kinneviks verksamhet och investeringsaktiviteter. A&S-utskottet får regelbundna uppdateringar avseende efterlevnaden. En granskning av efterlevnaden av de lagar och förordningar som reglerar svenska börsbolag genomförs årligen för att säkerställa full efterlevnad och identifiera potentiella förbättringsområden.



BOLAGSSTYRNING PÅ KINNEVIK

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från svensk lagstiftning, börsens 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 →

Kinnevik genomför en obligatorisk årlig utbildning i efterlevnad, inklusive vår uppförandekod och regler för insiderhandel, för alla anställda, samt periodiska djupdykningar i specifika frågor som antikorruption och antitrust.

Riskhantering hos 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 risker för Kinnevik har styrelsen antagit en riskhanteringspolicy.

Det övergripande ansvaret för Kinneviks riskhanteringsprocess ligger hos Kinneviks vd, som har delegerat ansvaret till CFO. Styrelsen godkänner årligen ett riskkaptituttalande för Kinnevik. Viktiga riskindikatorer och eskaleringsgränser har fastställts för de mest väsentliga riskerna. Kinnevik har inrättat en Riskkommitté som består av vd, CFO och andra medlemmar av ledningen för att övervaka processen för riskhantering. Kinneviks riskexponering är inte statisk och därför utförs och uppdateras riskbedömningen minst två gånger per år. Som ett diversifierat investmentbolag ligger en väsentlig del av Kinneviks riskexponering i vår portfölj och därför utförs en riskbedömning på både Kinnevik- och portföljnivå. 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 riskrespons och/eller åtgärder för att minska riskerna. Efter varje riskcykel presenteras de uppdaterade riskregisterna för Kinnevik och portföljen för Riskkommittén. Två gånger per år granskar Riskkommittén de viktigaste riskerna, utvecklingen sedan föregående möte, effektiviteten av eventuella åtgärder för att minska riskerna och den övergripande riskbenägenheten. Riskkommitténs arbete presenteras för A&S-utskottet. Mellan riskkommitténs möten övervakar Kinneviks CFO och hållbarhetschef utvecklingen och hanteringen av risker samt rapporterar framsteg till ledningsgruppen.

På Kinneviksnivå 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 2023 tog vi nästa steg i vårt arbete med TCFD genom att analysera Kinnevikportföljens exponering mot fysiska klimatrisker (som till exempel översvämningar, skogsbränder och torka), och den finansiella risk som uppstår av till exempel förstörelse av tillgångar och störningar i värdekedjor. Vi bedömde också vår portföljs påverkan på och beroende av biologisk mångfald, och de naturrelaterade finansiella risker det kan ge upphov till. Läs mer på sidorna 27 respektive 50-51.

Kinneviks riskbedömningsprocess



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 för att bibehålla nuvarande nivå av riskexponering
Hög	> 15	Implementera riskdämpande åtgärder för att minska exponering

YTTERLIGARE HÅLLBARHETS- INFORMATION



EXTERNNA RAMAR OCH FNs AGENDA 2030 FÖR HÅLLBAR UTVECKLING

Genom Kinneviks aktiva ägarskapsmodell och hållbarhetsstrategi strävar vi efter att ha en positiv inverkan på människor och planeten. Genom vårt portföljengagemang och i 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 initiativets fleråriga strategi är att driva medvetenhet och åtgärder för att stödja uppnåendet av FNs globala mål till 2030. Denna hållbarhetsredovisning fungerar som Kinneviks årliga Communication on Progress till FNs Global Compact och innehåller vår implementering av dess principer om mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö och antikorrupcion. Kinnevik erkänner också den särskilda betydelsen av internationella standarder för ansvarsfullt affärssuppförande, såsom OECD:s riktlinjer för multinationella företag och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Kinneviks Hållbarhetsredovisning 2023 har utarbetats i enlighet med Global Reporting Initiatives ("GRI") standarder 2021. GRI-indexet finns på sidorna 52-54.

Denna rapport innehåller även upplysningar i enlighet med rekommendationerna från Task Force on Climate-Related Financial Disclosures (TCFD) och Sustainability Accounting Standards Board (SASB). Index för dessa finns på sidan 49 respektive 55.

Kinnevik omfattas för närvarande inte av och är inte skyldigt att rapportera om 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 och dess mål för hållbar utveckling ("the SDGs"). 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 de globala målen för hållbar utveckling och identifierat vilka vi kan bidra mest till. Vi har klassificerat vart och ett av de 169 målen i en av fyra kategorier beroende på vår påverkan - centrala, betydelsefulla, allmänna eller irrelevanta. De mål som identifierats som centrala eller meningsfulla kategoriserades vidare som relevanta för Kinnevik och/eller vår portfölj i allmänhet eller för specifika portföljbolag, samt huruvida Kinnevik eller våra bolag aktivt bidrar 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, är kopplade till våra väsentliga frågor och listas på sidan 41.

Gränser för rapportering

Kinneviks Hållbarhetsredovisning publiceras årligen och är integrerad i årsredovisningen. Hållbarhetsredovisningen 2023 avser perioden 1 januari till 31 december 2023 och publicerades på Kinneviks hemsida den 4 april 2024. Kontaktperson för frågor om rapporten är Torun Litzén, Kinneviks kommunikationsdirektör, 070-762 00 50.

Vår strategi innebär att vi är en ledande aktieägare i våra bolag med ett betydande minoritetsinnehav som ger oss inflytande. Detta innebär att även om vi kan utöva inflytande över våra bolag, främst genom styrelsrepresentation, har vi ingen direkt kontroll över dem. De frågor som identifierats som väsentliga för våra portföljbolag avser våra bolag på koncernövergripande nivå. 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 beskrivs på sidan 43 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 avseende hållbarhet vid investeringstillfället, och vi fastställer en tydlig färdplan för våra nya bolag (läs mer på sidan 16).

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 utgå från en lång lista med över 20 relevanta hållbarhetsfrågor utvalda från en längre lista med frågor baserade på GRI:s fullständiga standarder och sektorspecifika SASB-standarder. 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 mellan 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 Kinnevik-teamet. 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 diskuterats och godkänts av Kinneviks ledningsgrupp och styrelse. Styrelsen bär det yttersta ansvaret för väsentlighetsanalysen. Under 2023 har vi gjort en översyn av väsentlighetsanalysen och bedömt att den är fortsatt relevant.

De fyra väsentliga frågorna återspeglar 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 våra väsentliga frågor, se sidan 14.

EUs nya rapporteringsstandard för hållbarhetsredovisning (CSRD) gäller initialt inte för Kinnevik. Under våren 2024 avser vi att genomföra en dubbel väsentlighetsanalys i enlighet med European Sustainability Reporting Standards (ESRS) för att

påbörja rapportering i enlighet med CSRD för räkenskapsåret 2025 och att publicera den första rapporten 2026.

Sammanfattning av resultaten från intressentdialog

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 möjlighet att skapa positiva effekter genom våra beslut om kapitalallokering och vårt aktiva engagemang i våra bolag. Våra intressenter anser att vi bör investera i bolag med en stark mission och stödda dem i deras strävan att utkristallisera sin positiva inverkan 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 bolagets centrala verksamhetsstrategier. Det är viktigt att anpassa tillvägagångssättet och stödda varje enskilt bolag på ett sätt som skapar affärsnytta.

En fråga som tas 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 och 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 och att investera för att bekämpa klimatförändringarna kan vara en verkligt särskiljande faktor för Kinnevik.

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

Kinneviks väsentliga frågor	Bidrag till FN:s 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

Kinneviks centrala styrningspolicyer

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

- **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 FN:s konvention mot korruption. Kinnevik planerar inte att implementera konventionen separat.
- **Hållbarhetspolicy:** beskriver Kinneviks förväntningar på hur portföljbolagen ska hantera sin påverkan i förhållande till Kinneviks väsentliga hållbarhetsfrågor, vilka är i linje med FN:s 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 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 visselblåsartjänsten.

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 procent deltagande och slutförande.

Uppförandekoden delas årligen med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klagas. Givet vårt riskbaserade tillvägagångssätt, 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 värdekedjan på koncernnivå. Mer information om hur Kinnevik arbetar för att se till att portföljbolagen tillämpar ett robust förfarande för efterlevnad i värdekedjan finns på sidan 33.

Såsom det anges i Kinneviks visselblåsarpolicy 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 visselblåsartjänst 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 i 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 2023 tog Kinnevik inte emot några rapporter från visselblåsare 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 2023.

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 bolaget.
- **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 och förordningarna för föräldralön skiljer sig åt mellan länderna. Men alla fast anställda på Kinnevik, oavsett kön, arbetsort och vårdnadshavarstatus, har rätt till betald föräldraledighet i upp till 39 veckor och under denna period får de anställda 100 procent av sin ordinarie fasta lön. Kinnevik stöder lämpligt flexibelt arbete både när det gäller arbetstider och arbetsplatser.

NYCKELTAL PÅ PORTFÖLJNIVÅ

	2023				2022	
	Faktiska		Jämförbara		Jämförbara	
	Andel av antal bolag	Andel av portföljvärde Q4 2023	Andel av antal bolag	Andel av portföljvärde Q4 2023	Andel av antal bolag	Andel av portföljvärde Q4 2022
ENVIRONMENT						
Mäter av växthusgasutsläpp för Scope 1 och 2.	32%	49%	35%	49%	32%	45%
Mäter växthusgasutsläpp för relevanta Scope 3-kategorier.	29%	46%	32%	46%	29%	43%
Har fastställt relevanta mål för minskning av växthusgaser i linje med 1,5-gradersmålet/Parisavtalet	18%	35%	19%	35%	16%	33%
Integrerar klimatförändringar i de övergripande strategidiskussionerna med styrelsen och/eller relevanta underutskott	9%	30%	10%	30%	13%	31%
SOCIETY						
Har implementerat en uppförandekod för leverantörer baserad på internationella standarder	53%	69%	55%	68%	26%	42%
Har införlivat principer för antikorruption i bolagets policyer	65%	83%	71%	83%	65%	84%
Rapporterar om arbetsrelaterade hälsoincidenter till styrelsen	94%	96%	97%	95%	81%	85%
Genomför regelbundna medarbetarundersökningar	97%	98%	100%	97%	94%	93%
Har införlivat principer mot diskriminering i bolagets policyer	88%	96%	87%	94%	77%	89%
Har genomfört/erbjudit utbildning för ledningen om frågor relaterade till mångfald och inkludering	85%	94%	90%	94%	84%	85%
Har satt upp tidsbaserade mål och nyckeltal för mångfald och inkludering	79%	92%	87%	92%	68%	83%
GOVERNANCE						
Har implementerat en uppförandekod i organisationen	79%	95%	84%	94%	77%	90%
Har implementerat en visselblåsarfunktion	47%	72%	52%	72%	45%	75%
Har genomfört en riskbedömning inklusive gradering av risker baserade på sannolikhet och påverkan	35%	71%	39%	71%	32%	65%
Har ett definierat mål för riskbegränsning för att övervaka risknivåer	12%	34%	13%	34%	13%	33%
Hållbarhet är en stående punkt på styrelsens dagordning	65%	91%	71%	91%	45%	71%
Ledande befattningshavare får incitament baserat på hållbarhetsresultat	9%	32%	10%	32%	10%	31%
Genomför regelbunden utbildning i efterlevnad	82%	96%	87%	95%	81%	90%

Not: De faktiska nyckeltalen inkluderar bolagen i Kinneviks portfölj per den 31 december 2023. De jämförbara nyckeltalen för 2023 och 2022 baseras på samma uppsättning bolag, vilka är de i Kinneviks portfölj per den 31 december 2023, exklusive bolagen som vi investerade i under 2023. Alla nyckeltal utesluter bolag i tillväxtmarknader och fondinvesteringar.

Att frigöra kraften hos lokala sociala entreprenörer för barn och ungdomar

Kinnevik är en av grundarna av Reach for Change, en internationell ideell organisation som grundades i Sverige. Reach for Changes har en vision om en värld där alla barn och ungdomar når sin fulla potential. Reach for Change 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. Som hörnstenspartner är Kinnevik fast beslutet om att stödja denna anmärkningsvärda stiftelse i att uppnå sina effektmål och leda en global rörelse av socialt entreprenörskap. Kinnevik ger inte bara finansiellt stöd, utan även strategiskt och operativt stöd genom att vara medlemmar i den globala styrelsen och genom engagemang i samarbeten. Kinneviks teammedlemmar har möjlighet att coacha, handleda och assistera entreprenörerna direkt.

Next in Mind

De ökande problemen med psykisk ohälsa gör att unga vuxna är särskilt sårbara och har svårt att nå sin fulla potential. Faktum är att ingen annan åldersgrupp rapporterar så många utmaningar som 18-29-åringarna, samtidigt som de också har svårt att få tillgång till överkomligt och lämpligt stöd. Det måste bli en ändring på detta.

**THIS IS
A CALL
TO ACTION.**

Reach for Change, The Inner Foundation, och Tim Bergling Foundation var med och grundade Next in Mind, som ett svar på den ökande psykiska ohälsan bland unga vuxna i Norden. Initiativet erbjuder ett inkubatorprogram som fokuserar på att utveckla och skala upp sociala entreprenörer. Den samlar också in, stärker och underlättar samskapade påverkansaktiviteter för att påverka stödsystemen för lösningar för psykiskt välbefinnande i Norden.

Kinnevik är en stolt supporter av Next in Mind och kommer att agera som en kunskapspartner för att skala upp sociala innovationer med kraften att förändra stödet för psykisk hälsa. Kinnevik stödde också detta initiativ finansiellt med vår julklapp i slutet av 2023.

Under 2023 nådde de sociala entreprenörer som fått stöd genom inkubator- och skalningsprogrammen inom Reach for Change över

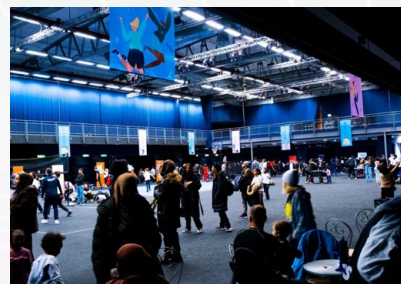
40.000

barn och ungdomar i Sverige, Lettland, Bulgarien och Ghana.

Next in Minds, det unika initiativet som är först i sitt slag för att stärka regionens mest innovativa lösningar för att förbättra den psykiska hälsan bland unga vuxna, lockade över

140

organisationer att söka. 20 av dem kommer att väljas ut för att få stöd att skala upp sina innovationer.



Kinnevik julklapp 2022 bidrog till organisationen av Pre-Event-festivalen för psykisk hälsa, initierad av den sociala organisationen Drömstort.

"Ni var bland de första företagen som träffade oss och fick höra om våra planer på att bryta ensamheten under juledigheten och bekämpa psykisk ohälsa." - Kassim Nagwere, grundare av Drömstort.

KINNEVIK FICK TRIPPELT ERKÄNNANDE UNDER 2023 FÖR VÅRT LEDARSKAP INOM HÅLLBARHET

Den ledande VC-investeraren i Honordex Inclusive Index 2023

Kinnevik rankades etta i VC-kategorin i Honordex Inclusive PE & VC Index 2023. Detta är ett bevis på vårt hårda arbete, engagemang och åtagande för jämställdhet, mångfald och inkludering.

Honordex Inclusive PE & VC Index 2023 är en viktig plattform för att mäta fondernas sociala hållbarhetsprestanda och jämföra dem med jämförbara organisationer. Över 300 fonder utvärderades utifrån sina EDI-insatser och Kinneviks insatser säkrade en topp 10-placering i indexet.



Equileap rankade Kinnevik bland de främsta företagen i Sverige när det gäller jämställdhet, den enda investeraren på topp 10-listan

Kinnevik rankades som en av de bästa investerarna totalt sett och den enda investeraren på topp 10-listan i Sverige. Equileap berömde också särskilt Kinneviks globala föräldradighetspolicy.

Equileap är den ledande organisationen som tillhandahåller data och insikter om jämställdhet inom företagssektorn. De undersöker och rankar 4 000 börsnoterade företag runt om i världen med hjälp av ett unikt och omfattande Gender Equality Scorecard™ över 19 kriterier, inklusive könsfördelningen i arbetsstyrkan, högsta ledningen och styrelsen, samt löneskillnader och policyer som rör föräldradighet och sexuella trakasserier.



Kinnevik fick betyget A- av CDP för 2023, vilket placerar oss bland de bästa 5 procent av de 23,000 rapporterade bolagen

Efter att ha fått betyget B och B- under de senaste två åren fick Kinnevik betyget A- för vår rapportering till CDP för 2023. Detta är ett erkännande av vårt arbete med klimatfrågor och transparens.

CDP är den globala guldstandarden för miljörapportering. CDP är nära kopplat till TCFD och utvecklades med utgångspunkten att investerare ska ha tillgång till all relevant information för att kunna fatta välgrundade investeringsbeslut. CDP omfattar bolags övergripande riskhanteringsprocess, styrningsstrukturer, initiativ för utsläppsminskningar och anpassning till samt övergångsplan mot en framtid med låga koldioxidutsläpp. 23 000 företag globalt rapporterade till CDP för 2023.



”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

Kinnevik publicerade ett hållbarhetslänkat finansieringsramverk (Sustainability-Linked Financing Framework, "Ramverket") 2021 som ett nästa steg i vårt åtagande att vara ledande inom hållbarhet, genom att integrera våra ambitioner i våra finansieringslösningar. Ramverket är anpassat till Sustainability-Linked Bond Principles som publicerades av International Capital Market Association (ICMA) 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) 2021. Enligt detta Ramverk kan Kinnevik emittera hållbarhetsrelaterade värdepapper, inklusive men inte begränsat till obligationer och lån.

Eftersom majoriteten av den potentiella effekt som Kinneviks hållbarhetsarbete kan ha relaterar till Kinneviks portfölj och vårt aktiva ägande, avser KPIerna och hållbarhetsmålen (Sustainability Performance Targets, "SPTer") i Ramverket vår portfölj. De reflekterar även våra etablerade hållbarhetsmål i linje med Kinneviks hållbarhetsstrategi, se sidan 14.

I 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 2023 krävs att våra portföljbolag rapporterar om sina utsläpp för 2023. 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 den 30 juni 2024.

Ramverket finns tillgängligt på vår webbplats. Under 2021 upprättades även en hållbarhetslänk för Kinneviks revolverande kreditfaciliteter om 5 Mdkr.

	Klimatpåverkan	Mångfald, jämlikhet och inkludering	Bolagsstyrning
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-poäng 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 i årlig genomsnittlig ESG Score från år till år över 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
2023 Resultat	Att bekräftas senare - Eftersom portföljbolagen ännu inte har rapporterat sina utsläpp för 2023 kommer vi att rapportera om utvecklingen i vår Climate Progress Report som publiceras senast den 30 juni 2024.	Ej uppnått - 2022-2023: 7 procent På en rullande tvåårsperiod, 2022-2023, har vi investerat 7 procent av Kinneviks investeringar i nya bolag i bolag som grundats eller leda av kvinnor.	Uppnått - 2022: 51 procent 2023: 61 procent Vi har uppnått en förbättring om 10 procentenheter mellan 2022 och 2023 på en jämförande 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 SPT baseras på förändring i intensitet per bolag från år till år vilket kräver att i) ett portföljbolag har mätt och rapporterat deras 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 en individuellt vald nämnare. 2. Den procentuella förändringen av växthusgasintensiteten 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 SPT 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 procent 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 procent av den högsta ledningen är kvinnor, eller • en kvinna är vd och minst 30 procent 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 (aktievärde < 750 MUSD) och en för stora bolag (aktievärde > 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 2023 förväntar vi oss att 39 procent av våra portföljbolag ska ha mätt sina växthusgasutsläpp under minst två år i följd. SPT avser en förändring från år till år. Endast bolag som varit del av Kinneviks portfölj under de två föregående åren vid målobervationsdatumet kommer inkluderas.</p>	<p>SPT omfattar hela summan av kapital investerat i nya bolag under den rullande tvåårsperioden, helåren 2022 och 2023.</p>	<p>SPT avser förändringen av den genomsnittliga ESG poängen i portföljen mellan år, vilket betyder att endast de bolag som var del av Kinneviks portfölj under helåren 2022 och 2023 räknas med. SPT 2023 inkluderar således alla Kinneviks portföljbolag per 31 december 2023 och exkluderar de bolag vi sålt under 2023 samt de nya bolagen som investerades i under 2023 (Enveda, Aira och Charm Industrial).</p>

KLIMATRELATERADE RISKER, MÖJLIGHETER OCH SCENARIOANALYS

Klimatförändringarnas effekter blir allt synligare och kommer att i ökande grad ha en påverkan på Kinnevik och vår portfölj. Genom att implementera rekommendationerna från Task Force on Climate-related Financial Disclosures ("TCFD") kan vi identifiera, bedöma och hantera de flesta av våra mest väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter.

Kinnevik är officiell supporter av TCFD och har implementerat deras rekommendationer. Vår första TCFD-rapport publicerades i juni 2020, och vi har därefter publicerat uppdaterade versioner varje år. Sammanfattningen av våra mest väsentliga klimatrelaterade risker och möjligheter och vår scenarioanalys finns på följande sidor. Mer information om slutsatserna av analysen finns tillgänglig på Kinneviks hemsida.

För att underlätta hänvisningar finns nedan en översikt över TCFD:s rekommendationer och sidangivelser där informationen kan hittas i Kinneviks Hållbarhetsredovisning 2023.



Kinnevik fick omdömet A- i CDPs enkät om klimatförändringar för 2023.

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	35-37	Sida	50-51	Sida	38	Sida	22-24
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	35-37	Sida	50-51	Sida	38, 50-51	Sida	22-24
		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	50-51	Sida	38	Sida	22

Metodik och process

Vår första bedömning av Kinneviks klimatrelaterade risker och möjligheter gjordes 2020. Kinneviks vd sammankallade 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.

Under 2021 diskuterades varje portföljbolag tillsammans med investeringsteamet för att bedöma viktiga risker och möjligheter enligt två olika klimatscenarier. Under 2022 uppdaterade vi vår analys för att återspegla förändringar i vår portfölj, främst utskiftningen av vårt Zalando-innehavet och ökad exponering mot hälso- och sjukvårdssektorn, samt den senaste vetenskapen och forskningen om de förväntade effekterna av klimatförändringarna, inklusive IPCC:s sjätte rapport. Under 2023 använde vi S&P Global Climonomics plattform för att analysera vår portföljs exponering mot fysiska klimatrisker (som till exempel översvämningar, skogsbränder och torka), och den finansiella risk som uppstår av till exempel förstörelse av tillgångar och störningar i värdekedjor.

Resultaten av den årligen uppdaterade bedömningen av klimatrisker har delgetts revisions- och hållbarhetskommittén på årsbasis. 2023 års bedömning omfattar de mest relevanta sektorerna i Kinneviks portfölj, representerade av 15 bolag som utgör 80 procent av Kinneviks portföljvärde per den 31 december 2023. Mer information om slutsatserna av analysen finns tillgänglig på Kinneviks hemsida.

Bedömningen av klimatrelaterade risker och möjligheter har gjorts utifrån Kinneviks perspektiv som ägare och fokuserar på konsekvenserna för Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering, hellre än en individuell bedömning av varje portföljbolag.

Sammanfattning av konsekvenser för Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering

Omställningsrisker relaterade till marknad, rykte samt policy och legala frågor är de mest väsentliga klimatrelaterade riskerna för Kinneviks portfölj. 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. Det finns också en risk för skadat anseende och anklagelser om greenwashing om de förväntade klimatförändringarna med vissa produkter inte förverkligas som förväntat. Marknads- och ryktesrisker är mest relevanta för våra verksamheter som är verksamma inom livsmedel, sista milen-leveranser, resor, finans, climate tech och TMT.

Alla våra bolag är 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.

Kroniska fysiska risker har blivit mer framträdande under de senaste åren. Den mest relevanta kroniska risken är kopplad till extrema temperaturer och i viss mån fluviala översvämningar. Kinneviks mest väsentliga exponering för extrema temperaturer finns i USA, följt av Sverige och Norge. Detta återspeglas också i den övergripande sammansättningen av Kinneviks portfölj.

Vi uppskattar att 12 av de 15 bolag som ingår i vår analys är exponerade för övergångsrisker och 10 bolag är exponerade för fysiska risker (motsvarande 68 procent och 62 procent av portföljens värde 31 december 2023). För Kinnevik är omställningsriskerna betydligt allvarligare än fysiska risker, eftersom de flesta av Kinneviks bolag inte direkt äger några fysiska tillgångar och har ett lågt beroende av komplexa värdekedjor.

Samtidigt ser vi flera möjligheter i samband med klimatförändringarna, eftersom vår strategi är att investera i techbolag som utmanar etablerade industrier. Den främsta möjligheten är att bli konsumenternas förstahandsval genom 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. Under de senaste åren har Kinnevik även börjat investera i bolag inom climate tech, som leder det globala arbetet med att minska koldioxidutsläppen.

Vi uppskattar att 10 av bolagen som ingår i vår analys har exponering mot klimatrelaterade möjligheter (motsvarande 54 procent av portföljens värde 31 december 2023). Dessa möjligheter är relaterade till att motverka eller anpassa sig till klimatförändringarna, så som resurseffektivisering och kostnadsbesparingar, att utveckla nya produkter och tjänster och att få tillgång till nya marknader.

Påverkar övergången till en ekonomi med låga utsläpp

Kinnevik arbetar aktivt med sina portföljbolag för att stötta dem i att mäta utsläpp, sätta klimatmål, minska sin miljöpåverkan och förbättra den klimatrelaterade informationen. Vi ser kampen mot klimatförändringarna som en affärsmöjlighet och uppmuntrar våra bolag att göra hållbarhet till en del av sitt produktutbud och sin affärsstrategi. Läs mer om vårt arbetssätt gentemot bolagen på sidan 16 och om hur vi aktivt arbetar med våra bolag för att utveckla deras klimatstrategier på sidan 26.

Scenarioanalys

Kinneviks scenarioanalys genomfördes genom att använda två RCP (Representative Concentration Pathways) som återspeglar två olika klimatutfall: det stränga begränsningsscenario (RCP2.6) där utsläppen minskar och blir negativa i slutet av

århundradet, vilket resulterar i en global medeltemperaturökning på 1,7 grader år 2100, och det mycket höga utsläppsscenario (RCP8.5) där utsläppen fortsätter att öka och hamnar på en nivå som är tre gånger högre än idag, vilket resulterar i en global medeltemperaturökning på 4,6 grader år 2100. Dessa beaktades i kombination med två "Shared Socioeconomic Pathways".

Då vår strategi är att investera i digitala bolag som främst arbetar med en marknadsplatsmodell har vår portfölj generellt sett ett lågt beroende av komplexa värdekedjor, fysiska tillgångar och fossila bränslen. Därför visar vår strategi relativ motståndskraft i ett scenario med mycket höga utsläpp. I detta scenario är kunderna dock inte villiga att betala fullt ut för mer hållbara produkter och tjänster, 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 begränsningsscenario, särskilt relaterade till marknad och rykte, dvs. förändrat konsumentbeteende på grund av ökad klimatmedvetenhet och ryktesrisk relaterad till anklagelser om greenwashing. Vi är också utsatta för ökad reglering och klimatrelaterade informationskrav. Samtidigt erbjuder RCP2.6-scenario också de största klimatrelaterade möjligheterna för Kinneviks bolag att ta ledningen med mer hållbara lösningar.

Under 2023 genomförde Kinnevik en kvantitativ analys av vår portföljs exponering mot fysiska klimatrisker som visade att extrema temperaturer är den mest framträdande fysiska risken för portföljen i båda RCP-scenarierna. Sannolikheten för och effekterna av övergångsrisker är dock betydligt högre än fysiska risker i båda scenarierna.

Baserat på vår analys är RCP8.5 det scenario som har störst potentiell negativ inverkan på Kinneviks verksamhet, strategi och finansiella planering. Det mest gynnsamma scenario är omvänt RCP2.6, eftersom de klimatrelaterade möjligheterna i vår portfölj i denna potentiella framtid sannolikt skulle uppväga omställningsriskerna.

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	LÅNG	KORT	KORT	KORT	KORT	N/A
Klassificering	LÅG	MELLAN-LÅNG	MELLAN-LÅNG	HÖG	LÅG	LÅG					
Value-based care	•					•					
Virtual care						•					
Plattformar och marknadsplatser	Livsmedel	•	•	•	•	•	•		•	•	
	Sista milen	•	•	•	•	•	•		•	•	
Software	SaaS	•		•					•		
	Resor	•		•	•		•		•		
Consumer Finance	•		•	•					•		
TechBio						•					
Climate Tech	•	•	•	•		•		•	•	•	
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 riskklassificering finns på sidan 38.

Klassificeringar: LÅG

MEDELHÖG

HÖG

Bevaka utvecklingen för att säkerställa risken exponeringen förblir låg

Minska och övervaka risker för att bibehålla nuvarande nivå av riskexponering

Genomföra mildrande åtgärder för att minska exponeringen

GRI-INDEX

Kinnevik har rapporterat i enlighet med GRI Standards 2021 för perioden 1 januari 2023 till 31 december 2023. En beskrivning av hur vi identifierade de väsentliga frågorna finns på sidan 41. Hållbarhetsredovisningen 2023 har varit föremål för en översiktlig granskning, se uttalande på sidan 56.

GRI STANDARD/ANNAN KÄLLA	UPPLYSNING	PLATS - SIDNUMMER	UTELÄMNING		
			UTELÄMNAD KRAV	ANLEDNING	FÖRKLARING
ALLMÄNNA UPPLYSNINGAR					
	2-1 Organisatoriska uppgifter	58			
	2-2 Enheter som ingår i organisationens hållbarhetsrapportering	58-59, 80			
	2-3 Rapporteringsperiod, frekvens och kontaktpunkt	40			
	2-4 Omarbetning av information	-			Inga väsentliga omräkningar har gjorts
	2-5 Extern försäkrans	56			
	2-6 Verksamhet, värdekedja och andra affärsrelationer	7, 11, 16			Kinneviks inköp omfattar tjänster och produkter till kontorsverksamheten i Stockholm och London samt konsulttjänster avseende förvärvs- och försäljningsprocesser samt utvecklingsarbete. Leverantörerna är främst verksamma i Norden och Storbritannien.
	2-7 Anställda	31-32			
	2-8 Medarbetare som inte är anställda	-			Ej tillämpligt
	2-9 Styrningsstruktur och sammansättning	35-37, 63-68			
	2-10 Nominering och val av det högsta styrande organet	63-66			
	2-11 Ordförande för det högsta styrande organet	63-65, 67			
GRI 2: Allmänna upplysningar 2021	2-12 Det högsta styrande organets roll när det gäller att övervaka hanteringen av konsekvenserna	35, 37, 65, 67			
	2-13 Delegering av ansvaret för konsekvenshanteringen	35-37, 65, 67			
	2-14 Det högsta ledningsorganets roll i hållbarhetsrapporteringen	35-37, 41, 65, 67			
	2-15 Intressekonflikter	67-68			Alla relevanta intressekonflikter bedöms, förhindras och mildras i enlighet med svensk lag och allmänt accepterad god sed på värdepappersmarknaden, inklusive Svensk kod för bolagsstyrning.
	2-16 Information om kritiska frågor	42			
	2-17 Kollektiv kunskap hos det högsta styrande organet	41, 67-68			Styrelsen uppdateras och utbildas kontinuerligt om Kinneviks hållbarhetsstrategi och underliggande relevanta ämnen genom regelbundna uppdateringar från Revisions- och hållbarhetsutskottet och hållbarhetsteamet.
	2-18 Utvärdering av det högsta styrande organets prestationer	65			
	2-19 Ersättningsprinciper	65, 100-106			
	2-20 Förfarande för fastställande av ersättningen	100-102			
	2-21 Kvot för årlig total ersättning	-			Inkluderas i Ersättningsrapporten 2023 som publiceras i samband med kallelsen till Årsstämman 2024.

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	13-38			
	2-23 Politiska åtaganden	16, 19, 42			Kinnevik tillämpar försiktighetsprincipen, se vår Hållbarhetspolicy på www.kinnevik.com .
	2-24 Förankring av politiska åtaganden	14, 16, 19, 30, 33, 42			
	2-25 Processer för att avhjälpa negativa påverkan	22, 33, 42			Effektiviteten i Kinneviks visselblåsarfunktion utvärderas baserat på eventuella nya visselblåsarregler samt inkommande förfrågningar/klagomål.
	2-26 Mekanismer för att söka råd och ta upp problem	42			
	2-27 Efterlevnad av lagar och förordningar	35-38			Under 2023 uppstod eller betalades inga böter eller icke-monetära sanktioner på grund av bristande efterlevnad av lagar och förordningar.
	2-28 Medlemsorganisationer	-			Stockholms Handelskammare, Handelshögskolan i Stockholm och Reach for Change.
	2-29 Strategi för att engagera intressenterna	41			
	2-30 Kollektivavtal	-			Inga anställda omfattas av sådana avtal. Mötes- och föreningsfriheten är dock tydligt uttalad i vår uppförandekod.
VÄSENTLIGA FRÅGOR					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-1 Process för att fastställa väsentliga frågor	41			
	3-2 Förteckning över väsentliga frågor	14, 41			
STYRNING					
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	16, 35, 41			
GRI 201: Ekonomiska resultat 2016	201-1 Direkt skapat och distribuerat ekonomiskt värde	35			
	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	19, 43			
	205-2 Information och utbildning om antikorruptionspolicyer och -förfaranden	37-38, 42			Kinneviks uppförandekod omfattar antikorruption och är kommunicerad till alla anställda och styrelseledamöter. Kinnevik genomför årligen en obligatorisk utbildning i uppförandekoden för alla anställda. Uppförandekoden delas årligen med alla relevanta leverantörer och deras skyldighet att följa policyn klargörs. Med tanke på att de flesta av Kinneviks direkta leverantörer är stora professionella tjänsteföretag, utför vi inga ytterligare aktiviteter för efterlevnad av värdekedjan på koncernnivå. Det finns inga tillgängliga uppgifter om hur många anställda i portföljbolagen som har fått utbildning i antikorruption.
	205-3 Bekräftade korruptionsincidenter och vidtagna åtgärder	42			

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, 22, 41		
GRI 304: Biologisk mångfald 2016	304-2 Verksamhetens, produkternas och tjänsternas betydande inverkan på den biologiska mångfalden	27		
GRI 305: Utsläpp 2016	305-1 Direkta växthusgasutsläpp (Scope 1)	22-23		Bolagsägda/leasade fordon
	305-2 Indirekta växthusgasutsläpp från energi (Scope 2)	22-23		Strömförbrukning och fjärrvärme
	305-3 Andra indirekta växthusgasutsläpp (Scope 3)	22-24		Främst Kinneviks affärsresor och portföljbolagens utsläpp
	305-4 Växthusgasutsläppens intensitet	22		
	305-5 Minskning av växthusgasutsläpp	22-23, 25-26		
SOCIALT				
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	30-32, 41-42		
GRI 401: Anställning 2016	401-1 Nyanställningar och personalomsättning	32		
	401-3 Föräldradledighet	32		
GRI 404: Utbildning och fortbildning 2016	404-3 Procentuell andel av de anställda som får regelbundna utvärderingar av sina prestationer och sin karriärutveckling	31		
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter 2016	405-1 Mångfald i ledningsorganen och bland de anställda	31		
AKTIVT ÅGANDE				
GRI 3: Väsentliga frågor 2021	3-3 Hantering av väsentliga frågor	16, 19		
GRI-FS10	Procentuell andel och antal bolag i institutionens portfölj som den rapporterade organisationen har haft kontakt med gällande miljöfrågor eller sociala frågor.	16, 19, 43		Alla potentiella nya investeringar i privata bolag är föremål för en hållbarhetsutvärdering baserad på Kinnevik Standards, som inkluderar miljömässiga och sociala frågor.
GRI-FS11	Procentuell andel av tillgångarna som är föremål för positiv och negativ miljömässig eller social granskning.	16, 19		Alla potentiella nya investeringar i privata bolag är föremål för en hållbarhetsutvärdering baserad på Kinnevik Standards, som inkluderar positiva och negativa miljömässiga och sociala bedömningar.
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	31		Kinnevik mäter representation av kön på samtliga nivåer samt etnisk minoritetsbakgrund i förhållande till samtliga medarbetare (frivilligt och anonymt).
SASB: Affärsetik	Summa total monetär förlust som konsekvens av juridiska förfaranden avseende bedrägerier, insiderhandel, kartellbildning, konkurrensbegränsande beteende, marknadsmanipulation, försumlig 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	42		Kinneviks har en extern visselblåsartjänst som hanteras av en extern part, WhistleB.
SASB: Införlivande 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 bolagsstyrning, 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 2023.

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 redovisningsmålet 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 redovisningsmålet 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 redovisningsmålet 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 i förhållande till samtliga medarbetare (frivilligt och anonymt).	31
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 redovisningsmålet 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 bolagsstyrning, 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 redovisningsmålet 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	Kinneviks har en extern visselblåsartjänst som hanteras av en extern part, WhistleB.	42
Hantering av systemiska risker	Procentuell andel av de förvaltade tillgångarna i öppna fonder per kategori av likviditetsklassificering	FN-AC-550a.1	Frågan och redovisningsmålet 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 redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Total exponering mot finansieringstransaktioner för värdepapper	FN-AC-550a.3	Frågan och redovisningsmålet har utelämnats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
	Nettoexponering mot skriftliga kreditderivat	FN-AC-550a.4	Frågan och redovisningsmålet 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	Redovisningsmålet har inte redovisats då det inte är tillämpligt på Kinneviks affärsmodell.	-
Totala tillgångar under förvaring och övervakning	FN-AC-000.B	Redovisningsmålet 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 2023. Kinnevik AB (publ) har definierat hållbarhetsredovisningens omfattning till sida 10-55 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 ISQM 1 (International Standard on Quality Management 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, 3 april 2024

KPMG AB

Mårten Asplund
Auktoriserad revisor

Torbjörn Westman
Specialistmedlem i FAR

FÖRVALTNINGS- BERÄTTELSE

Förvaltningsberättelse.....	58	→
Bolagsstyrningsrapport.....	63	→
Styrelsen	67	→

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)	2023	2022	2021	2020	2019
Eget kapital	48 161	52 906	72 391	111 671	73 295
Soliditet	90%	92%	92%	96%	94%
Nettokassa/Nettoskuld	7 880	10 387	5 384	4 817	-930
Skuldsättningsgrad, ggr	0,07	0,07	0,07	0,03	0,07
Substansvärde	48 161	52 906	72 391	111 671	73 295
Substansvärde per aktie, kr	171	189	260	402	265
Substansvärdeutveckling %	-9%	-27%	16%	52%	31%
Börsvärde Kinnevik	30 386	40 191	90 246	115 929	63 232
Slutkurs B-aktien, 31 december, kr	108	144	324	417	229
Substanspremie (rabatt), 31 december, %	-37%	-24%	25%	4%	-14%
Kontantutdelning per aktie, kr	-	-	-	7,00	-
Sakutdelning per aktie, redovisat värde	-	-	196,22	-	60,09
Sakutdelning per aktie, för avkastningsberäkning	-	-	172,75	-	56,22
Totalavkastning %	-25%	-56%	29%	85%	40%
Verkligt värde, Value-based care	6 205	8 342	11 594	8 208	3 545
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	15%	19%	17%	8%	5%
Verkligt värde, Virtual care	4 329	2 507	5 534	12 302	2 968
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	10%	6%	8%	11%	4%
Verkligt värde, Platforms & Marketplaces	3 999	5 943	6 717	53 255	33 539
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	10%	14%	10%	50%	45%

Femårsöversikt (Mkr)	2023	2022	2021	2020	2019
Verkligt värde, Software	7 876	8 320	10 530	1 527	1 361
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	19%	19%	16%	1%	2%
Verkligt värde, Consumer Finance	1 802	2 538	2 646	1 399	1 698
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	4%	6%	4%	1%	2%
Verkligt värde, Early Bets & New Themes	4 973	2 965	1 414	752	347
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	12%	7%	2%	1%	0%
Verkligt värde, Emerging Markets	166	1 005	4 631	9 523	5 332
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	0%	2%	7%	9%	7%
Verkligt värde TMT (fd Kommunikation och underhållning)	11 887	11 752	24 240	20 450	25 440
<i>Procentuell andel av portföljvärde</i>	29%	27%	36%	19%	34%
Totalt portföljvärde	41 236	43 385	67 541	107 556	74 230
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar inkl erhållna utdelningar	-4 715	-19 318	14 958	41 539	21 879
Årets resultat	-4 766	-19 519	14 777	40 274	21 572
Resultat per aktie, efter utspädning	-16,96	-69,83	53,12	145,22	78,02
Kassaflöde från den löpande verksamheten, exkl erhållna utdelningar	-336	-359	-376	-362	-271
Kassaflöde från investeringar i finansiella tillgångar	-4 344	-5 954	-6 014	-2 170	-4 586
Kassaflöde från försäljning av aktier och övriga värdepapper	1 504	7 335	5 799	8 383	6 162
Erhållna utdelningar	936	3 538	1 689	1 689	2 907
Kontant erlagd utdelning	-11	0	-44	-1 928	-2 271
Årets kassaflöde	-2 240	3 350	2 955	3 702	3 401

För definitioner av finansiella nyckeltal, se sidan 122

De finansiella rapporterna godkändes av styrelsen den 3 april 2024 och styrelsen och verkställande direktören avger härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 2023. Balans- och resultaträkningar för koncernen och moderbolaget ska framläggas på årsstämman den 6 maj 2024 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 2023. Siffrorna inom parentes avser jämförelsesiffror för 2022 om inte annat anges.

VIKTIGA HÄNDELSER UNDER 2023

Under helåret 2023 investerade vi totalt 4,9 Mdkr, framför allt i form av följdinvesteringar i våra mest lovande bolag med rekordstora förvärv av befintliga aktier på 1,5 Mdkr. Försäljningar under 2023 summerade till 1,4 Mdkr, vilket innebar nettoinvesteringar om 3,5 Mdkr under helåret. Substansvärdet uppgick vid årets slut till 48,2 Mdkr (171 kr per aktie), en minskning med 4,7 Mdkr eller 9% under helåret. Nettokassan uppgick till 7,9 Mdkr, motsvarande 19% av portföljvärdet vid årets slut.

Vår onoterade portfölj skrevs ned med 15 procent efter en översyn av våra prognoser och krympande multiplar relativt till publika jämförelsebolag, ett flertal oförändrade värderingar som bekräftats av transaktioner i det fjärde kvartalet och en utgallring av mindre bolag i portföljen, samt negativa valutaeffekter. Trots det var tillväxten fortsatt hög och i genomsnitt ökade omsättningen i de onoterade bolagen med över 60 procent under 2023.

I alla tillväxtportföljer kommer det finnas bolag som inte lyckas skala sin verksamhet. Under 2023 kunde Babylon Health inte finansiera sin fortsatta tillväxt och bolaget tvingades i likvidation. I många andra av våra bolag har värderingen skrivits ner betydligt på grund av försämrade utsikter och lägre multiplar. Konsumentinriktade verksamheter som Oda/Mathem och Instabee har haft en utmanade tid efter pandemin, vilket påverkat såväl deras utveckling som deras värdering och vårt substansvärde. De bolag vi investerat i sedan 2018 har trots detta en konkurrenskraftig avkastning på i genomsnitt 15 procent per år, tack

vare en mycket stark utveckling i en handfull bolag som idag utgör en betydligt större del av portföljen än de gjorde för ett eller två år sedan.

KONCERNENS RESULTAT

Förändringen i verkligt värde av finansiella tillgångar, inklusive erhållen utdelning, uppgick till -4.715 (-19.318) Mkr varav 292 (-10.876) Mkr avsåg noterade finansiella innehav och -5.007 (-8.442) Mkr avsåg onoterade innehav.

Av 417 (371) Mkr i administrationskostnader är 84 (59) Mkr hänförliga till Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram (LTIP). Den ökade kostnaden jämfört med föregående år beror delvis på den större omfattningen av programmet för 2023 och delvis på att kostnaden är beroende av värderingen vid den tidpunkt då incitamentsaktierna överförs till deltagarna och beskattning sker. För mer information om Kinneviks LTIP, se not 16 för koncernen.

Det ökade finansnettot beror främst på det högre ränteläget för vår nettokassa, delvis motverkat av negativa omvärderingar av marknadsderivat till följd av kortare kvarvarande löptid.

KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till 600 (3.179) Mkr varav erhållna utdelningar från Tele 2 uppgick till 936 (3.538) Mkr. Under året betalda investeringar i övriga aktier och värdepapper uppgick till 4.343 (5.954) Mkr och avyttringar av aktier och andra värdepapper bidrog med ett positivt kassaflöde på 1.503 (7.335) Mkr, se not 6 för koncernen.

LIKVIDITET OCH FINANSIERING

De räntebärande tillgångarna uppgick netto till 8.091 Mkr och Kinnevik hade en nettokassa på 7.880 Mkr per 31 december 2023. Kinneviks totala kreditramar uppgick till 7.730 Mkr, varav 4.100 Mkr i outnyttjade revolverande kreditfaciliteter och 3.500 Mkr i utestående obligationsemissioner med förfall 2025-2028.

Koncernens tillgängliga likvida medel, inklusive kortfristiga placeringar och tillgängliga outnyttjade kreditlöften, uppgick till 16.181 (19.264) Mkr. För mer information om 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. Vår portfölj är välfinansierad, där bolag motsvarande över 70 procent av portföljvärdet är lönsamma eller fullt finansierade redan idag, och bara 14 procent har en kassa som tar slut under 2024. Hur och var vi allokerar kapital råder vi därför över själva. Med en mer koncentrerad portfölj, en stark finansiell ställning och en tydlig strategi går vi in i 2024 väl positionerade för långsiktigt värdeskapande.

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 -381 (-331) Mkr
- Resultat från helägda dotterbolag -3.642 (14.492) Mkr
- Resultat efter finansiella poster -4.277 (-16.684) Mkr

Moderbolaget har under året lämnat aktieägartillskott till dotterbolag om 4.344 (6.033) Mkr, för att finansiera både externa och koncerninterna investeringar.

Erhållna utdelningar och återbetalda aktieägartillskott från dotterbolag uppgick till 153 (46.344) Mkr och netto nedskrivningar och återförda nedskrivningar av aktier i dotterbolag och andra portföljbolag uppgick till -3.794 (-59.934) Mkr till följd av förändringar av verkligt värde.

AKTIEKAPITAL

Antalet aktier i Kinnevik AB uppgick per den 31 december 2023 till 281.896.124 aktier, varav 33.755.432 A-aktier med tio röster vardera, 243.217.233 B-aktier med en röst vardera samt 4.923.459 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier som innehas av deltagare i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram som lanserats 2019-2023 (varav 285.828 från 2023 programmet i eget förvar). Det totala antalet röster för utestående aktier i bolaget uppgick till 585.409.183 exklusive 285.829 röster hänförliga till aktier i eget förvar som ej får företrädas vid bolagsstämma.

Under året emitterades 177.703 B-aktier för att täcka utdelningskompensation för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram. Efter beslut av årsstämman i maj och i likhet med 2022, genomfördes i juni en nyemission av 2.010.222 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram. I april skedde inlösen av 446.048 incitamentsaktier från 2018 till följd av icke uppfyllda villkor och i juli konverterades 355.672 incitamentsaktier från Kinneviks långfristiga aktieincitamentsprogram 2020 till B-aktier till följd av uppfyllda villkor.

Per den 31 december 2023 fanns det en aktieägare som representerade mer än 10% av totala antalet röster i bolaget; Verdere S.å.r.l. med 19,4% av rösterna.

Aktieägarna Marie, Wilhelm och Amelie Klingspor har under 2023 träffat en överenskommelse om att genom samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktig gemensam hållning i fråga om förvaltningen av Kinnevik AB. Såvitt styrelsen känner till förekommer inga övriga aktieägaravtal eller aktieägarföreningar i Kinnevik.

RIKTLINJER FÖR ERSÄTTNING TILL LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Styrelsens förslag till årsstämman 2024 om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare framgår nedan. För nu gällande riktlinjer och information om ersättningar till ledande befattningshavare som utbetalats under 2023, se Not 16 för koncernen.

Styrelsen föreslår följande riktlinjer för ersättning till verkställande direktören och övriga ledningspersoner i Kinnevik ("Ledande Befattningshavare"), samt till styrelseledamöter i den

utsträckning de erhåller ersättning utanför styrelseuppdraget.

Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2024. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som är föremål för beslut eller godkännande av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvodet och aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Riktlinjernas främjande av Kinneviks affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

- Kinnevik strävar efter att vara Europas ledande börsnoterade tillväxtinvestorer genom 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 investeringsteman som står inför omfattande digital disruption, underbetjänade slutkonsumenter samt vår generations största utmaning, klimatförändringar,
- investera i Europa och USA, och
- genom vår erfarenhet, expertis och vårt nätverk aktivt stötta våra bolag att bygga långsiktigt framgångsrika och hållbara verksamheter.

För ytterligare information om Kinneviks affärsstrategi, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Strategi och Affärsmodell" (som finns under avsnittet "Om oss").

En hållbar och framgångsrik implementering av Kinneviks affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen förutsätter att Kinnevik kan attrahera, motivera och behålla de mest kvalificerade talangerna i Sverige och globalt. För att uppnå detta krävs att Kinnevik erbjuder konkurrenskraftiga och kostnadseffektiva ersättningspaket som skapar incitament att verkställa strategiska planer och leverera framstående resultat samt säkerställer finansiell intressegemenskap med Kinneviks aktieägare. Dessa ersättningsriktlinjer möjliggör för Kinnevik att erbjuda Ledande Befattningshavare ett konkurrenskraftigt

ersättningspaket, som tillsammans med Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram främjar Kinneviks affärsstrategi samt dess långsiktiga intressen och hållbarhet. Riktlinjerna syftar till att säkerställa att rörlig ersättning korrelerar fullt ut med beteenden, handlingar och utfall som främjar - eller som har visat sig generera - ett betydelsefullt långsiktigt värdeskapande för aktieägarna samtidigt som hållbarhetsmål uppnås, vilket i sin tur säkerställer en sund och hållbar verksamhet. Styrelsen ska vidare ha rätt att, med de begränsningar som kan följa av lag eller avtal, helt eller delvis återkräva rörlig ersättning som utbetalats på felaktiga grunder eller baserat på information som varit uppenbart felaktig.

Formerna av ersättning

Ersättningen ska vara marknadsmässig och bestå av fast kontantlön, rörlig kontantärsättning, pensionsförmåner och andra sedvanliga förmåner. Bolagsstämman kan därutöver besluta om bland annat aktie- eller aktiekursrelaterade ersättningar.

Den fasta kontantlönen utvärderas årligen och baseras på den Ledande Befattningshavarens betydelse för Kinneviks framtida värdeskapande, kompetens och ansvarsområden i förhållande till jämförbar marknadslön.

Rörlig kontantärsättning kan uppgå till högst 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön. Ytterligare rörlig kontantärsättning kan utgå vid särskilt extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana arrangemang görs på individnivå i syfte att rekrytera eller behålla Ledande Befattningshavare. Sådan ytterligare ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 100 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Långsiktiga incitamentsprogram beslutas av bolagsstämman oberoende av dessa riktlinjer och ska utformas så att huvuddelen av de Ledande Befattningshavarnas ersättning är kopplad till den långsiktiga värdeutvecklingen för Kinneviks aktieägare och så att Ledande Befattningshavare har en betydande del privat kapital knutet till det långsiktiga skapandet av aktieägarvärde i Kinnevik. Utfallet av långsiktiga incitamentsprogram ska vara kopplat till förutbestämda och objektiva prestationskriterier, baserade på Kinneviks aktiekurs och värdetillväxt. För ytterligare information om långsiktiga incitamentsprogram som är pågående, eller

som har avslutats under innevarande år, se Kinneviks hemsida www.kinnevik.com under rubriken "Ersättning" (som finns under avsnittet "Bolagsstyrning").

Pensionsförmåner ska vara premiebestämda. Rörlig kontant-ersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremier för premiebestämd pension ska inte uppgå till mer än 30 procent av den Ledande Befattningshavarens fasta årliga kontantlön.

Andra sedvanliga förmåner kan innefatta exempelvis 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 inte överstiga 12 månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för 18 månader för verkställande direktören och 12 månader för övriga Ledande Befattningshavare. Vid uppsägning från den Ledande Befattningshavarens sida får uppsägningstiden inte överstiga 12 månader för verkställande direktören och sex månader för övriga Ledande Befattningshavare, utan rätt till avgångsvederlag.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning

Rörlig kontantersättning ska baseras på förutbestämda och mätbara finansiella och icke-finansiella kriterier, som styrelsen bedömer genererar långsiktigt aktieägarvärde över tid. Kriterierna ska innefatta både individuella och bolagsövergripande mål som har en positiv effekt på Kinneviks långsiktiga totalavkastning till aktieägarna och hållbarhetsmål. För att ytterligare säkerställa intressegemenskap med Kinneviks aktieägare är utbetalning av en del av den rörliga kontantersättningen villkorad av att en del av ersättningen investeras i Kinnevikaktier tills den Ledande Befattningshavaren har ett innehav i Kinnevik som motsvarar hans eller hennes fasta årliga kontantlön, netto efter skatt.

I förhållande till vad som betalats ut enligt de tidigare ersättningsriktlinjerna ska rörlig kontantersättning enligt dessa riktlinjer uppvisa en högre varians mellan individer och mellan år.

I vilken utsträckning kriterierna för utbetalning av rörlig kontantersättning har uppfyllts ska utvärderas årligen. Utvärdering avseende finansiella kriterier ska i den utsträckning det är möjligt baseras på av Kinnevik offentliggjord finansiell information. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar ansvarar för utvärderingen och utskottet ska använda det handlingsutrymme som aktieägarna har gett för att säkerställa att rörlig kontantersättning på ett adekvat sätt återspeglar värdeskapandet för aktieägarna genom att göra nödvändiga justeringar i de Ledande Befattningshavarnas faktiska rörliga kontantersättningar. Detta innebär att utfallet av den rörliga kontantersättningen kan komma att justeras nedåt under år med svaga övergripande resultat, oaktat att de förutbestämda kriterierna har uppfyllts.

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Kinneviks anställda beaktats genom att uppgifter om anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har utgjort grunden för utskottets för medarbetarfrågor och ersättningar och styrelsens beslut vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa. Utvecklingen av ersättningen i relation till övriga anställda redovisas i ersättningsrapporten.

Ersättning till styrelseledamöter

Bolagsstämmovalda styrelseledamöter i Kinnevik kan i särskilda fall erhålla ersättning för tjänster som utförs inom deras respektive specialområden, men som faller utanför deras ordinarie styrelseuppgifter i Kinnevik. 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 med uppgift att bereda styrelsens beslut i ersättningsrelaterade frågor och styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till Ledande Befattningshavare. I utskottets uppgifter ingår även att bistå i andra frågor, såsom ledningsgruppens sammansätt-

ning, talangutveckling, mångfald och inkludering samt villkor för uppsägning av anställningar. Utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar övervakar och utvärderar också program för rörlig ersättning till Ledande Befattningshavare individuellt och för hela Kinneviks organisation samt tillämpningen av dessa riktlinjer och ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer generellt 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. Ledande Befattningshavare deltar inte vid styrelsens handläggning av och beslut i ersättningsrelaterade frågor, i den mån de själva berörs av frågorna.

Styrelsen ska upprätta ett förslag till nya riktlinjer när det uppkommer behov av väsentliga förändringar av riktlinjerna, dock minst vart fjärde år, och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman.

Frågående av riktlinjerna

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

Betydande förändringar av riktlinjerna som fastställdes av årsstämman 2020

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar erhållit synpunkter från större aktieägare. Med beaktande av dessa synpunkter har utskottet under 2023 och 2024 genomfört en djupgående översyn av Kinneviks ramverk och processer för ersättning. En väsentlig del av resultatet av utskottets översyn kommer att återspeglas i styrelsens förslag till långsiktigt aktiein-citamentsprogram för 2024. Vad avser dessa ersättningsriktlinjer konstaterades i översynen ett behov av att:

- understryka utskottets ansvar för att använda det handlingsutrymme som aktieägarna har gett för att säkerställa att rörliga kontantersättningar till Ledande Befattningshavare på ett adekvat sätt återspeglar och anpassas till Kinneviks övergripande finansiella resultat under ett visst år,
- förtydliga att all rörlig kontantersättning enligt dessa riktlinjer ska uppvisa en större spridning mellan individer och mellan år i förhållande till vad som hittills har varit fallet, och
- begränsa ytterligare rörlig kontantersättning till att sådan enbart får lämnas i syfte att rekrytera och behålla Ledande Befattningshavare, och därigenom ta bort möjligheten att tilldela ytterligare rörlig kontantersättning för extraordinära prestationer utöver individens ordinarie uppgifter.

Utöver nämnda justeringar har inga andra betydande förändringar gjorts i förhållande till de ersättningsriktlinjer som antogs av årsstämman 2020. intressen och hållbarhet.

INVESTERINGSTAKT

Under 2024-26 förväntar sig Kinnevik nettoinvesteringar om 3-5 Mdkr i genomsnitt per år.

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 2023

Beskrivning	Mål	Utfall 2023
Attraktiv avkastning	Årlig totalavkastning om 12-15% över konjunkturcykeln ¹⁾	-25% (1 år) +3% (5 år) +1% (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.

HÄNDELSE EFTER RAPPORTPERIODENS UTGÅNG

Den 26 februari 2024 meddelade Kinnevik att bolaget har ingått avtal om en försäljning av hela sitt innehav i Tele2 AB (publ) ("Tele2") till Freya Investissement, ett bolag som kontrolleras gemensamt av den europeiska telekomkoncernen iliad och dess styrelseordförande och grundare Xavier Niel genom NJJ Holding ("iliad/NJJ") för en total köpeskilling om 13 Mdkr. Försäljningen förväntas vara helt genomförd under tredje kvartalet 2024.

Till följd av transaktionen kommer Kinneviks nettokassa att stärkas väsentligt, och Kinneviks styrelse kommer genomföra en översyn av kapitalstrukturen i samråd med större aktieägare.

FRAMTIDA UTVECKLING

Efter att under sex års tid ha byggt upp en ny portfölj från grunden går vi 2024 in i en ny fas mer fokuserad på portföljkoncentration, vilken kommer drivas alltmer av den operationella utvecklingen i portföljbolagen och under de kommande tre åren förväntar vi oss nettoinvesteringar om i genomsnitt 3-5 Mdkr per år.

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.

FÖRSLAG TILL VINSTDISPOSITION

Till förfogande för moderbolagets årsstämma står:

Balanserade vinstmedel	41 010 771 537
Överkursfond	1 615 929 594
Summa	42 626 701 131

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 2023.

I enlighet med § 4 i bolagsordningen och villkoren för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2019 föreslår styrelsen en utdelning som ersättning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2019 för betald utdelning och andra värdeöverföringar sedan 2019 på 137,87 kr per aktie av serie G 2019 för vilka prestationsvillkoret har uppfyllts under 1 april 2019 - 31 mars 2024. Storleken på sådan ersättning kommer att uppgå till totalt 52,3 Mkr, förutsatt maximal uppfyllande av prestationsvillkoren.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

BOLAGSSTYRNINGSRAPPORT

Bolagsstyrningen inom Kinnevik utgår från aktiebolagslagen, Nasdaq Nordic Main Market Rulebook for Issuers of Shares och Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), samt andra relevanta svenska och utländska lagar och regler. Koden finns tillgänglig på www.bolagsstyrning.se. Denna bolagsstyrningsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och Koden. Kinnevik har inga avvikelser från Koden att rapportera för 2023. Inga överträdelser av tillämpliga börsregler eller av god sed på aktiemarknaden har rapporterats gällande Kinnevik av Nasdaq Stockholms disciplinnämnd eller Aktiemarknadsnämnden under 2023.

AKTIEÄGARE

Per den 31 december 2023 uppgick antalet aktier i Kinnevik till 281 896 124, fördelat på 33 755 432 aktier av serie A med tio röster vardera, 243 217 233 aktier av serie B med en röst vardera och 4 923 459 omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier med en röst vardera och som innehas av deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram som implementerades 2019-2023. Kinneviks aktier av serie A och serie B är noterade på Nasdaq Stockholms Large cap-lista.

Bolagets största aktieägare är Verdere S.à r.l., med 4,0 % av aktiekapitalet och 19,4 % av rösterna. Per den 31 december 2023 innehade de tio största aktieägarna 34,7 % aktiekapitalet och 57,0 % av rösterna i Bolaget. Utöver Verdere S.à r.l. har ingen aktieägare, direkt eller indirekt, ett innehav i Bolaget motsvarande åtminstone en tiondel av samtliga röster eller aktier. Mer information om större aktieägare i bolaget framgår på sidan 60 samt på vår webbplats www.kinnevik.com.

BOLAGSSTÄMMA

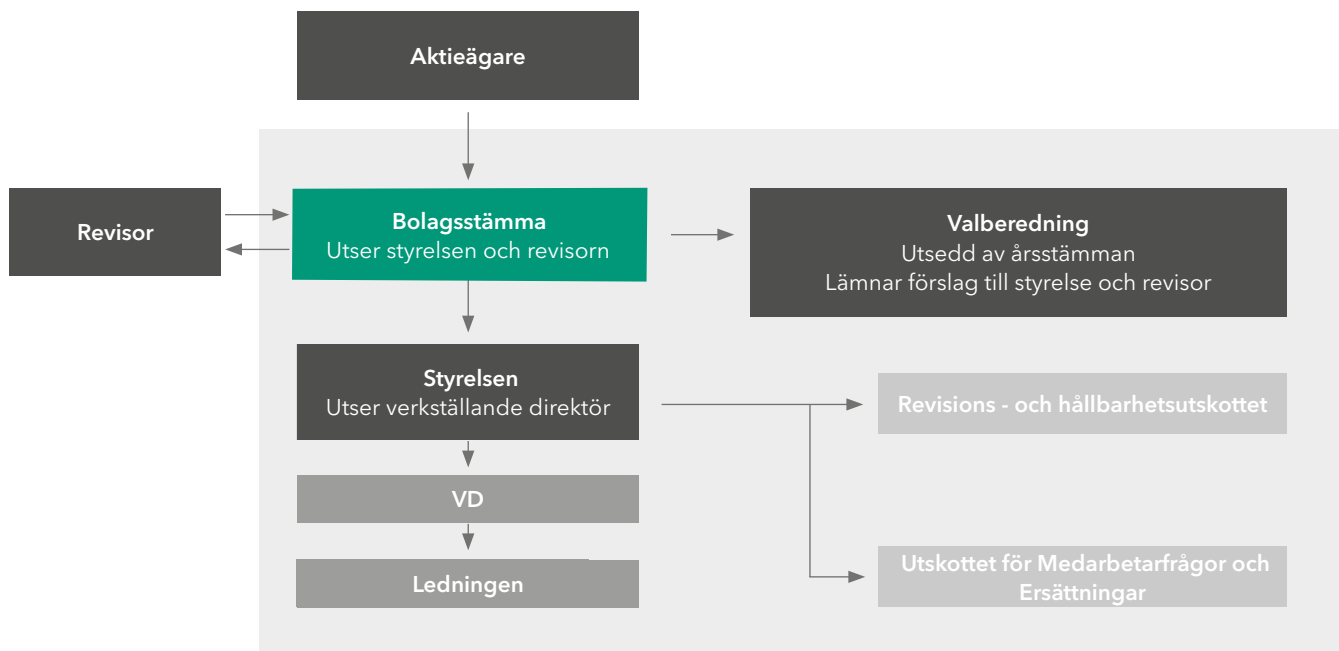
Av aktiebolagslagen och bolagsordningen framgår hur kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma ska ske samt vem som har rätt att delta och rösta vid sådana stämmor. Utöver vad följer av lag avseende aktieägares rätt att delta i bolagsstämma gäller enligt Kinneviks bolagsordning att aktieägare på förhand ska anmäla sig till stämman senast det datum som anges i kallelsen och, i förekommande fall, också anmäla om aktieägaren önskar

ta med ett biträde. Inga begränsningar gäller för hur många röster varje aktieägare kan avge vid stämman. Styrelsen har rätt att besluta att aktieägarna ska ha möjlighet att utöva sin rösträtt vid stämman genom poströstning på förhand.

Årsstämman 2023 hölls den 8 maj 2023. Årsstämman beslutade bland annat att godkänna styrelsens förslag till disposition beträffande Kinneviks vinst inklusive en utdelning som kompensation för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2020, bevilja styrelseledamöterna och vd ansvarsfrihet för räkenskapsåret 2022, val av styrelseledamöter och revisor, fastställa arvode till styrelsen och revisorn samt att godkänna en instruktion för valberedningen och välja ledamöter och ordförande till valbe-

redningen. Vidare beslutade årsstämman att anta ett långsiktigt aktieincitamentsprogram för anställda i Kinnevik, innefattande beslut om ändring av bolagsordningen genom införandet av två nya slag av omvandlingsbara incitamentsaktier av serie C 2023 och serie D 2023, att överlåta incitamentsaktier till deltagarna i programmet och att bemyndiga styrelsen att besluta om nyemission och återköp av 2 010 222 aktier av serie C 2023 och serie D 2023, samt vidare om åtgärder för att säkerställa leverans av aktier under utestående långsiktiga incitamentsprogram, innefattande beslut om bemyndiganden för styrelsen att besluta om nyemission och återköp av 500 000 aktier av serie X.

Protokollet från årsstämman finns tillgängligt på vår webbplats www.kinnevik.com.



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

VALBEREDNING

I enlighet med den ordning för valberedningen som antagits av bolagsstämman ska Kinnevik ha en valberedning bestående av högst fem ledamöter, inklusive bolagets styrelseordförande, av vilka högst fyra ska väljas av årsstämman. Valberedningen ska kontakta de röstmässigt största aktieägarna, eller grupper av aktieägare, per den sista handelsdagen i februari för att få deras nomineringar till både ledamöter och ordförande i valberedningen. Valberedningen ska först kontakta den röstmässigt största aktieägaren. Valberedningens sammansättning ska reflektera inte bara ägande, utan även mångfald utifrån mentalitet, attityd och geografisk erfarenhet och en balans av affärs- och investeringsexpertis.

Valberedningen inför årsstämman 2023 bestod av Anders Oscarsson (ordförande), nominerad av AMF, Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Marie Klingspor, Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, och styrelsens ordförande James Anderson. Valberedningen sammanträdde vid ett flertal digitala möten samt hade ytterligare kontakter per telefon och genom e-post mellan mötena. Som underlag för sin bedömning tog valberedningen del av en intern styrelseutvärdering och intervjuade samtliga styrelseledamöter om styrelsens arbete samt Kinneviks strategi och framtida prioriteringar.

I sitt arbete tillämpade valberedningen regel 4.1 i Koden som mångfaldspolicy. Valberedningen beaktade således särskilt vikten av en ökad mångfald i styrelsen, inklusive mentalitet, erfarenhet, nationalitet, kön, yrkesbakgrund, riskbenägenhet och affärsområden. Den nuvarande styrelsen består till 60 % av kvinnor och 40% män. Valberedningen är fast besluten att fortsätta arbetet med att sätta samman den mest kompetenta styrelsen med förmåga att tillvarata Kinneviks fulla potential. Ytterligare information finns i valberedningens motiverade yttrande avseende valberedningens förslag till årsstämman 2023, tillgängligt på vår webbplats www.kinnevik.com.

Valberedningen inför årsstämman 2024 består av Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, Erik Brändström, nominerad av Spiltan

STYRELSE- OCH UTSKOTTSSAMMANSÄTTNING

Styrelseledamot	Befattning	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar
James Anderson	Ordförande	-	Ordförande
Susanna Campbell	Ledamot	Ledamot	Ledamot
Harald Mix	Ledamot	-	Ledamot
Charlotte Strömberg	Ledamot	Ordförande	-
Cecilia Qvist	Ledamot	Ledamot	-

NÄRVARO VID STYRELSE- OCH UTSKOTTSMÖTEN

Styrelseledamot	Styrelsen	Revisions- och hållbarhetsutskottet	Utskottet för Medarbetarfrågor och Ersättningar
James Anderson	11/11	-	8/8
Susanna Campbell	11/11	10/10	8/8
Harald Mix	11/11	-	8/8
Charlotte Strömberg	11/11	10/10	-
Cecilia Qvist	10/11	10/10	-

Fonder, Marie Klingspor, nominerad av sig själv och sina syskon, samt styrelsens ordförande James Anderson. Lawrence Burns är ordförande för valberedningen.

REVISORER

Enligt bolagsordningen ska Kinnevik som revisor ha lägst ett och högst tre registrerade revisionsbolag. Revisorns uppdrag gäller till slutet av den årsstämma som hålls under det första, andra, tredje eller fjärde räkenskapsåret efter revisorsvalet. Vid årsstämman 2022 valdes revisionsbolaget KPMG AB för tiden intill årsstämman 2023 och vid årsstämman 2023 valdes KPMG AB för tiden intill årsstämman 2024. 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 revisionsbolaget får åta sig utöver revisionen. Information om arvoden till revisorn framgår av Not 12 för koncernen och Not 5 för moderbolaget.

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 stämموvalda ledamöter.

Vid årsstämman 2023 omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, James Anderson, Susanna Campbell, Harald Mix, Charlotte Strömberg och Cecilia Qvist till styrelseledamöter. Vidare omvalde årsstämman James Anderson till ordförande.

Styrelseledamöternas oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive till bolagets större ägare framgår på sidorna 67-68. Ingen av styrelseledamöterna är anställd inom koncernen.

Vid slutet av 2023 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 webbplats, www.kinnevik.com, och i Not 16 för koncernen.

STYRELSENS ARBETE

Kinneviks styrelse ansvarar för den övergripande strategin för koncernen och för att organisera dess förvaltning i enlighet med aktiebolagslagen. Styrelsens arbets- och delegationsordning, instruktion för verkställande direktören, rapporteringsinstruktioner och interna styrdokument uppdateras och fastställs minst en gång per år och uppdateras därutöver löpande vid behov.

Väsentliga frågor som behandlats av Kinneviks styrelse under 2023 inkluderar Kinneviks övergripande strategi samt portföljstrategi och kapitalallokeringsplaner, inklusive materiella investeringar och avyttringar. Till grund för diskussionerna rörande portföljbolagen har Kinneviks ledning presenterat oberoende analyser av respektive bolags strategi, verksamhet och bedömning av framtida möjligheter på de marknader där bolagen är verksamma. Vidare har verkställande direktörer i ett flertal onoterade portföljbolag hållit investerarpresentationer för och diskussioner med Kinneviks styrelse.

Efterlevnad av lagar och regler, ansvarstagande och marknadens förtroende för Kinnevik är några av de viktigaste frågorna som styrelsen aktivt fokuserar på. I Kinneviks Code of Conduct och hållbarhetspolicy, som båda antagits av styrelsen, beskrivs Kinneviks policy i frågor som syftar till socialt ansvarstagande, miljöhänsyn, bolagsstyrning och etik. Vidare har styrelsen robusta interna processer för att hantera intressekonflikter och transaktioner med närstående parter. Samtliga transaktioner med närstående samt faktiska och potentiella intressekonflikter på styrelsenivå dokumenteras och hanteras av styrelsen på ett adekvat sätt. Dessa krav återspeglas vederbörligen i styrelsens arbetsordning och i policyn för transaktioner med närstående parter. Information om transaktioner med närstående finns i Not 15 för koncernen.

Kinneviks styrelse höll under 2023 elva styrelsemöten (inklusive det konstituerande mötet), varav två var extra möten för att diskutera större investeringar. Samtliga styrelsemöten under året följde en dagordning som tillsammans med dokumentationen för varje punkt på dagordningen skickades till styrelseledamöterna före mötena. Chefsjuristen är styrelsesekreterare och ansvarar för att arbetsordningen efterlevs och alla styrelseledamöter kan vända sig till sekreteraren för råd och hjälp i deras styrelsearbete.

Under 2023 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.

STYRELSEUTVÄRDERING

Styrelsen följer ett fastställt förfarande för att årligen utvärdera resultatet av styrelsens och utskottens arbete, hur väl arbetsättet fungerar och hur det kan förbättras. Under vissa år och efter önskemål från styrelsen eller valberedningen, genomförs en mer utförlig utvärdering av styrelsen av antingen en oberoende styrelseledamot eller en extern konsult.

Utvärderingen av styrelsearbetet under 2023 genomfördes genom en enkätundersökning. 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. Resultaten från enkätundersökningen presenterades för och diskuterades i styrelsen. Valberedningens genomförde egna intervjuer med styrelseledamöterna.

UTSKOTT FÖR MEDARBETARFRÅGOR OCH ERSÄTTNINGAR

Uppgifterna för utskottet för medarbetarfrågor och ersättningar framgår främst av regel 7.3 i Koden, och omfattar frågor om löner, pensionsvillkor, incitamentsprogram och övriga anställningsvillkor för ledande befattningshavare. Utskottet överser också relevanta utvecklings- och talangprocesser inklusive successionsplanering. Ersättningsriktlinjerna som tillämpats under 2023 framgår av Not 16 för koncernen. Utskottet ska sträva efter

att sammanträda minst två gånger per år och vid behov mer än så. 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 2023

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen och Koden för den interna kontrollen. Denna beskrivning har upprättats i enlighet med avsnitt 8.1 och 8.2 i Koden och 6 kap 6 § och 7 kap 31 § årsredovisningslagen, 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, inköbspolicy, 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 onoterade investeringar, riskhantering och intern kontroll. Internrevisorer rapporterar resultatet av sin granskning i form av skriftliga rapporter till Revisions- och hållbarhetsutskottet. Under 2023 genomfördes en tredjepartsgranskning av Kinneviks metod för värderingar av större onoterade investeringar per 31 mars 2023, 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 Styrelseordförande

Född: 1959

Nationalitet: Brittisk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 550.000 B-aktier.

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

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Managing Partner på Lingotto LLP, medlem i Johns Hopkins University Board of Trustees och investeringskommittén, senior rådgivare till Antler Groups styrelse, ordförande för Panmure House Prize Panel, medlem i investeringskommittén på University College, Oxford.

James Anderson valdes till styrelseordförande i Kinnevik 2021. Han 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 har studerat på universiteten Oxford, Carleton och Johns Hopkins.



Susanna Campbell Styrelseledamot

Född: 1973

Nationalitet: Svensk medborgare.

Oberoende: Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 4.000 B-aktier.

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

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseordförande i Network of Design och Syre, styrelseledamot i Indutrade, Northvolt, Estrid och H2 Green Steel, industrirådgivare åt Vargas Holding, senior rådgivare åt Norrsken VC.

Susanna Campbell valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2019. Mellan 2012-2016 var hon vd 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 bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 25.000 A-aktier och 200.000 B-aktier.

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

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Medgrundare och vd för Altor Equity Partners, styrelseordförande i Vargas Holding, H2 Green Steel och Aira, styrelseledamot i Nordic Leisure Travel Group och Carnegie Investment Bank.

Harald Mix valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2021. Han har arbetat inom management consulting och private equity vid Booz Allen & Hamilton och vid First Boston i New York. Harald var med och grundade Industrikapital 1990 där han var verksam fram till 2001. 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 bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.

Innehav inklusive eventuellt närstående person: 6.000 B-aktier.

Uppdrag i utskott: Ordförande i Revisions- och hållbarhetsutskottet.

Övriga nuvarande väsentliga uppdrag: Styrelseledamot i Clas Ohlson AB, Höganäs AB och Lindéngruppen AB, vice styrelseordförande för Sofina SA, ledamot i Aktiemarknadsnämnden, oberoende ledamot i Nasdaq Stockholms bolagskommitté.

Charlotte Strömberg valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2018. Under 2006-2011 var hon vd för den nordiska verksamheten på Jones Lang LaSalle. Dessförinnan var hon Head of Equity Capital Markets, och senare Head of Investment Banking på Carnegie Investment Bank. Hon är även medgrundare av DHS Venture Partners. Charlotte har en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.



Cecilia Qvist**Styrelseledamot****Född:** 1972**Nationalitet:** Svensk medborgare.**Oberoende:** Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen samt i förhållande till större ägare.**Innehav inklusive eventuellt närstående person:** 4.000 B-aktier.**Uppdrag i utskott:** Ledamot i Revisions- och hållbarhetsutskottet.**Övriga nuvarande väsentliga uppdrag:** Styrelseledamot i Polarium och Embracer Group.

Cecilia Qvist valdes till styrelseledamot i Kinnevik 2020. Hon har tidigare varit vd på Leia Inc. och president för LEGO Ventures. Innan LEGO var hon Global Head of Markets på Spotify och senior rådgivare avseende bolagets globala tillväxtstrategi. Hon har även haft 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:** 355.563 B-aktier, 36.000 incitamentsaktier i LTIP 2019, 62.400 incitamentsaktier i LTIP 2020, 94.500 incitamentsaktier i LTIP 2021, 129.000 incitamentsaktier i LTIP 2022, 210.870 incitamentsaktier i LTIP 2023.**Övriga nuvarande väsentliga uppdrag:** Styrelseledamot i Aira, Tele2, Global Fashion Group och Reach for Change.

Georgi Ganev har varit vd för Kinnevik sedan 2018. 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 samt försäljnings- marknads- och produktchef på Tele2 2002-2007. Georgi har en civilingenjörsexamen i informationsteknologi från Uppsala universitet.



FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens finansiella rapporter	70	→
Koncernens noter	75	→
Moderbolagets finansiella rapporter.....	109	→
Noter för moderbolaget	111	→
Underskrifter från styrelse och vd	117	→
Revisionsberättelse	118	→
Definitioner och alternativa nyckeltal.....	122	→

KONCERNENS FINANSIELLA RAPPORTER

Koncernens resultaträkning och totalresultat

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2023	2022
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	3	-5 651	-22 856
Erhållna utdelningar	3	936	3 538
Administrationskostnader	16	-417	- 371
Övriga rörelseintäkter		11	11
Övriga rörelsekostnader		-2	- 1
Rörelseresultat		-5 123	-19 679
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter		595	346
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	4	-238	-186
Resultat efter finansnetto		-4 766	-19 519
Skatt	7	0	0
Årets resultat		-4 766	-19 519
Årets totalresultat		-4 766	-19 519
Resultat per aktie före utspädning, kronor		-16,96	-69,83
Resultat per aktie efter utspädning, kronor		-16,96	-69,83
Antal utestående aktier vid årets slut		281 610 295	280 076 174
Genomsnittligt antal utestående aktier före utspädning		280 996 647	279 503 330
Genomsnittligt antal utestående aktier efter utspädning		280 996 647	279 503 330

Koncernens kassaflödesanalys

För tiden 1 januari-31 december (Mkr)	Not	2023	2022
Erhållna utdelningar	3	936	3 538
Kassaflöde från operativa kostnader		-432	-337
Erhållna räntor		161	44
Erlagda räntor		-65	-66
Kassaflöde från den löpande verksamheten		600	3 179
Investering i aktier och övriga värdepapper	6	-4 344	-5 954
Försäljning av aktier och övriga värdepapper	6	1 504	7 335
Kassaflöde från investeringsverksamheten		-2 840	1 381
Amortering av lån	6	0	-1 210
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		0	-1 210
Årets kassaflöde		-2 240	3 350
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets början		13 848	10 544
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året		343	-46
Kortfristiga placeringar och likvida medel vid årets slut		11 951	13 848

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2023	2022
TILLGÅNGAR			
Anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2,3	41 236	43 385
Materiella anläggningstillgångar		63	44
Nyttjanderättstillgångar		44	3
Övriga anläggningstillgångar		0	130
Summa anläggningstillgångar		41 343	43 562
Omsättningstillgångar			
Övriga omsättningstillgångar		218	320
Kortfristiga placeringar	8	9 582	10 738
Likvida medel	8	2 369	3 110
Summa omsättningstillgångar		12 169	14 168
SUMMA TILLGÅNGAR		53 512	57 730

Koncernens balansräkning

Per den 31 december (Mkr)	Not	2023	2022
EGET KAPITAL OCH SKULDER			
Eget kapital	9		
Aktiekapital		28	28
Övrigt tillskjutet kapital		8 840	8 840
Balanserade vinstmedel inklusive årets resultat		39 293	44 038
Summa eget kapital		48 161	52 906
Långfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	3 487	3 488
Avsättningar för pensioner		19	18
Skatteskuld	7	924	923
Övriga skulder	11	45	4
Summa långfristiga skulder		4 475	4 433
Kortfristiga skulder			
Räntebärande lån	10	0	0
Övriga skulder	11	876	391
Summa kortfristiga skulder		876	391
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		53 512	57 730

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 2022	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
Periodens resultat			-4 766	-4 766
Årets totalresultat			-4 766	-4 766
Transaktioner med aktieägare				
Effekt av aktiesparprogram			32	32
Kontantutdelning ¹⁾			-11	-11
Belopp vid årets utgång 31 december 2023	28	8 840	39 293	48 161

¹⁾ Vid årsstämman 2023 beslutades om en kontant utdelningskompensation till deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram från 2020.

KONCERNENS NOTER

Not 1 Redovisnings- och värderingsprinciper

REGELVERK

Koncernredovisningen är upprättad i enlighet med IFRS Accounting Standards. Eftersom moderbolaget är ett bolag inom EU tillämpas bara IFRS Accounting Standards 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 Accounting Standards 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

Av EU godkända nya och ändrade IFRS Accounting Standards samt tolkningsuttalanden från IFRIC Interpretations 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 realiserats, förfaller eller bolaget förlorar kontrollen över dem. Detsamma gäller för del av en finansiell tillgång. En finansiell skuld tas bort från balansräkningen när förpliktelsen i avtalet fullgörs eller på annat sätt utsläcks. Detsamma gäller för del av finansiell skuld.

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

Klassificering och värdering

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

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

Finansiella skulder klassificeras som värderade till upplupet 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 fastställbara betalningar och fastställd löptid och som inte är noterade på en aktiv marknad värderas till upplupet anskaffningsvärde. Nedskrivning av osäkra fordringar bedöms individuellt.

Kundfordringar förfaller i allmänhet till betalning efter 30 dagar.

Derivat

Kinnevik använder i förekommande fall derivat för att säkra risker i kassaflöden. Ett exempel är ränteswappar för att säkra ränterisken i obligationsemissioner. Kinnevik tillämpar 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 5 år i den uträkning mål och prestationsvillkor är uppfyllda. Kinnevik subventionerar deltagarna för verkligt värde, vilket inklusive sociala avgifter, redovisas enligt IFRS2 och kostnadsförs över intjäningsperioden. Kinnevik har också subventionerat deltagarna för skatteeffekten av subventionen och denna kostnad, inklusive sociala avgifter, kostnadsförs direkt vid utbetalningen. Det kommer inte att uppkomma kostnader för sociala avgifter vid en framtida omvandling av incitamentsaktierna till Kinnevik B-aktier.

ÖVRIGA AVSÄTTNINGAR

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

INTÄKTSREDOVISNING

Intäkter från serviceverksamhet redovisas när tjänsterna tillhandahålls kunden efter avdrag för 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, placeringar i korta räntefonder samt andra 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.

Viktiga bedömningar vid tillämpning av koncernens redovisningsprinciper		Se Not
Värdering av noterade innehav	Lämplig värderingsmetod, jämförbara bolag, framtida omsättning och marginal	Not 2
Miljöärenden	Framtida beslut i Länsstyrelser etc	Not 14
Viktiga källor till osäkerheter i uppskattningar		Se Not
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

2023	Verkligt värde via resultaträkningen	Fordringar till upplupet anskaffningsvärde	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Summa redovisat värde	Verkligt värde
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	41 236	-	-	41 236	41 236
Övriga omsättningstillgångar	-	60	-	60	60
Derivat	158	-	-	158	158
Kortfristiga placeringar	9 582	-	-	9 582	9 582
Likvida medel	-	2 369	-	2 369	2 369
Summa finansiella tillgångar	50 976	2 429	-	53 405	53 405
Räntebärande lån	-	-	3 487	3 487	3 487
Leverantörsskulder	-	-	20	20	20
Övriga skulder	-	-	749	749	749
Summa finansiella skulder	-	-	4 256	4 256	4 256

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	-	34	-	34	34
Derivat	286	-	-	286	286
Kortfristiga placeringar	10 738	-	-	10 738	10 738
Likvida medel	-	3 110	-	3 110	3 110
Summa finansiella tillgångar	54 409	3 144	-	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

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	2023 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2022 Summa
Babylon	-	-	-	-	324	-	-	324
Global Fashion Group	166	-	-	166	1 005	-	-	1 005
Recursion	1 032	-	-	1 032	614	-	-	614
Teladoc	-	-	-	-	907	-	-	907
Tele2	11 887	-	-	11 887	11 752	-	-	11 752
Summa noterade innehav	13 084	-	-	13 084	14 603	-	-	14 603
Betterment	-	-	1 391	1 391	-	-	1 438	1 438
Cedar	-	-	1 378	1 378	-	-	1 662	1 662
Cityblock	-	-	2 513	2 513	-	-	2 787	2 787
H2 Green Steel	-	-	1 232	1 232	-	-	278	278
HungryPanda	-	-	466	466	-	-	442	442
Instabee	-	-	823	823	-	-	1 736	1 736
Job&Talent	-	-	1 068	1 068	-	-	1 123	1 123
Lunar	-	-	411	411	-	-	268	268
Mathem	-	-	133	133	-	-	379	379
Mews	-	-	517	517	-	-	445	445
Monese	-	-	-	-	-	-	832	832

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2023 Summa	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	2022 Summa
Oda	-	-	544	544	-	-	940	940
Omio	-	-	712	712	-	-	736	736
Omnipresent	-	-	86	86	-	-	376	376
Parsley Health	-	-	178	178	-	-	167	167
Pelago	-	-	494	494	-	-	391	391
Pleo	-	-	3 293	3 293	-	-	3 352	3 352
Spring Health	-	-	3 657	3 657	-	-	1 042	1 042
Sure	-	-	504	504	-	-	521	521
Transarent	-	-	605	605	-	-	625	625
TravelPerk	-	-	2 098	2 098	-	-	1 964	1 964
VillageMD	-	-	3 087	3 087	-	-	4 606	4 606
Vivino	-	-	253	253	-	-	587	587
Early Bets & New Themes	-	-	2 709	2 709	-	-	2 073	2 073
Summa onoterade innehav	-	-	28 152	28 152	-	-	28 770	28 770
Andra kontraktuella rättigheter	-	-	-	-	-	-	12	12
Kortfristiga placeringar	9 582	-	-	9 582	10 738	-	-	10 738
Summa finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22 666	-	28 152	50 818	25 341	-	28 782	54 123

FÖRÄNDRINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR I NIVÅ 3

	2023	2022
Ingående balans 1 januari	28 782	32 641
Investeringar	4 759	4 612
Försäljningar	- 382	- 29
Förändring i verkligt värde	- 5 007	- 8 442
Utgående balans 31 december	28 152	28 782

FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

RAMVERK OCH PRINCIPER

Kinneviks onoterade innehav värderas med tillämpning av IFRS 13 och International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines. Värderingsmetoder som används är primärt multiplar av bolagens bruttoförsäljning, nettoförsäljning och resultat, med hänsyn till storlek, tillväxt, lönsamhet och kapitalkostnad. I värderingarna tas även hänsyn till bolagens finansiella position och uthållighet, samt deras kapitalanskaffningsmiljö. Transaktionsvärderingar används inte som värderingsmetod, men fungerar som viktiga referenspunkter. När tillämpligt tas hänsyn till ägande med varierande rättigheter såsom likvidationspreferenser som kan påverka fördelningen av värde vid en försäljning eller börsnotering.

Arbetet med att värdera Kinneviks onoterade innehav leds av Kinneviks CFO och utförs oberoende av investeringsteamet. Precisionen och tillförlitligheten av finansiell information säkerställs genom löpande kontakter med portföljbolagen samt regelbundna genomgångar av deras rapportering. Värderingarna godkänns av VD, varefter ett förslag diskuteras med Revisions- och Hållbarhetsutskottet samt externa revisorer. Efter deras granskning och eventuella justeringar 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 värderingstekniker, med väsentliga inslag av indata som inte är observerbara på marknaden.

Största onoterade innehav	Ägarandel	% av onoterade innehav	Verkligt värde	Förändring 2023
Cityblock	8%	9%	2 513	-10%
VillageMD	2%	11%	3 087	-33%
Spring Health	12%	13%	3 657	+39%
Instabee	13%	3%	823	-59%
Job&Talent	5%	4%	1 068	-5%
Oda/Mathem	23%	2%	677	-61%
Cedar	8%	5%	1 378	-17%
Mews	5%	2%	517	+16%
Pleo	14%	12%	3 293	-4%
TravelPerk	15%	7%	2 098	-2%
Betterment	13%	5%	1 391	-3%
H2 Green Steel	3%	4%	1 232	+5%
Value-Based Care		22%	6 205	-23%
Virtual Care		15%	4 329	+28%
Platforms & Marketplaces		14%	3 999	-40%
Software		28%	7 876	-8%
Consumer Finance		6%	1 802	-30%
Early Bets & New Themes		14%	3 941	-2%
Totalt onoterade innehav		100%	28 152	-15%

Förändring 2023	Verkligt värde	Aktiepris	Genomsnitt portföljbolag EV/NTM försäljning	Genomsnitt jämförelsebolag EV/NTM försäljning
Value-Based Care	-23%	-22%	-19%	-12%
Virtual Care	+28%	+48%	-8%	-7%
Platforms & Marketplaces	-40%	-43%	-17%	4%
Software	-8%	-5%	-24%	21%
Consumer Finance	-30%	-4%	-37%	11%
Early Bets & New Themes	-2%	-4%	-	-
Totalt onoterade innehav	-15%	-15%	-21%	5%



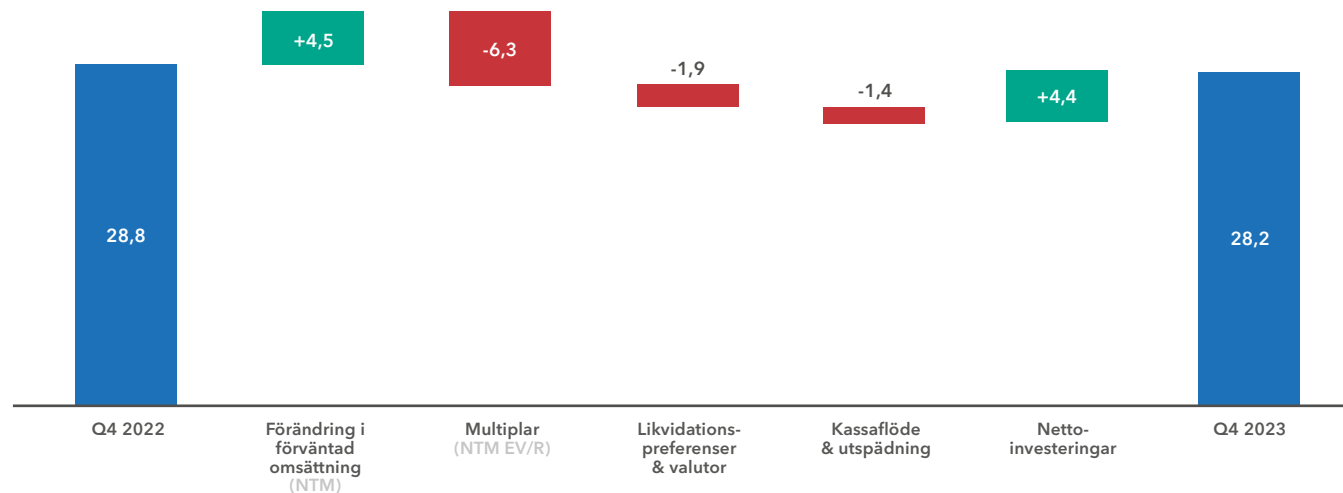
Förändring i aktiepris
(Förändring 2023, enkelt genomsnitt)



Förändring i verkligt värde
(Förändring 2023)

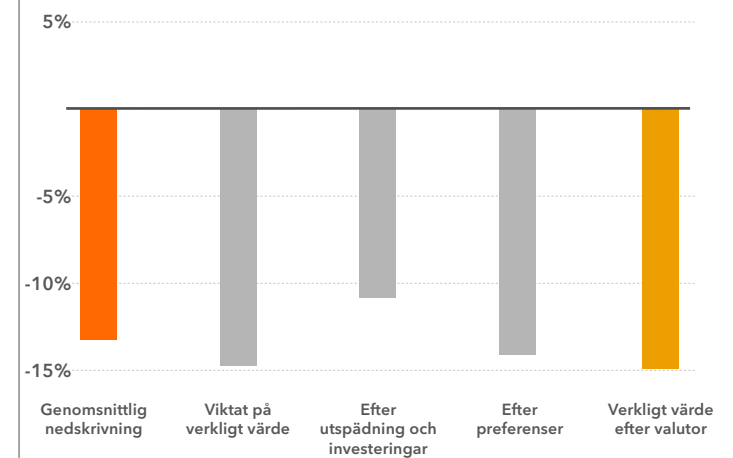
Värde drivare i onoterade portföljen

Q4 2022 - Q4 2023, illustrativa approximationer, MdSEK



Från underliggande värderingsförändring till förändring i verkligt värde

% förändring 2023



AVSLUTAR ETT UTMANANDE ÅR AV JUSTERADE VÄRDERINGSNIVÅER

2023 var ytterligare ett utmanande år för venture- och growthmarknaden. Medianvärderingarna i finansieringsrundor var 40 procent lägre än vid pandemins topp. Andelen finansieringsrundor som skedde till en lägre värdering än den föregående fyrdubblades. Bryggrundor, kortfristig skuldliknande finansiering för att brygga till mer gynnsamma finansieringsförhållanden eller en exit, tredubblades. Även investerarvänliga villkor som förställer bolags sanna underliggande värdering ökade.

De stora mängder kapital som bolag tog in under pandemin tillåter många utav dem att fördröja deras omvärdering till nu rådande ekonomiska omständigheter, eller för somliga deras förfall. Våra kvartalsvisa omvärderingar av vår portfölj har gjort det möjligt för oss att ge en konsekvent marknadsvärdering av vår portfölj i en privat marknad som blivit mindre transparent och mer trögrörlig.

Vi förstår att återgången till det "normala" under 2022-23 och faktumet att flera av våra bolag misslyckats att nå upp till våra förväntningar inte bara har lett till att värderingarna av våra investeringar fallit under året. Det har också, i kombination med svårigheterna att dela konfidentiell information om våra bolag, orsakat osäkerhet kring våra värderingsnivåer. Under 2024 är vår ambition att försöka avhjälpa denna osäkerhet. I våra värderingar vid årets slut har vi rannsakat och justerat ned portföljbolags budgetar och planer, och vi har tagit ner våra multiplar. Vi har också gjort större nedskrivningar av mindre investeringar där vårt förtroende är avtagande. Under det finansiella året 2024 har vi även som målsättning att ta ytterligare steg mot ökad transparens kring våra bolags resultat och våra värderingsbedömningar.

OPERATIONELL UTVECKLING & FINANSIELL MOTSTÅNDSKRAFT

Jämfört med våra förväntningar i början av 2023 missade våra unga bolag i genomsnitt våra förväntningar på försäljning med 9 procent och på EBITDA-marginal med 6 procentenheter. Dessa missar är lägre än under det dramatiska 2022, då många av våra företag svängde kraftigt från tillväxt mot lönsamhetsförbättringar. I genomsnitt ökade den privata portföljen intäkterna med över 60 procent, tyngt av svag utveckling inom e-handel. Vi förväntar oss att portföljens tillväxt fortsätter tyngas

av e-handels utveckling under 2024, och förväntar oss att den privata portföljen växer med 40 procent i genomsnitt före effekterna av vår fortsatta strävan att koncentrera portföljen mot våra mest lovande bolag.

Vår snabbväxande portföljs finansiella position är fortsatt robust. Halva den privata portföljen räknat på värde förväntas nå lönsamhet på EBITDA-basis under 2024, antingen på helårsbasis eller på månadsbasis mot slutet av året och ytterligare 24 procent är finansierade till lönsamhet med en buffert. Bolag som representerar 14 procent av värdet på vår privata portfölj kommer dock sannolikt att ta in nytt kapital under 2024. Kommande finansieringsbehov är att förvänta sig med hänsyn till karaktären på vår portfölj av venture- och growthbolag. Vi ser stark avkastningspotential i att delta i majoriteten av dessa kommande finansieringsrundor. I vissa fall kommer vi istället försöka hjälpa bolagen lösa sina finansieringsbehov på andra sätt, och med kapital från andra källor än vår balansräkning.

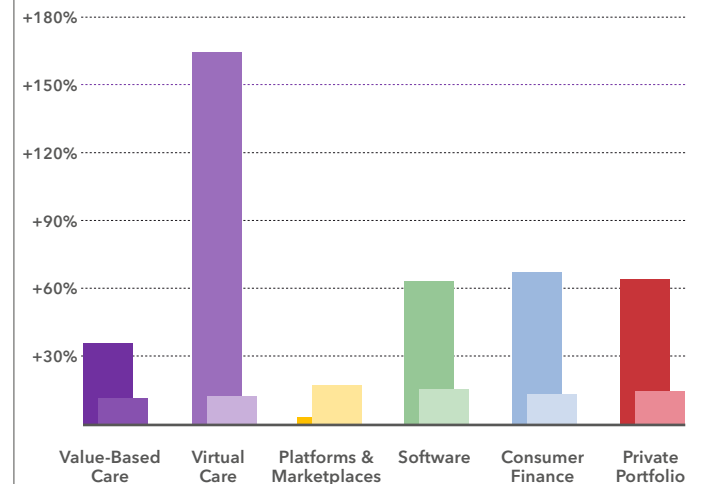
MULTIPLAR, VALUTOR, PREFERENSER OCH TRANSAKTIONER

Multiplar i vår privata portföljs universum av jämförelsebolag ökade i genomsnitt med 5 procent under 2023. Våra multiplar minskade däremot med mer än 20 procent. Denna skillnad beror främst på tre faktorer. För det första genomfördes under 2023 transaktioner i bolag som motsvarar nästan 50 procent av den privata portföljens värde till värderingar som i genomsnitt varit i linje med vart och ett av deras respektive föregående kvartal. Detta validerar oförändrade värderingar trots att multiplarna i noterade jämförelsebolag ökade, och innebär att våra värderingsmultiplar minskar när bolagen fortsätter att växa och förbättra sin lönsamhet. För det andra har vi kalibrerat om våra värderingsnivåer inom värdebaserad värd. För att öka säkerhetsmarginalen mot hypotetiska värderingsnivåer i en noterad miljö har vi minskat vikten vi tillskriver de signifikanta värderingspremier som värdebaserade vårdgivare som köptes ut från början av 2023 handlades till. För det tredje har vi försökt minska värderingsmultiplar generellt i alla våra bedömningar i portföljen.

Utöver en större säkerhetsmarginal i förväntningarna på våra bolag och minskade multiplar jämfört med publika jämförelser, har vi också gjort betydande eller fullständiga nedskrivningar av några av våra mindre bolag

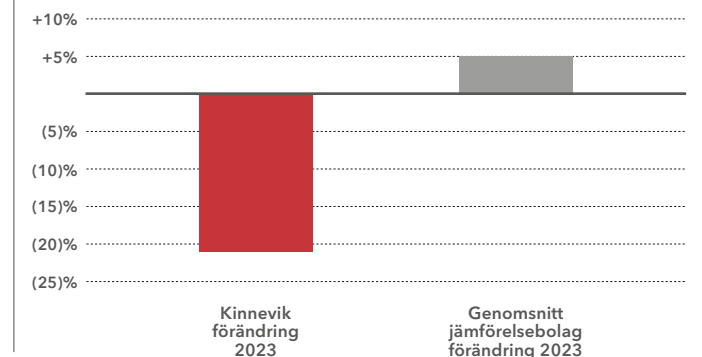
2023 försäljningstillväxt per NAV-kategori

Portföljbolag mot noterade jämförelsebolag



EV/NTM försäljning

Förändring 2023, portföljbolag mot noterade jämförelsebolag



Not: Alla genomsnitt viktade på värde om inget annat anges.

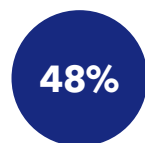
där vår tilltro avtagit. Dettainnefattar en avskrivning av vår investering i Monese och en markant nedskrivning av vår investering i Omnipresent, samt andra betydande procentuella justeringar i mindre innehav.

Den sammanlagda effekten av likvidationspreferenser uppgick till 1,9 miljarder kronor i slutet av 2023, en minskning med 1,3 miljarder under året. Den sammanlagda effekten motsvarar nu 7 procent av det verkliga värdet på vår onoterade portfölj, ned från 11 procent i slutet av 2022. Vi väntar oss att effekten kommer att minska i liknande takt under 2024, vilket underlättar för mindre tvetydiga och mer dynamiska värderingar.

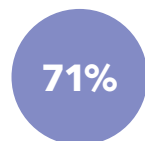
Valutor hade en negativ effekt på våra värderingar under 2023. Den amerikanska dollarn försvagades med 3 procent och euron var i stort sett oförändrad. Sammantaget hade valutor en negativ påverkan på 0,6 miljarder kronor under året.

SUMMERING

Vi inleder 2024 med förväntningar på våra bolag som motsvarar deras historiska bedrifter eller misslyckanden, lägre värderingsmultiplar än vad vi inledde 2023 med, och med en betydande andel av våra värderingar bekräftade av marknaden. Vi ser fram emot att fortsätta öka transparensen av våra värderingsbedömningar under 2024, och avhjälpa den senare tidens osäkerhet.



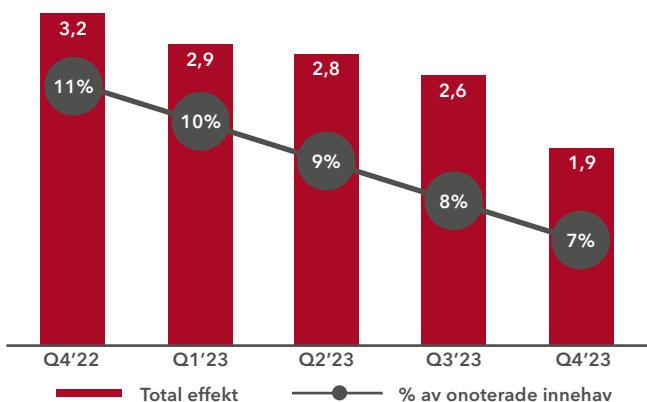
Andel av den privata portföljen där värderingar guidats av transaktioner under 2023



Andel av den privata portföljen som är lönsam eller finansierade till lönsamhet med en buffert

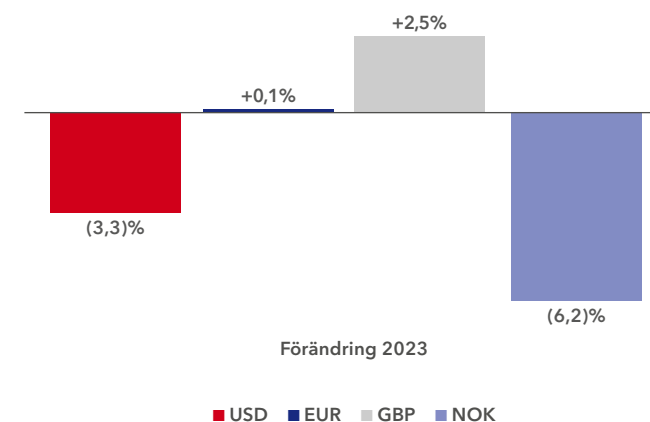
Påverkan av likvidationspreferenser

Q4 2022 - Q4 2023, MdSEK och % av onoterade innehav



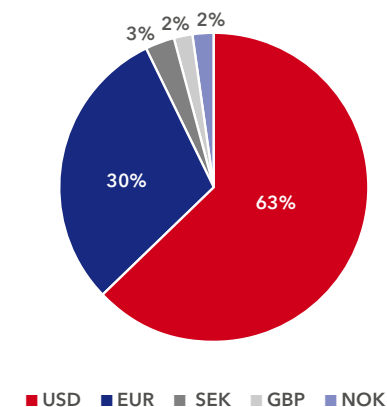
Utveckling i viktigaste valutor

Mot SEK



Valutafördelning

% av onoterade innehav



VALUE-BASED CARE

Bolagen inom Value-Based Care består av vårdgivare som tar risk på patienters hälsa och blir belönade om de håller sina patienter friska. Dessa skiljer sig från vårdgivare som tar betalt från patienter och andra betalare baserat på utförd vård oavsett utfall.

Börsnoterade vårdföretag som använder en värdebaserad modell har historiskt sett värderats till stora premier mot vårdgivare som tar betalt baserat på utförd vård. Dessa bolag, One Medical (ONEM), Oak Street Health (OSH), och Signify (SGFY), blev dock all utköpta från början under början av 2023. Multiplarna som dessa bolag handlades till återfinns i spridningsdiagrammet på höger sida. Vi är medvetna om det korta utgångsdatumet för värderingsnivåer i en marknad som denna och har därför sänkt våra multiplar under året i förhållande till utvecklingen i mer traditionella jämförelsebolag. Cityblock och VillageMD är idag värderade nästintill i linje med hur tillväxt och lönsamhet värderas för mer traditionella vårdbolag såsom United Health (UNH) och Humana (HUM), och enablers som Agilon (AGL) och Privia (PRVA).

Under 2023 har **Cityblock** förbättrat marginalerna genom att koncentrera sin verksamhet till marknader där bolagets vårdmodell uppvisar bäst hälsoutfall och finansiella resultat. Strategin har varit framgångsrik, men har tyngt tillväxten. Detta i kombination med den tidigare nämnda försiktigheten på grund av bristen på noterade värdebaserade vårdgivare ledde till en värdering som minskade med 6 procent under 2023. Under 2024 förväntar vi oss att de växer med omkring 40 procent på jämförbar basis med EBITDA-marginaler som närmar sig lönsamhet mot slutet av 2024. Bolaget reste nästan 600 MUSD under 2021 och dess nuvarande plan är fullt finansierad.

I sitt första kvartal för 2024 rapporterade Walgreens Boots Alliance ("WBA") att **VillageMD** hade växt intäkter med 14 procent under perioden september till november 2023, och bekräftade också sin tidigare guidning om att deras hälsovårdssegmentet ska nå lönsamhet på EBITDA-basis under deras räkenskapsår 2024. Under året sänkte vi vår värdering med runt 30 procent för att reflektera reviderade prognoser under början av 2023, samt med hänsyn till vårt bristade inflytande under WBA:s kontrollerande aktieinnehav och för att återspegla den ovannämnda försiktigheten i värderingsmultiplar.

Value-Based Care	Jämförelsegrupp		
	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2023E)	36%	13%	9%
Bruttomarginal (2023E)	10%	26%	33%
EV/NTM försäljning	2,7x	1,5x	2,5x
EV/NTM försäljning (Y/Y)	-19%	-12%	-8%
Aktiepris (Y/Y)	-22%	Platt	+11%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipl "Försäljningstillväxt (2023E)" proforma VillageMDs förvärv av Summit Health

22%

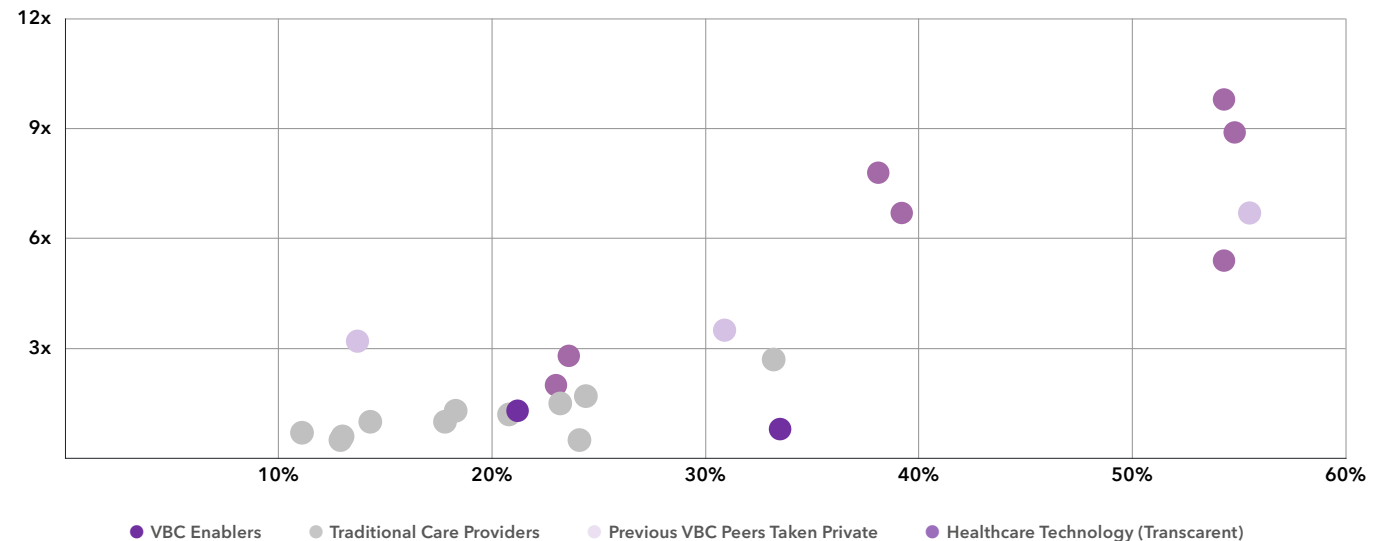
Andel av onoterade innehav

-23%

Förändring i verkligt värde (2023)

EV/NTM försäljning och kapitaleffektivitet (Försäljningstillväxt plus EBITDA-marginal)

Viktigaste publika riktmärken vid årets slut



VIRTUAL CARE

Våra bolag inom Virtual Care levererar specialiserade vårdtjänster genom virtuella kanaler och använder teknologi såsom AI för att förbättra vårdutfallet för sina användare. Vårt tidigare portföljbolag Livongo pionjerade modellen, och våra nuvarande portföljbolag driver på utvecklingen för att utmana mer mogna bolag inom virtuell vård såsom Teladoc (TDOC) och Amwell (AMWL). Våra bolag säljer sina tjänster till arbetsgivare och försäkringsbolag och har en hög andel återkommande intäkter. Eftersom de är vårdbolag har de dock högre kostnader för att serva sina slutkunder jämfört med många mjukvarubolag. Den lämpliga publika jämförelsegruppen för att värdera våra bolag inom virtuell vård består därför av snabbväxande SaaS-bolag och hälsoveteknikbolag med strukturellt lägre bruttomarginaler på omkring 50-70 procent.

Under 2023 har skillnaden i värderingsnivåer mellan de två grupperna ökat, där SaaS-bolagens försäljningsmultiplar på NTM-basis ökat med nästan 40 procent och multiplar för hälsoveteknikbolag minskat med omkring 5 procent, främst drivet av att en handfull hälsovårdsföretag reviderat ner sina tillväxt- och vinstprognoser. För att återspegla jämförelsegruppens utveckling i värderingen av **Spring Health** har vi minskat vår värderingsmultipl under helåret 2023. Fortsatt stark tillväxt och lönsamhetsförbättringar innebär att Spring Healths värdering ökar med nästan 50 procent under 2023. Bolaget är finansierat till lönsamhet under sin nuvarande affärsplan och beräknas nå lönsamhet omkring årsskiftet 2024/25. Sedan vår första investering i slutet av 2021 har bolaget växt sin omsättning med 6x på NTM-basis och med 14x på LTM-basis. Värderingen är i linje med genomsnittet för SaaS-jämförelsebolagen baserat på bruttovinstmultiplar på NTM-basis, vilket tar höjd för Spring Healths strukturellt lägre bruttomarginaler jämfört med typiska SaaS-bolag.

Jämförelsegrupp

Virtual Care	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2023E)	164%	14%	12%
Bruttomarginal (2023E)	51%	62%	82%
EV/NTM försäljning	7,3x	5,0x	9,4x
EV/NTM försäljning (Y/Y)	-8%	-7%	-7%
Aktiepris (Y/Y)	+48%	+7%	+1%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipl

15%

Andel av onoterade innehav

28%

Förändring i verkligt värde (2023)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid årets slut



PLATFORMS & MARKETPLACES

Våra investeringar inom Platforms & Marketplaces spänner bolag som säljer mat på nätet med bruttomarginaler omkring 30 procent och renodlade marknadsplatser med bruttomarginaler omkring 60-70 procent. På grund av skillnader i finansiell profil och underliggande marknader jämför vi våra bolag mot skräddarsydda jämförelsegrupper av noterade bolag. Alla våra investeringar inom kategorin delar dock en direkt eller indirekt exponering mot e-handel. Detta område och våra bolag hade ett svårt 2023, från Mathem vars försäljning krympte till Omio som fortsatt växte i en hög takt. Vi tror att sektorn kommer fortsätta utmanas under 2024, och våra prognoser reflekterar detta. Därför har också andelen som dessa investeringar utgör av vår portfölj minskat meningsfullt under 2023.

Den utmanande miljön fortsätter att påverka **Instabee**. Under 2023 har bolagets tillväxt väsentligt underskridit våra förväntningar på grund av lägre volymer och av att kunder väljer billigare och mindre bekväma leveranslösningar. Detta har i sin tur förvärrat lönsamheten, eftersom bolaget inte har lyckats skala i förväntad takt. Vi kalibrerar vår värdering mot en bred grupp av jämförelsebolag såsom logistikbolaget InPost (INPST.AS), marknadsplatsen DoorDash (DASH) och e-handelsplattformen Shopify (SHOP). Under året har vi skrivit ned vår underliggande värdering med nästan 70 procent, drivet av kalibreringar mot jämförelsebolagen på basis av försiktiga förväntningar på tillväxt och lönsamhet. Vår värdering är nu på en 25-procentig rabatt jämfört med multiplar för InPost, vilket fördjupas till 40 procent med vår mindre konservativa prognos. Värdet på vår totala investering minskar med en lägre magnitud, eftersom vår investering i ett konvertibellån om 273 Mkr inte påverkas av nedskrivningen av bolaget.

Värderingen av **Job&Talent** kalibreras mot frilansplattformar som Fiverr (FVRR) och Upwork (UPWK), såväl som mot marknadsplatser som Airbnb (ABNB) och Uber (UBER). Vår underliggande värderingsförändring dämpas av likvidationspreferenser.

Under det fjärde kvartalet av 2023 stöttade vi sammanslagningen av **Oda** och **Mathem**. Fusionen ger förbättrade ekonomiska och operativa utsikter jämför med de två fristående alternativen. Den betydande nedgången i värderingarna för våra dagligvaruhandelsföretag tillskrivs främst utvecklingen inom våra jämförelsebolag, samt den tidigare nämnda motvinden inom e-handeln.

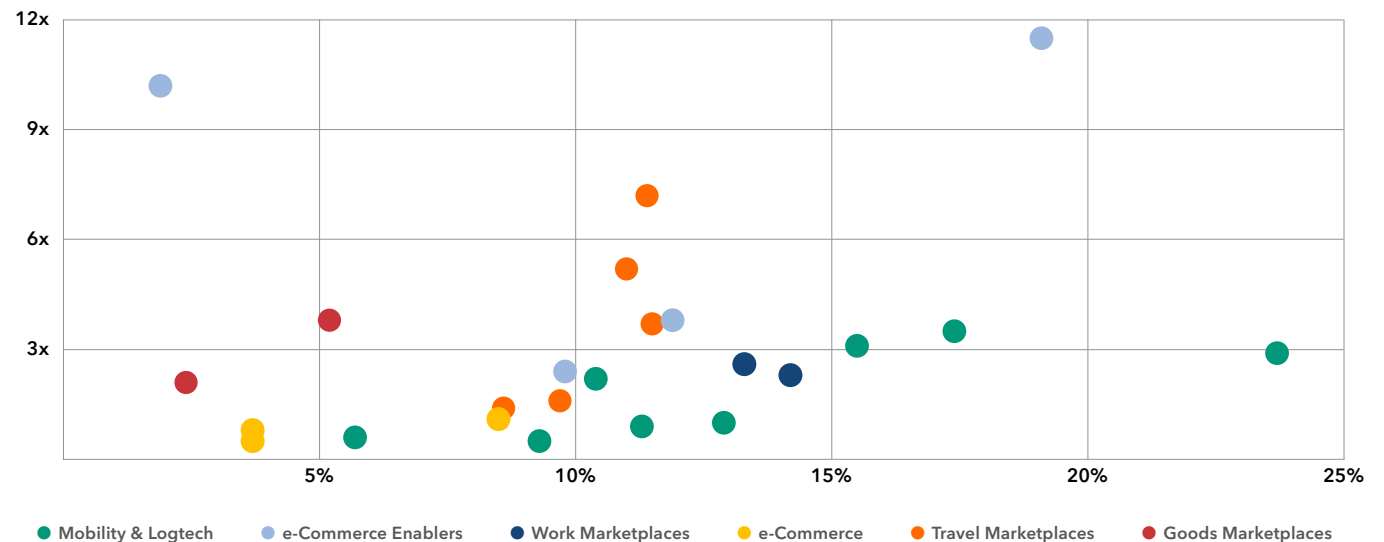
Platforms & Marketplaces	Kinneviks portfölj	Jämförelsegrupp	
		Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2023E)	3%	19%	16%
Bruttomarginal (2023E)	60%	55%	64%
EV/NTM försäljning	2,8x	2,7x	5,4x
EV/NTM försäljning (Y/Y)	-17%	+4%	+38%
Aktiepris (Y/Y)	-43%	+26%	+42%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipl "Försäljningstillväxt (2023E)" proforma Budbees fusion med Instabox



EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid årets slut



SOFTWARE

Våra bolag inom Software jämförs mot olika grupper av bolag. Dels snabbväxande bolag vars tillväxtprofil mest liknar våra bolags. Bolagen i denna jämförelsegrupp kan variera över tid men inkluderar typiskt sett bolag såsom Snowflake (SNOW), CrowdStrike (CS), SentinelOne (S) och Cloudflare (NET). Dels bolag med mer transaktions- eller användardrivna verksamheter, snarare än strikt återkommande prenumerationsintäkter, som därför har bruttomarginaler som liknar många av våra bolag. Denna grupp inkluderar bolag som Shopify (SHOP) och Bill.com (BILL). Slutligen använder vi även mer sektorspecifika jämförelsebolag som Veeva Systems (VEEV) och Doximity (DOCS) för Cedar, och Toast (TOST) för Mews.

Tillväxt är fortsatt den avgörande faktor för multipelnivåer (typiskt sett 1-3 gånger viktigare än lönsamhet för välmående bolag), och våra bolag värderas lägre än vad korrelationen mellan tillväxt och multiplar antyder i det noterade SaaS-universumet. Våra värderingsmultiplar är även justerade för nuvarande och framtida skillnader i bruttomarginal (och därför även långsiktig lönsamhetspotential), finansiell styrka (runway), och andel återkommande intäkter (jämfört med mer transaktionsdrivna intäkter).

Vår värdering av Cedar är ned omkring 10 procent under året, då bolagets fortsatta tillväxt utjämnas av att vi drar ner värderingsmultiplerna som del av vår övergripande ambition att öka försiktigheten i våra värderingsnivåer.

Pleo växer 2-3 gånger snabbare än sina jämförelsebolag och har en starkare bruttomarginal. De lönsamhetsförbättrande åtgärder som bolaget initierat under 2022-23 har lett till betydande marginalförbättring och en tydlig väg mot lönsamhet under den andra halvan av 2025. Bolaget är fullt finansierat efter att ha rest stora mängder kapital under 2021. Under det fjärde kvartalet av 2023 har vi och andra existerande investerare förvärvat en mindre post existerande aktier något under vår värdering i det tredje kvartalet. Värdet på vårt ägande i svenska kronor förblir oförändrat under året.

Vår värdering av TravelPerk är oförändrad under 2023 och är i linje med den i slutet av 2023 genomförda förlängningen av den finansieringsrunda som vi deltog i under det andra kvartalet 2023. Vår värdering, och den här finansieringsrundan, värderar verksamheten till 8x bolagets försäljning under NTM. TravelPerk växte sin försäljning och bruttovinst med 70 respektive 90 procent under 2023.

Jämförelsegrupp

Software	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2023E)	61%	17%	25%
Bruttomarginal (2023E)	60%	74%	79%
EV/NTM försäljning	10,6x	6,7x	11,9x
EV/NTM försäljning (Y/Y)	-24%	+21%	+23%
Aktiepris (Y/Y)	-5%	+33%	+62%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel

28%

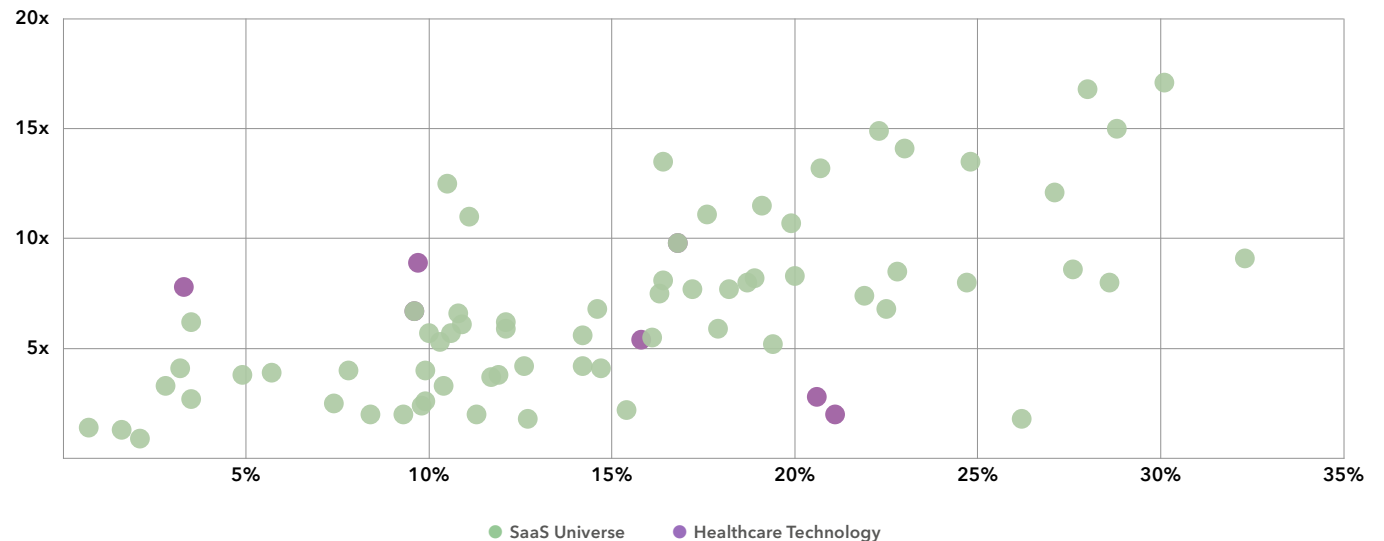
Andel av onoterade innehav

-8%

Förändring i verkligt värde (2023)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid årets slut



CONSUMER FINANCE

Våra bolag inom Consumer Finance jämförs mot olika men till viss del överlappande grupper av publika bolag som reflekterar portföljbolagens jämligheter och olikheter i affärsmodeller och finansiell profil.

Betterment jämförs primärt mot digitala plattformar för sparande och investeringar såsom Avanza (AZA.ST) och Nordnet (SAVE.ST), samt det bredare noterade SaaS-universumet då bolagets intäkter, som baseras på tillgångar under förvaltning, är återkommande i sin natur om än känsliga mot de globala aktiemarknadernas utveckling. Bolagets tillgångar under förvaltning har ökat med 38 procent under 2023 och överstiger nu 44 MdUSD, och tillväxten har stärkts kraftigt av ett betydande kundinflöde till bolagets ränteprodukter. Vår uppskrivning av det underliggande bolagsvärdet till följd av starka resultat och positiva marknadsrörelser dämpas dock av likvidationspreferenser under året.

Lunar jämförs mot en blandning av de tidigare nämnda digitala plattformarna för sparande och investeringar, konsumentinriktade prenumerationstjänster såsom Netflix (NFLX) och Match Group (MTCH), med hänsyn till likheterna i affärsmodell (om än med stora skillnader i erbjudande och underliggande kundmarknad), och en bred grupp av B2B SaaS-bolag. Lunar har gynnats av högre räntor, och har slagit våra förväntningar markant under 2023 efter vår betydande nedskrivning i slutet av 2022. Vår värdering ökade med 16 procent under året, drivet av starka operativa resultat och högre marknadsmultiplar.

Under det fjärde kvartalet av 2023 skrev vi av hela värdet av vår investering i **Monese**. Även om det fortfarande finns ett värde i företaget så är karaktären av vårt deltagande i bolagets framtid osäker. Med hänsyn till denna osäkerhet har vi beslutat att skriva av vår investering i sin helhet.

Jämförelsegrupp

Consumer Finance	Kinneviks portfölj	Genomsnitt	Övre kvartil
Försäljningstillväxt (2023E)	67%	15%	24%
Bruttomarginal (2023E)	58%	64%	65%
EV/NTM försäljning	4,9x	6,7x	9,5x
EV/NTM försäljning (Y/Y)	-37%	+11%	+15%
Aktiepris (Y/Y)	-4%	+20%	+29%

Not: Datapunkter för "Jämförelsebolag: Övre kvartil" är genomsnittliga värden för den övre kvartilen i termer av multipel

6%

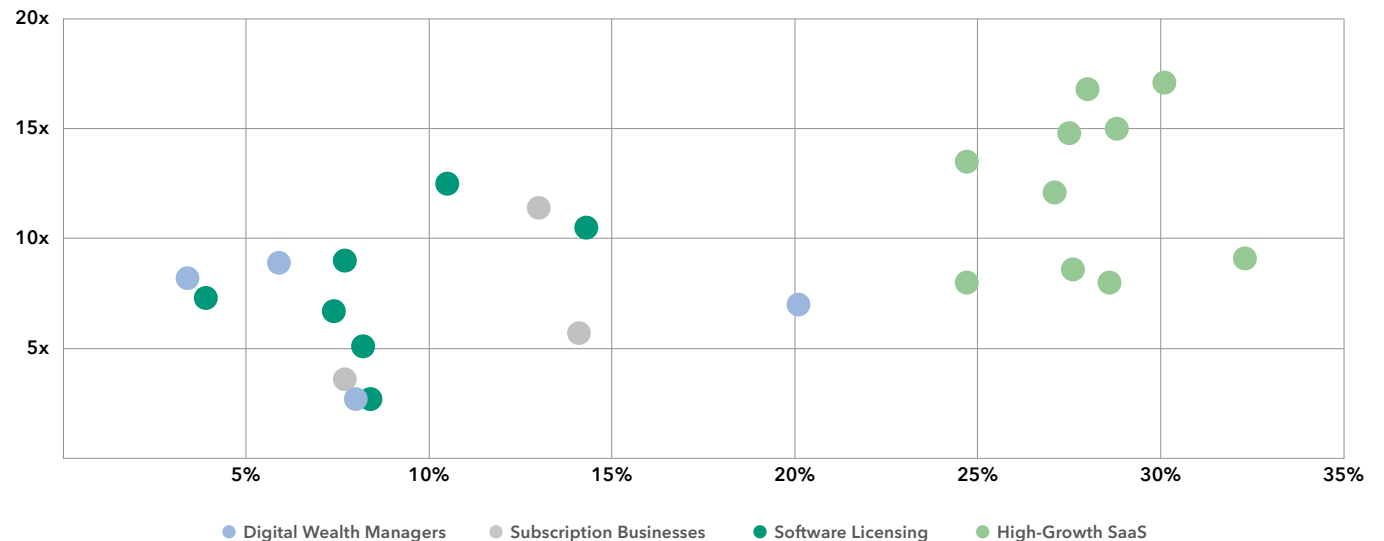
Andel av onoterade innehav

-30%

Förändring i verkligt värde (2023)

EV/NTM försäljning och försäljningstillväxt

Viktigaste publika riktmärken vid årets slut



ÖVERSIKT AV VÄRDERINGSMETODER

	31 dec 2023	31 dec 2022
Betterment	EV/R 2024	EV/R 2023
Cedar	EV/R 2024	EV/R 2023
Cityblock	EV/R 2024	EV/R 2023
H2 Green Steel	Milstolpar	Milstolpar
HungryPanda	EV/GMV 2024	EV/GMV 2023
Instabee	EV/R 2024	EV/R 2023
Job&Talent	EV/R 2024	EV/R 2023
Lunar	EV/R 2024	EV/R 2023
Mathem	EV/R 2024	EV/R 2023
Mews	EV/R 2024	EV/R 2023
Monese	EV/R 2024	EV/R 2023
Oda	EV/R 2024	EV/R 2023
Omio	EV/R 2024	EV/R 2023
Omnipresent	EV/R 2024	EV/R 2023
Parsley Health	EV/R 2024	EV/R 2023
Pelago	EV/R 2024	EV/R 2023
Pleo	EV/R 2024	EV/R 2023
Spring Health	EV/R 2024	EV/R 2023
Sure	EV/R 2024	EV/R 2023
Transarent	EV/R 2024	EV/R 2023
TravelPerk	EV/R 2024	EV/R 2023
VillageMD	EV/R 2024	EV/R 2023
Vivino	EV/GMV 2024	EV/GMV 2023

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 2023 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 2023 uppgick totalt till 3.250 (3.250) 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 158 Mkr (286 Mkr) på balansdagen och redovisas inom räntebärande skulder. Derivatet omfattas av ISDA-avtal.

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

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. För 2023 har Kinnevik uppnått en av tre SPTs, en har inte uppnåtts och den sista kommer fastställas efter att nödvändig data erhållits under första halvåret 2024 (se sida 47-48 för detaljer). I tabellen nedan antas att samtliga SPTs där utfallet är okänt uppnås varje år. I det fall Kinnevik inte skulle uppnå den sista SPTn för 2023 eller några SPTs från 2024 och framåt skulle det innebära en ökning av räntebärande skulder som förfaller 2026 med max 11 Mkr och senare än 2027 med max 6 Mkr.

Förfallostruktur	2024	2025	2026	2027	Senare	Summa
Ej räntebärande fordringar	218	-	-	-	-	218
Räntebärande fordringar	157	104	89	25	22	397
Ej räntebärande skulder	- 749	-	-	-	-	- 749
Räntebärande skulder	- 205	-1 639	-1 620	- 36	- 540	-4 040
Summa per 31 december 2023	- 580	-1 535	-1 531	- 11	- 518	-4 174

Förfallostruktur	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

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 2022	34 901	32 641	67 541
Investeringar	1 130	4 612	5 742
Värdetförändring	- 14 414	- 8 442	- 22 856
Försäljningar	- 7 014	- 29	- 7 043
Utgående balans 31 december 2022	14 603	28 782	43 385
Investeringar	145	4 759	4 904
Värdetförändring	- 644	- 5 007	- 5 651
Försäljningar	- 1 020	- 382	- 1 402
Utgående balans 31 december 2023	13 084	28 152	41 236

INVESTERINGAR I FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2023	2022
Babylon	-	286
Recursion	145	843
Summa noterade innehav	145	1 130
H2 Green Steel	894	275
HungryPanda	15	-
Instabee	273	115
Lunar	23	286
Mathem	187	343
Mews	-	436
Oda	213	691
Omio	-	32
Omnipresent	-	377
Parsley Health	119	-
Pelago	81	89
Pleo	96	-
Spring Health	1 592	-
Transcarent	-	546
TravelPerk	203	54
Övriga Early Bets & New Themes	1 061	1 356
Utvecklingsmarknader & övrigt	2	12
Summa onoterade innehav	4 759	4 612
Summa	4 904	5 742

FÖRSÄLJNINGAR AV FINANSIELLA TILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

	2023	2022
Tele2	-	- 6 027
Teladoc	- 1020	- 986
Summa noterade innehav	- 1 020	- 7 014
Raisin	- 275	-
Övrigt	- 107	- 29
Summa onoterade innehav	- 382	- 29
Summa	- 1 402	- 7 043

KÄNSLIGHETSANALYS AV VÄRDERINGSMULTIPLAR

Verkligt värde (Mkr) Multipelförändring	- 20%	- 10%	Nuvarande	+10%	+20%
Spring Health	2 949	3 304	3 657	4 011	4 365
Pleo	2 645	2 969	3 293	3 618	3 942
VillageMD	2 344	2 716	3 087	3 459	3 830
Summa	7 939	8 989	10 037	11 088	12 137
Effekt	-2 098	-1 048	-	1 051	2 100

För bolag som värderas med multiplar hade en ökning av multiplern med 10% respektive 20% medfört en värdering som är 2.110 Mkr respektive 4.363 Mkr högre. På samma sätt hade en minskning av multiplern med 10% respektive 20% medfört en värdering som är 2.020 Mkr respektive 4.034 Mkr lägre.

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

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2023 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2022 Summa
Babylon	-	- 324	- 324	-	- 2 862	- 2 862
Global Fashion Group	-	- 840	- 840	-	- 2 607	- 2 607
Recursion	-	273	273	-	- 229	- 229
Teladoc	-	113	113	-	- 2 255	- 2 255
Tele2	936	135	1 071	3 538	- 6 460	- 2 922
Summa noterade innehav	936	- 644	292	3 538	- 14 414	- 10 876
Betterment	-	- 47	- 47	-	- 148	- 148
Cedar	-	- 284	- 284	-	- 863	- 863
Cityblock	-	- 274	- 274	-	- 1 249	- 1 249
H2 Green Steel	-	60	60	-	3	3
HungryPanda	-	9	9	-	- 131	- 131
Instabee	-	- 1 186	- 1 186	-	312	312
Job&Talent	-	- 55	- 55	-	83	83
Lunar	-	120	120	-	- 544	- 544
Mathem	-	- 433	- 433	-	- 1 218	- 1 218
Mews	-	72	72	-	9	9
Monese	-	- 832	- 832	-	298	298
Oda	-	- 609	- 609	-	- 1 355	- 1 355

	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2023 Summa	Erhållna utdelningar	Förändring i verkligt värde	2022 Summa
Omio	-	- 24	- 24	-	277	277
Omnipresent	-	- 290	- 290	-	- 1	- 1
Parsley Health	-	- 108	- 108	-	- 41	- 41
Pelago	-	22	22	-	30	30
Pleo	-	- 155	- 155	-	- 2 532	- 2 532
Spring Health	-	1 023	1 023	-	137	137
Sure	-	- 17	- 17	-	68	68
Transarent	-	- 20	- 20	-	79	79
TravelPerk	-	- 49	- 49	-	242	242
VillageMD	-	- 1 519	- 1 519	-	- 52	- 52
Vivino	-	- 334	- 334	-	77	77
Övriga Early Bets & New Themes	-	- 150	- 150	-	- 697	- 697
Utvecklingsmarknader & övrigt	-	85	85	-	- 1 031	- 1 031
Summa onoterade innehav	-	- 4 995	- 4 995	-	- 8 247	- 8 247
Andra kontraktuella rättigheter	-	- 12	- 12	-	- 195	- 195
Summa	936	- 5 651	- 4 715	3 538	- 22 856	- 19 318
<i>Varav realiserade vinster eller förluster för tillgångar inom Nivå 3</i>	-	- 5 247	- 5 247	-	- 8 442	- 8 442

BOKFÖRT VÄRDE PÅ FINANSIELLA ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR VÄRDERADE TILL VERKLIGT VÄRDE VIA RESULTATRÄKNINGEN

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2023	Kapital/röster (%) 2022	Bokfört värde 2023	Bokfört värde 2022
Babylon	Babylon Holdings Ltd	Storbritannien	-	-	18,6/18,6	-	324
Global Fashion Group	Global Fashion Group S.A.	Luxemburg	79 093 454	35,4/35,4	36,0/36,0	166	1 005
Recursion	Recursion Pharmaceuticals, Inc.	USA	10 405 668	4,8/4,8	4,0/4,0	1 032	614
Teladoc	Teladoc Health Inc.	USA	-	-	2,3/2,3	-	907
Tele2	Tele2 AB	Sverige	137 613 119	19,9/36,3	19,9/36,3	11 887	11 752
Summa noterade innehav						13 084	14 603
Betterment	Betterment Holdings, Inc.	USA		13/13	13/13	1 391	1 438
Cedar	Cedar Cares, Inc.	USA		8/8	8/8	1 378	1 662
Cityblock	Cityblock Health Inc.	USA		8/8	8/8	2 513	2 787
H2 Green Steel	H2GS AB	Sverige		3/3	2/2	1 232	278
HungryPanda	HungryPanda Ltd	Storbritannien		11/11	11/11	466	442
Instabee	Instabee Holding AB	Sverige		13/13	13/13	823	1 736
Job&Talent	Job and Talent Holding Ltd	Storbritannien		5/5	5/5	1 068	1 123
Lunar	Lunar Group A/S	Danmark		8/8	6/6	411	268
Mathem	Mathem Holding AB	Sverige		23/23	31/31	133	379
Mews	Mews Systems B.V.	Nederländerna		5/5	5/5	517	445
Monese	Monese Ltd	Storbritannien		21/21	21/21	-	832
Oda	Oda Group Holding AS	Norge		23/23	28/28	544	940
Omio	GoEuro Corp.	USA		6/6	7/7	712	736
Omnipresent	Omnipresent Group Limited	Storbritannien		6/6	6/6	86	376
Parsley Health	Parsley Health Inc.	USA		16/16	11/11	178	167
Pelago	Digital Therapeutics Inc.	USA		14/14	15/15	494	391
Pleo	Pleo Holding ApS	Danmark		14/14	14/14	3 293	3 352

Bolag	Fullständigt bolagsnamn	Säte	Antal aktier	Kapital/röster (%) 2023	Kapital/röster (%) 2022	Bokfört värde 2023	Bokfört värde 2022
Spring Health	Spring Care Inc.	USA		12/12	5/5	3 657	1 042
Sure	Sure Inc.	USA		9/9	9/9	504	521
Transcarent	Transcarent, Inc.	USA		3/3	3/3	605	625
TravelPerk	Travelperk, Inc.	USA		15/15	15/15	2 098	1 964
VillageMD	VillageMD, Inc.	USA		2/2	2/2	3 087	4 606
Vivino	Vivino Inc.	USA		11/11	11/11	253	587
Övriga Early Bets & New Themes						2 709	2 073
Summa onoterade innehav						28 152	28 770
Andra kontraktuella rättigheter						-	12
Summa						41 236	43 385

Not 4 Finansiella intäkter och kostnader

	2023	2022
Ränteintäkter bank	166	47
Ränteintäkter från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	53	19
Kursdifferenser	28	-
Marknadsvärdering av derivat	-	280
Resultat kortfristiga placeringar	348	-
Ränteintäkter och andra finansiella intäkter	595	346
Räntekostnader, skulder till kreditinstitut	-44	-55
Kursdifferenser	-20	-71
Marknadsvärdering av derivat	-128	-
Resultat kortfristiga placeringar	-	-46
Övriga finansiella kostnader	-45	-14
Räntekostnader och andra finansiella kostnader	-238	-186
Finansnetto	357	160

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.

	2023	2022
Årets resultat	-4 766	-19 519
Vägt genomsnitt antal utestående aktier	280 996 647	279 503 330
Resultat per aktie före utspädning	-16,96	-69,83
Vägt genomsnittligt antal aktier efter utspädning	280 996 647	279 503 330
Resultat per aktie efter utspädning	-16,96	-69,83

Not 6 Tillägg information kassaflödesanalys

	2023	2022
RÄNTEBÄRANDE LÅN		
Ingående balans 1 januari	3 488	4 694
Amortering av lån	-	-1 210
Periodiserade finansieringskostnader	-1	4
Utgående balans 31 december	3 487	3 488

	2023	2022
Investering i aktier och övriga värdepapper, not 3	-4 904	-5 742
Årets investeringar, ännu ej betalda	598	237
Utbetalt på tidigare års investeringar	-38	-443
Omräkningsdifferens obetalda investeringar	-	-6
Kassaflöde från investeringar i aktier och övriga värdepapper	-4 344	-5 954
Försäljningar av aktier och övriga värdepapper		
Tele2	-	6 027
Raisin	275	-
Teladoc	1 020	986
Övrigt	107	30
Summa försäljningar av aktier och övriga värdepapper	1 402	7 043
Betalt avseende tidigare perioders avyttringar	102	292
Kassaflöde från försäljningar av aktier och övriga värdepapper	1 504	7 335

Not 7 Skatter

	2023	2022
Aktuell skattekostnad		
Periodens skattekostnad	0	0
Summa	0	0

AVSTÄMMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2023	%	2022	%
Resultat före skatt	-4 766		- 19 519	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	982	-20,6%	4 021	- 20,6%
Förändring i verkligt värde av finansiella tillgångar	-1 164	24,4%	- 4 708	24,1%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	193	-4,0%	729	- 3,7%
Förändring i ej aktiverade underskottsavdrag	-11	0,2%	- 41	0,2%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	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 2023 till 2,6 (2,5) Mdkr. Dessa kan utnyttjas under evig tid. Ingen uppskjuten skattefordran har redovisats.

Not 8 Kortfristiga placeringar och likvida medel

	2023	2022
Kortfristiga placeringar, korträntefonder	8 082	7 738
Kortfristiga placeringar, deponering	1 500	3 000
Likvida medel	2 369	3 110
Summa	11 951	13 848

Deponering avser kortfristiga placeringar av likvida medel till fast ränta hos de svenska storbankerna. I tillägg till likvida medel redovisade ovan, fanns outnyttjade kreditlöften om 4.230 (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

	2023	2022
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	- 13	- 12
	3 487	3 488

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. 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 158 (286) Mkr på balansdagen och redovisas inom räntebärande tillgångar. Derivaten omfattas av ISDA-avtal.

Per den 31 december 2023 uppgick den genomsnittliga räntan för Kinneviks utestående upplåning till 1,3% med en genomsnittlig återstående löptid för de totala kreditfaciliteterna om 2,9 år. Redovisat värde på skulderna utgör en rimlig approximation av verkligt värde då de löper med rörlig ränta.

KREDITFACILITETER

Syndikerade bankfaciliteter

Kinnevik har två hållbarhetslänkade multi-currency revolverande kreditfaciliteter. En facilitet om 2.500 Mkr som tillhandahålls av en grupp bestående av sex banker - Danske Bank, DNB, Nordea, SEB, Svenska Handelsbanken och Swedbank - och förfaller i maj 2026, samt en facilitet om 1.600 Mkr som tillhandahålls av en grupp bestående av fem banker - Danske Bank, DNB, Nordea, SEB, och Svenska Handelsbanken- och förfaller i november 2028.

Checkräkningskrediter

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

Not 11 Övriga skulder

	2023	2022
Övriga långfristiga skulder	45	-
Summa långfristiga övriga skulder	45	-
Upplupna räntekostnader	17	21
Upplupna personalkostnader	70	65
Skuld ej betalda investeringar	742	259
Övriga skulder	47	46
Summa kortfristiga övriga skulder	876	391

Not 12 Arvoden till valda revisorer

	2023	2022
KPMG		
Revisionsuppdrag	1,4	1,9
Övriga tjänster	0,0	0,1

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

Not 13 Ställda säkerheter

Kinnevik hade per den 31 december 2023 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 föroreningskador 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 2023.

Not 15 Upplýsingar 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. Nedan följer en sammanställning över Kinneviks totala ränteintäkter och fordringar till närstående vid årsskiftet.

SAMMANSTÄLLNING ÖVER NÄRSTÅENDETRANSAKTIONER

	Intresseföretag		Andra närstående	
	2023	2022	2023	2022
Ränta på lån till närstående	4	14	23	-
Finansiell fordran på närstående, per 31 december	26	214	-	-

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

Under tredje kvartalet omfattade icke immateriella transaktioner med närstående ett lån på 20 MEUR till H2 Green Steel (som anses vara närstående på grund av att Harald Mix vid tidpunkten för utlåningen både utövar kontroll över bolaget och är styrelseledamot i Kinnevik), och ett lån på 50 MNOK till Oda (som anses vara närstående på grund av att det anses vara ett intressebolag till Kinnevik). Båda lånen konverterades till aktier under fjärde kvartalet. Under fjärde kvartalet omfattade icke immateriella transaktioner med närstående ett ytterligare lån på 30 MNOK till Oda, som konverterades till aktier under samma kvartal.

Övriga transaktioner under 2023 av icke-immateriell karaktär som involverar intressebolag och andra närstående företag inkluderar Kinneviks 31,25 MEUR investering i Aira under tredje kvartalet, Kinneviks 187 Mkr investering i Mathem under andra kvartalet, Kinneviks 23 MNOK och 110 MEUR investeringar i Oda under första respektive fjärde kvartalet, och Kinneviks investering på 16 MEUR i H2 Green Steel under fjärde kvartalet, vilket är en del av vårt åtagande att investera 75 MEUR i bolaget som tillkännagavs den 7 september 2023.

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

Not 16 Personal

MEDELANTAL ANSTÄLLDA I KONCERNEN

	2023		2022	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Sverige	14	17	13	17
Storbritannien	6	9	6	8
Totalt antal anställda	20	26	19	25

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

	2023		2022	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	2	3	2	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	3	3	3	3
	6	6	6	6

LÖNER, ANDRA ERSÄTTNINGAR OCH SOCIALA KOSTNADER (TKR)

Tkr	2023		2022	
	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse VD och ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	49 338	95 072	55 444	75 380
Sociala kostnader	14 948	21 804	15 755	18 283
Pensionskostnader	5 788	6 015	5 991	4 358
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (inklusive sociala kostnader) ¹⁾	32 408	51 447	26 930	34 497
Summa	102 481	174 339	104 120	132 517

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

De nuvarande riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare godkändes av årsstämman 2020 och presenteras nedan. Styrelsens förslag till årsstämman 2024 att besluta om uppdaterade riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare redovisas i förvaltningsberättelsen. Riktlinjerna tillhandahålls för verkställande direktören och de övriga personerna i Kinneviks verkställande ledning (tillsammans "Senior Executives"), samt styrelseledamöter i den mån de ersätts utanför sina styrelseuppdrag.

Riktlinjerna är framåtblickande, det vill säga de kommer att gälla för överenskommen ersättning och redan överenskomna ändringar av ersättningar. Dessa riktlinjer kommer inte att gälla för någon ersättning som beslutats eller godkänts av bolagsstämman, såsom ordinarie styrelsearvode och aktierelaterade eller aktiekursrelaterade ersättningar (de "långsiktiga incitamentsplanerna")

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 upp-

gifter 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.

Frågående av riktlinjerna

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

ERSÄTTNING TILL VERKSTÄLLANDE DIREKTÖR OCH ÖVRIGA LEDANDE BEFATTNINGSHAVARE

Tkr	2023		2022	
	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾	VD	Övriga ledande befattningshavare ¹⁾
Fast lön	8 928	17 075	8 000	17 421
Rörlig ersättning	4 393	11 579	5 920	11 862
Extraordinär rörlig ersättning	-	-	-	5 049
Förmåner	200	618	138	509
Pensionskostnader	2 669	3 119	2 435	3 556
Beräknade kostnader för aktierelaterade ersättningar (exklusive sociala kostnader) ²⁾	6 482	18 813	5 900	14 596
Summa	22 672	51 204	22 393	52 993

¹⁾ Övriga ledande befattningshavare har under 2023 uppgått till 6 (6) personer.

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

Utöver i tabellen ovan specificerade ersättningar betalda av Kinnevik, har Georgi Ganeev ersättning från styrelsearvodet från ett intressebolag avseende 2023 om totalt 0,7 (1,5) Mkr. Andra ledande befattningshavare har inte erhållit arvoden från intressebolag under 2023 eller 2022.

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

INCITAMENTSPROGRAM OCH AKTIERELATERADE ERSÄTTNINGAR

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 2019-20 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, överläts de Incitamentsaktier som erhålls i LTIP till deltagarna utan kostnad. Utöver detta innefattar LTIP 2021-23 en möjlighet för den verkställande direktören och vissa medlemmar i investeringsteamet att förvärva ytterligare Incitamentsaktier till marknadsvärde genom en egen investering. 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.

Under 2023 löstes den femåriga delen av LTIP 2018 helt in på grund av att prestationskriterierna som mäter den femåriga IRR för Kinneviks privata portfölj inte hade uppfyllts. Följaktligen delades ingen ersättning för utdelning till aktieägarna ut under LTIP 2018 till deltagarna.

Detaljer om varje utestående LTIP per den 31 december 2023 och LTIP som avslutats under 2023 finns på följande sidor.

UTESTÅENDE INCITAMENTSPROGRAM: VILLKOR OCH FÖRDELNING

	LTIP 2019		LTIP 2020		LTIP 2021		LTIP 2022		LTIP 2023	
	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	
Mätperiodens längd	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	5 år	
Prestationsvillkor	8-25% IRR Privata portföljen	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	8-25% TSR Kinnevik B-aktie	8-25% IRR substansvärde
% Intjänat vid Entry-nivån	20%	20%	0%	0%	0%	0%	10%	10%	10%	10%
Startvärde aktiekurs (kr) / substansvärde (Mkr)	14 234 ¹⁾	16 862	330	75 844	258	67 859	158	55 460	158	55 460
Slutdatum	31 mars 2024	31 mars 2025	30 september 2026	30 september 2026	31 mars 2027	31 mars 2027	31 mars 2028	31 mars 2028	31 mars 2028	31 mars 2028
VD, tilldelade aktier	36 000	62 400	35 000	35 000	43 000	43 000	70 290	70 290	70 290	70 290
VD, förvärvade aktier	-	-	12 250	12 250	21 500	21 500	35 145	35 145	35 145	35 145
Övriga ledande befattningshavare, tilldelade aktier	72 350	119 700	105 000	105 000	134 000	134 000	217 380	217 380	217 380	217 380
Övriga ledande befattningshavare, förvärvade aktier	-	-	21 000	21 000	36 000	36 000	41 425	41 425	41 425	41 425
Andra anställda, tilldelade aktier	270 962	436 715	216 500	216 500	299 400	299 400	490 580	490 580	490 580	490 580
Andra anställda, förvärvade aktier	-	-	15 050	15 050	18 855	18 855	7 377	7 377	7 377	7 377
Summa tilldelade och förvärvade aktier	379 312	618 815	404 800	404 800	552 755	552 755	862 197	862 197	862 197	862 197
Total kostnad, inklusive sociala kostnader (Mkr)	98 ²⁾	160 ²⁾	57	57	39	39	100	100	100	100
Maximal utspädning vid start	0,34% ²⁾	0,44% ²⁾	0,31%	0,31%	0,44%	0,44%	0,60%	0,60%	0,60%	0,60%
Maximal utspädning per 31 december 2023, inklusive uppnådd utdelningskompensation ³⁾	0,31%	0,38%	0,29%	0,29%	0,40%	0,40%	0,62%	0,62%	0,62%	0,62%
Maximalt värde per incitamentsaktie (kr)	723	554	1 403	1 403	1 096	1 096	671	671	671	671

¹⁾ Privata portföljen för LTIP2019 inkluderar innehav som noterats efter startdatum.

²⁾ Inkluderar redan vestade 3 års delen för LTIP2019 och LTIP2020.

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

UTESTÅENDE INCITAMENTSPROGRAM: UPPNÅDD PRESTATIONSNIVÅ PER 31 DECEMBER 2023

	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021		LTIP 2022		LTIP 2023	
	8-25% IRR Privata portföljen	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	2%	5%	-39%	-24%	-39%	-25%	-40%	-33%
Nödvändig utveckling till Entry-nivån	14%	7%	350%	170%	351%	142%	115%	98%
Nödvändig utveckling till Stretch-nivån	121%	110%	834%	461%	630%	402%	346%	310%
Utfall vid aktuell prestationsnivå %	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Utdelningskompensation %	124%	71%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, VD	0	0	0	0	0	0	0	0
Värde vid nuvarande prestationsnivå, VD (Mkr)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare	0	0	0	0	0	0	0	0
Värde vid nuvarande prestationsnivå, övriga ledande befattningshavare (Mkr)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda	0	0	0	0	0	0	0	0
Utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda	0	0	0	0	0	0	0	0
Värde vid nuvarande prestationsnivå, övriga anställda (Mkr)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Totalt antal aktier som intjänats vid nuvarande prestationsnivå	0	0	0	0	0	0	0	0
Total utdelning i aktier vid nuvarande prestationsnivå	0	0	0	0	0	0	0	0
Totalt värde vid nuvarande prestationsnivå (Mkr)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Utspädning vid aktuell prestationsnivå ¹⁾	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%

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

LTIP 2019 (löptid till 2024)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade 5-års aktier
VD	1	36 000
Övriga ledande befattningshavare	4	72 350
Andra anställda	14	270 962
Summa	19	379 312

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 och kostnadsfördes 2019-2022.

LTIP 2020 (löptid till 2023 och 2025)

Den treåriga delen av LTIP 2020 nådde full intjäning 2023 på grund av en treårig årlig TSR på 15 procent. Samtliga Incitamentsaktier som mäter treåriga prestationer omvandlades till Kinnevik B-aktier under 2023. I samband med denna konvertering utbetalades en utdelning i form av Kinnevik B-aktier motsvarande 0,5 aktier samt 31,90 SEK per Incitamentsaktie till deltagarna.

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade 3-års aktier	Intjänade 3-års aktier	Utdelningskompensation, aktier	Utdelningskompensation, kontant (Tkr)
VD	1	61 100	61 100	30 550	1 949
Övriga ledande befattningshavare	6	96 450	96 450	48 225	3 077
Andra anställda	28	198 122	198 122	99 061	6 320
Summa	35	355 672	355 672	177 836	11 346

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade 5-års aktier	IFRS2 kostnad (2023, Tkr) ⁽¹⁾
VD	1	62 400	737
Övriga ledande befattningshavare	6	119 700	1 217
Andra anställda	28	436 715	2 798
Summa	35	618 815	4 753

Den femåriga delen av LTIP 2020 löper till den 31 mars 2025. Maximalt värde av utfall är begränsat till 554 SEK per Incitamentsaktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (tre gånger genomsnittskursen för Kinnevik B-aktier under mars 2020). Det verkliga marknadsvärdet på programmets samtliga Incitamentsaktier 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 5 Mkr (30) kostnadsfördes 2023. Kostnader i tabellen ovan exkluderar sociala avgifter.

LTIP 2021 (löptid till 2026)

Incitamentsaktier	Antal deltagare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2023, 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	5 184	30 100
Summa	35	713 000	8 105	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 8 Mkr (10) kostnadsfördes 2023. 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 återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2021 är förenlig med lagar och förordningar.

LTIP 2022 (löptid till 2027)

Incitamentsaktier	Antal delta-gare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2023, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	86 000	468	43 000
Övriga ledande befattningshavare	6	268 000	1457	72 000
Andra anställda	28	598 800	3 294	37 710
Summa	35	952 800	5 219	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 5 (25) Mkr kostnadsfördes 2023. 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 återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2022 är förenlig med lagar och förordningar; och till marknadsvärde om deltagaren säger upp sin anställning under perioden efter de 18 månader som avses i (i) ovan fram till den 31 mars 2027.

LTIP 2023 (löptid till 2028)

Incitamentsaktier	Antal delta-gare	Tilldelade aktier	IFRS2 kostnad (2023, Tkr)	Skattekostnad (2023, Tkr)	Förvärvade aktier
VD	1	140 580	909	3 638	70 290
Övriga ledande befattningshavare	6	434 760	2812	11 136	82 850
Andra anställda	32	981 160	6 250	24 413	14 754
Summa	39	1 556 500	9 971	39 186	167 894

LTIP 2023 löper till 31 mars 2028. Maximalt värde av utfall är begränsat till 592 SEK per aktie, inklusive eventuell utdelningskompensation (3,75 gånger genomsnittskursen för Kinneviks B-aktier under Q1 2023). Det verkliga

marknadsvärdet på Incitamentsaktierna, inklusive sociala avgifter, uppgick till 50 Mkr och kostnadsfördes under 2023-26. Kostnaden för Kinneviks skatt, inklusive sociala avgifter, uppgick till 50 Mkr och kostnadsfördes vid betalning 2023. Den totala kostnaden för LTIP 2023 uppgick till 100 Mkr, varav 61 Mkr kostnadsfördes 2023. 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 25,90 SEK per Incitamentsaktie. Kinnevik har rätt att återköpa dessa Incitamentsaktier till anskaffningspriset (i) om deltagaren säger upp sin anställning inom 18 månader från förvärvsdagen, eller (ii) om Kinnevik har laglig grund att säga upp deltagarens anställningsavtal med omedelbar effekt före omklassificering, eller (iii) om ett återköp är nödvändigt för att säkerställa att LTIP 2023 är förenlig med lagar och förordningar; och till marknadsvärde om deltagaren säger upp sin anställning under perioden efter de 18 månader som avses i (i) ovan fram till den 31 mars 2028.

Plankostnader och skuld för sociala avgifter

Total redovisad kostnad för samtliga utestående incitamentsprogram uppgick under 2023 till 84 (60) Mkr. Det finns ingen skuld för sociala avgifter då dessa betalas i samband med att programmen startar och därefter kostnadsfördes över 3 år.

Förändring av totalt antal utestående incitamentsaktier

Incitamentsaktier	IB 2023	Årets omvandling	Årets tilldelning	Årets inlösen	Årets förändring	Förvärvade aktier	UB 2023
VD	411 000	-61 100	140 580	-28 000	51 480	70 290	532 770
Övriga ledande befattningshavare	927 800	-96 450	434 760	-47 300	291 010	82 850	1 301 660
Andra anställda	2 227 367	-198 122	981 160	-221 958	561 080	14 754	2 803 201
Summa	3 566 167	-355 672	1 556 500	-297 258	903 570	167 894	4 637 631

ARVODE TILL MODERBOLAGETS STYRELSELEDAMÖTER (TKR)

	2023		2022	
	För styrelse-uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag	För styrelse-uppdrag i moderbolaget	Andra uppdrag
James Anderson (ordförande)	2 555	-	2 705	-
Susanna Campbell	1 075	-	1 030	-
Harald Mix	875	-	840	-
Cecilia Quist	935	-	905	-
Charlotte Strömberg	1 105	-	1 065	-
	6 545	-	6 545	-

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 betydligt på grund av en rad olika omständigheter.

Av Kinneviks portföljvärde den 31 december 2023 var 32 procent (34 procent) investerat i noterade portföljbolag och 68 procent (66 procent) 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 procent av aktiekurserna i samtliga noterade portföljbolag per den 31 december 2023 skulle ha påverkat koncernens resultat och eget kapital med 1,3 Mdkr (1,5 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 och kan få en negativ inverkan på Kinneviks substansvärde. För onoterade portföljbolag som värderas på basis av multiplar skulle en ökning av multiplarna med 10 procent 31 december 2023 innebära ett 2,1 (2,1) Mdkr högre värde, medan en motsvarande minskning skulle innebära ett 2,0 (1,9) Mdkr lägre värde.

LIKVIDITETS- OCH FINANSIERINGSRISK

Kinneviks likviditets- och refinansieringsrisk 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 2023 uppgick likvida medel och kortfristiga placeringar till 11.951 (13.848) Mkr och beviljade tillgängliga, ej nyttjade eller på annat sätt reserverade, kreditramar uppgick till 4.230 (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 2023 uppgick det totala förbundna låneutrymmet till 7.730 (8.630) Mkr med en genomsnittlig återstående löptid på 2,9 (2,2) 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 2023 utgjorde investeringar i USD 46 procent (44 procent) av Kinneviks portföljvärde, motsvarande ett värde om 18,8 (19,1) Mdkr. Motsvarande del av Kinneviks portföljvärde som utgörs av investeringar i EUR var 20 procent (17 procent), motsvarande ett värde om 8,1 (7,5) Mdkr. En förstärkning eller försvagning av de valutor i vilka Kinneviks innehav värderas med 10 procent mot svenska kronan hade motsvarat en ökning/minskning av det totala portföljvärdet med 2,8 (2,9) 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 2023 var inga av Kinneviks räntebärande skulder, totalt 3,5 (3,5) Mdkr, exponerade mot förändringar i ränteläget. Utav Kinneviks obligationslån om 3,5 (3,5) Mdkr var 3,25 (3,25) Mdkr ursprungligen exponerat mot ränterisk i form av rörlig ränta (3 månaders STIBOR). För att låsa den rörliga räntan har Kinnevik ingått ränteswapavtal med samma förfallodatum som de relevanta obligationerna. Per den 31 december 2023 hade dessa swappar ett marknadsvärde om 158 (286) Mkr. En ränteökning om 1.00 procent på avstämningsdagen hade inneburit en ökning av swapparnas marknadsvärde om 71 Mkr. En ränteminskning om 1.00 procent hade inneburit en minskning av swapparnas marknadsvärde om 76 Mkr.

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

Not 18 Väsentliga händelser efter rapportperioden

Den 26 februari 2024 meddelade Kinnevik att bolaget har ingått avtal om en försäljning av hela sitt innehav i Tele2 AB (publ) ("Tele2") till Freya Investissement, ett bolag som kontrolleras gemensamt av den europeiska telekomkoncernen Iliad och dess styrelseordförande och grundare Xavier Niel genom NJJ Holding ("Iliad/NJJ") för en total köpeskilling om 13 Mdkr. Försäljningen förväntas vara helt genomförd under tredje kvartalet 2024.

Till följd av transaktionen kommer Kinneviks nettokassa att stärkas väsentligt, och Kinneviks styrelse kommer genomföra en översyn av kapitalstrukturen i samråd med större aktieägare.

MODERBOLAGETS FINANSIELLA RAPPORTER

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

	Not	2023	2022
Administrationskostnader	5,16	-381	- 331
Övriga rörelseintäkter		7	5
Rörelseresultat		-374	-326
Erhållna utdelningar	2	153	45 399
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, intresseföretag	4	-586	-2 083
Resultat från finansiella anläggningstillgångar, dotterföretag	4	-3 794	-59 891
Ränteintäkter och liknande resultatposter	3	515	330
Räntekostnader och liknande resultatposter	3	-191	-113
Resultat efter finansiella poster		-4 277	- 16 684
Bokslutsdispositioner			
Lämnade koncernbidrag		-21	-5
Erhållna koncernbidrag		42	31
Resultat före skatt		-4 256	-16 658
Skatt	6	-	-
Årets resultat ¹⁾		-4 256	- 16 658

¹⁾ Årets resultat överensstämmer med årets totalresultat.

MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING PER DEN 31 DECEMBER (MKR)

	Not	2023	2022
Anläggningstillgångar			
Inventarier	7	11	4
Aktier och andelar i koncernföretag	9	32 273	32 748
Aktier och andelar i intressebolag och andra bolag	8	3 892	4 449
Fordringar hos koncernföretag		5 175	6 154
Övriga långfristiga fordringar		-	129
Summa anläggningstillgångar		41 351	43 484
Omsättningstillgångar			
Fordringar hos koncernföretag		42	36
Övriga fordringar		166	295
Upplupna intäkter och förutbetalda kostnader		29	11
Kortfristiga placeringar		9 582	10 738
Kassa och bank		2 265	2 961
Summa omsättningstillgångar		12 084	14 041
SUMMA TILLGÅNGAR		53 435	57 525

	Not	2023	2022
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		45 266	61 904
Årets resultat		-4 256	- 16 658
Summa eget kapital		49 522	53 758
Skulder	13		
Avsättningar			
Avsättningar för pensioner		13	13
Övriga avsättningar		3	3
Summa avsättningar		16	16
Långfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	3 487	3 487
Summa långfristiga skulder		3 487	3 487
Kortfristiga skulder			
Externa räntebärande lån	11	-	-
Leverantörsskulder		7	5
Skulder till koncernföretag		331	185
Övriga skulder		3	3
Upplupna kostnader	12	69	71
Summa kortfristiga skulder		410	264
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		53 435	57 525

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

	2023	2022
Kassaflöde från operativa kostnader	-327	-311
Kassaflöde från den löpande verksamheten före räntenetto och inkomstskatter	-327	-311
Erhållna räntor	161	44
Erlagda räntor	-65	-66
Betald skatt	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-231	-333
Investeringar i finansiella tillgångar	0	0
Avyttring av finansiella tillgångar	103	292
Kassaflöde från investeringsverksamheten	103	292
Upptagande av lån	-	-
Amortering av lån	-	-1 210
Erlagd utdelning	-11	-
Förändring koncernmellanhavanden ¹⁾	-2 056	4 766
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-2 067	3 556
Årets kassaflöde	-2 195	3 515
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets början	13 699	10 230
Omvärdering av kortfristiga placeringar under året	343	-46
Kortfristiga placeringar och kassa och bank vid årets slut	11 847	13 699

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

FÖRÄNDRINGAR I MODERBOLAGETS EGET KAPITAL (MKR)

	Aktie kapital	Reservfond	Fritt eget kapital	Summa
Belopp vid årets ingång 1 januari 2022	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
Kontantutdelning ¹⁾			-11	-11
Effekt av aktiesparprogram			31	31
Årets resultat			-4 256	-4 256
Belopp vid årets utgång 31 december 2023	28	6 868	42 626	49 522

¹⁾ Vid årsstämman 2023 beslutades om en kontant utdelningskompensation till deltagarna i Kinneviks långsiktiga incitamentprogram från 2020.

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, med undantag för marknadsderivat, 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

	2023	2022
Utdelningar från dotterföretag	153	45 399
	153	45 399

Not 3 Finansiella intäkter och kostnader

	2023	2022
Resultat från kortfristiga placeringar	348	-
Ränteintäkter från bank	166	47
Marknadsderivat värdering	-	280
Kursdifferenser	1	3
Ränteintäkter och liknande poster	515	330
Resultat från kortfristiga placeringar	-	- 46
Räntekostnader till kreditinstitut	-44	- 54
Övriga finansiella kostnader	-19	- 13
Marknadsderivat värdering	-128	-
Räntekostnader och liknande poster	-191	- 113
Finansnetto	324	217

Not 4 Resultat från finansiella anläggningstillgångar

	2023	2022
Försäljning av aktier i intressebolag	-28	29
Nedskrivning aktier i intressebolag	-558	- 2 112
Summa resultat från intresseföretag och andra aktier	-586	- 2 083
Försäljning av aktier i dotterbolag	-	43
Nedskrivning aktier i dotterföretag	-4 865	- 59 934
Återförd nedskrivning aktier i dotterföretag	1 071	-
Summa resultat från dotterföretag	-3 794	-59 891

Nedskrivningarna av dotterföretag är främst hänförlig till värdeminskningar av dotterföretagens portföljbolag.

Not 5 Arvoden till valda revisorer

	2023	2022
Till KPMG		
Revisionsuppdrag	1,4	1,9
Övriga tjänster	-	0,1
Summa	1,4	2,0

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 6 Skatt

	2023	2022
Periodens skattekostnad	0	0
	0	0

AVSTÄMNING AV EFFEKTIV SKATTESATS

	2023	%	2022	%
Resultat före skatt	-4 256		- 16 658	
Skatt enligt gällande skattesats för moderbolaget	877	-20,6%	3 432	- 20,6%
Resultat från andelar i intresseföretag	-115	2,7%	15	- 0,1%
Ej skattepliktiga erhållna utdelningar	31	-0,7%	9 352	- 56,1%
Resultat från aktier i dotterföretag	-782	18,4%	- 12 782	76,7%
Övriga ej avdragsgilla kostnader	-28	0,6%	- 14	0,1%
Övriga skattepliktiga intäkter	65	-1,5%	63	- 0,4%
Förändring ej aktiverade under-skottsavdrag	-50	1,2%	- 67	0,4%
Effektiv skatt/skattesats	0	0,0%	0	0,0%

Not 7 Materiella anläggningstillgångar

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	9	9
Årets försäljningar utrangeringar	-2	-1
Årets investeringar	10	1
Utgående anskaffningsvärden	17	9
Ingående ackumulerade avskrivningar	-5	-5
Årets försäljningar/utrangeringar	1	1
Årets avskrivningar	-2	-1
Utgående ackumulerade avskrivningar	-6	-5
Utgående restvärde	11	4

Not 8 Aktier och andelar

Intressebolag och andra bolag	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2023		2022	
					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	1 378	8	1 662	
Cityblock Health Inc.	5208873	USA	6 281 141	8	2 513	8	2 787	
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					3 892		4 449	

Förändring av bokfört värde på aktier och andelar i intressebolag

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	4 449	6 561
Nedskrivningar	-558	-2 112
Utgående bokfört värde 31 december	3 892	4 449

Not 9 Aktier och andelar i koncernföretag

AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	Org nr	Säte	Antal aktier	Kapital/ röster (%)	2023	2022
Invik & Co. AB	556051-6238	Stockholm	295 384	100/100	0	0
Invik S.A.	B138554	Luxemburg	551 252	100/100	1 053	2 763
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	120
Kinnevik East AB	556930-5666	Stockholm	50 000	100/100	11	10
Kinnevik US Holdings AB	559109-4239	Stockholm	500	100/100	117	85
Kinnevik US Holding, LLC	84-2742351	USA	1 265 603	59/59	3 087	4 606
Kinnevik Media Holding AB	556880-1590	Stockholm	50 000	100/100	1	4
Kinnevik New Ventures AB	556736-2412	Stockholm	100	100/100	1	90
Kinnevik Online AB	556815-4958	Stockholm	50 000	100/100	21 000	19 257
Kinnevik Sweden Holding AB	559109-4221	Stockholm	500	100/100	6 715	5 645
Aktier och andelar i direktägda dotterbolag					32 273	32 748

FÖRÄNDRING AV BOKFÖRT VÄRDE PÅ AKTIER OCH ANDELAR I DIREKTÄGDA DOTTERBOLAG

	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde 1 januari	93 008	144 279
Aktieägartillskott	4 344	6 033
Återbetalda aktieägartillskott	-1 024	- 945
Försäljningar	-584	- 56 360
Utgående anskaffningsvärde 31 december	95 744	93 008
Ingående nedskrivningar 1 januari	-60 257	- 56 683
Årets nedskrivningar	-4 865	- 59 934
Återförda nedskrivningar	1 071	-
Försäljningar	580	56 360
Utgående nedskrivningar 31 december	-63 472	- 60 257
Utgående bokfört värde 31 december	32 273	32 748

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 2023 till 28.189.612,40 Kr fördelat på 281.896.124 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	243 217 232	243 217 232	24 322
G aktier LTIP 2019	379 312	379 312	38
D aktier LTIP 2020	618 815	618 815	62
C-D aktier LTIP 2021	809 600	809 600	81
C-D aktier LTIP 2022	1 105 510	1 105 510	111
C-D aktier LTIP 2023	1 724 394	1 724 394	172
Utestående aktier	281 610 295	585 409 183	28 161
B-aktier i eget förvar	1	1	0
C-D aktier LTIP 2023 i eget förvar	285 828	285 828	29
Registrerat antal aktier	281 896 124	585 695 012	28 190

Under året konverterades 355.672 incitamentsaktier från Kinneviks långfristiga aktieincitamentsprogram 2020 (LTIP 2020) till B-aktier och 177.703 B-aktier emitterades för att täcka utdelningskompensation för samma program.

Under perioden skedde inlösen av 446.048 incitamentsaktier från 2018 till 2022 till följd av icke uppfyllda villkor.

Efter beslut av en årsstämma i maj och i likhet med 2022, genomfördes i juni en nyemission av 2.010.222 omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier, uppdelade på två aktieserier, till deltagarna i Kinneviks långsiktiga aktieincitamentsprogram.

Det finns inga utestående konvertibler eller teckningsoptioner.

Beträffande aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram se Not 16 för koncernen.

Not 11 Räntebärande lån

	2023	2022
Räntebärande långfristiga lån		
Kapitalmarknadsemissioner	3 500	3 500
Periodiserade finansieringskostnader	-13	- 13
	3 487	3 487

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

Not 12 Upplupna kostnader

	2023	2022
Upplupna personalkostnader	41	37
Upplupna räntekostnader	18	21
Övrigt	10	13
Summa	69	71

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 2023.

I koncernen har en reservation gjorts om 83 MEUR för en potentiell kapitalskattkostnad 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 (4) 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:

	2023
Balanserade vinstmedel	41 010 771 537
Överkursfond	1 615 929 594
Summa, SEK	42 626 701 131

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 2023.

I enlighet med § 4 i bolagsordningen och villkoren för Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram för 2019 föreslår styrelsen en utdelning som ersättning till deltagare i Kinneviks långsiktiga incitamentsprogram 2019 för betald utdelning och andra värdeöverföringar sedan 2019 på 137,87 kr per aktie av serie G 2019 för vilka prestationsvillkoret har uppfyllts under 1 april 2019 - 31 mars 2024. Storleken på sådan ersättning kommer att uppgå till totalt 52,3 Mkr, förutsatt maximal uppfyllande av prestationsvillkoren.

Resterande balanserade vinstmedel och överkursfond föreslås balanseras i ny räkning.

Not 16 Personal

Medelantal anställda	2023		2022	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Stockholm	10	16	9	15

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

	2023		2022	
	män	kvinnor	män	kvinnor
Styrelseledamöter	2	3	2	3
VD	1	-	1	-
Övriga ledande befattningshavare	3	2	3	2
	6	5	6	5

Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (Tkr)	2023		2022	
	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda	Styrelse, VD och övriga ledande befattningshavare	Övriga anställda
Löner och andra ersättningar	38 734	40 964	41 509	27 407
Sociala kostnader	13 431	14 175	14 373	9 872
Pensionskostnader	5 199	4 253	5 486	3 387
Kostnad för aktierelaterade ersättningar inklusive sociala avgifter ¹⁾	26 793	27 663	24 451	17 340
	84 157	87 055	85 818	58 006

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 4 april 2024

James Anderson
Styrelseordförande

Susanna Campbell
Styrelseledamot

Harald Mix
Styrelseledamot

Cecilia Qvist
Styrelseledamot

Charlotte Strömberg
Styrelseledamot

Georgi Ganev
Verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 4 april 2024
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 2023 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 63-68. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 58-117 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 2023 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 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Accounting Standards, så som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 63-68. 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 revisorssed 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 77 i årsredovisningen och koncernredovisningen för detaljerade upplysningar och beskrivning av området.

Beskrivning av området

Det totala värdet på onoterade värdepappersinnehav uppgick till 28 152 Mkr per 31 december 2023.

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 X-X och X-X. 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 Accounting Standards 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 2023 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 revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

STYRELSENS OCH VERKSTÄLLANDE DIREKTÖRENS ANSVAR

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så

att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

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

REVISORNS ANSVAR

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

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon 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 revisionsd 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 revisionsd 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 väsentlig-

het. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

UTTALANDE

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för Kinnevik AB (publ) för år 2023.

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 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 Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 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.

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 62-68 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation 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 revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för våra uttalanden.

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

KPMG AB, Box 382, 101 27, Stockholm, utsågs till Kinnevik AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 9 maj 2023. KPMG AB eller revisorer verksamma vid KPMG AB har varit bolagets revisor sedan 2021.

Stockholm den 4 april 2024
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/(nettoskuld), 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 2024	124	
----------------------	-----	---

ÅRSSTÄMMA 2024

DATUM OCH PLATS

Årsstämman kommer att hållas måndagen den 3 juni 2024 kl. 10.00 på Hotel At Six, Brunkebergstorg 6 i Stockholm. Inregistrering till årsstämman börjar kl. 9.30. Aktieägarna kan även utöva sin rösträtt på årsstämman genom poströstning på förhand.

VEM HAR RÄTT ATT DELTA?

Aktieägare som önskar delta i årsstämman ska:

- vara upptagen som aktieägare i den av Euroclear Sweden AB framställda aktieboken avseende förhållandena fredagen den 24 maj 2024, och
- anmäla sin avsikt att delta senast tisdagen den 28 maj 2024.

Aktieägare som önskar närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska anmäla sin avsikt att delta till Kinnevik senast tisdagen den 28 maj 2024. Anmälan kan ske via Euroclear Sweden ABs hemsida <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy>, på telefon 08 402 91 36 eller per post till Kinnevik AB, "Årsstämma", c/o Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm.

Aktieägare som önskar delta i årsstämman genom poströstning ska anmäla sin avsikt att delta genom att avge sin poströst så att denna är Euroclear Sweden AB tillhanda senast tisdagen den 28 maj 2024. För poströstning ska ett särskilt formulär användas, tillgängligt på Kinneviks hemsida. Aktieägare kan även poströsta elektroniskt genom verifiering med BankID via Euroclear Sweden ABs hemsida <https://anmalan.vpc.se/euroclearproxy>. Observera att anmälan om deltagande endast genom poströstning inte är tillräckligt för den som vill närvara i stämmolokalen.

För att få delta i årsstämman måste aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade, förutom att anmäla sin avsikt att delta, omregistrera aktierna i eget namn så att aktieägaren blir upptagen i framställningen av aktieboken per fredagen den 24 maj 2024. Sådan omregistrering kan vara tillfällig (rösträttsregistrering).

VALBEREDNING

I enlighet med beslut av årsstämman 2023 består valberedningen inför årsstämman 2024 av Hugo Stenbeck, nominerad av Alces Maximus LLC, Lawrence Burns, nominerad av Baillie Gifford, Erik Brändström, nominerad av Spiltan Fonder, Marie Klingspor, nominerad av sig själv och hennes syskon, samt styrelsens ordförande James Anderson. Lawrence Burns är valberedningens ordförande. Mer information om valberedningens arbete finns på vår webbplats www.kinnevik.com.

FINANSIELL INFORMATION

18 april	Delårsrapport januari-mars 2024
9 juli	Delårsrapport januari-juni 2024
16 oktober	Delårsrapport januari-september 2024

BACKAR UTMANARE SEDAN 1936





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