20250519165529

ÅRSREDOVISNING

för

VNV Pioneer AB

559269-7279

Räkenskapsåret

2024-01-01–2024-12-31

Undertecknad styrelseledamot i VNV Pioneer AB intygar, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämma den 14 maj 2025. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm, den 15 maj 2025

Björn von Sivers

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165330

ÅRSREDOVISNING

för

VNV Pioneer AB

559269-7279

Räkenskapsåret

2024-01-01–2024-12-31

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165331

VNV Pioneer AB

Innehållsförteckning

Förvaltningsberättelse 3

Resultaträkning 5

Balansräkning 6

Noter 7

Not 1: Redovisnings- och värderingsprinciper 7

Not 2: Rörelsens kostnader 8

Not 3: Ränteintäkter och liknande resultatposter 8

Not 4: Räntekostnader och liknande resultatposter 8

Not 5: Andelar i koncernföretag 9

Not 6: Specifikation andelar i koncernföretag 9

Not 7: Förslag till vinstdisposition 9

Not 8: Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut 9

Styrelsens försäkran 10

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165332

VNV Pioneer AB

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för VNV Pioneer AB, org.nr 559269-7279 (”Bolaget”), med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2024-01-01–2024-12-31.

Verksamhet

Bolaget ska äga och förvalta aktier, direkt eller indirekt via dotterbolag.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Under 2024 har flera väsentliga händelser inträffat. Dotterbolaget Hype Global Invest AB, org.nr 559319-3534, har avyttrats, och dotterbolaget Supertramp AB, org.nr 559319-6743, har genomgått en frivillig likvidation.

Vidare har Bolaget erhållit ett aktieägartillskott från moderbolaget VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917, om 4 000 000 kronor. Bolaget har även lämnat en utdelning till moderbolaget om 25 000 000 kronor. Denna utdelning möjliggjordes genom utdelningar från dotterbolagen Prorok Invest AB, org.nr 559286-0141, om 21 330 000 kronor samt Sylarna Holding AB, org.nr 559267-5820 om 5 625 000 kronor, i samband med försäljningar av andelar i portföljbolag.

Medarbetare

Det finns inga anställda i Bolaget under 2024. VNV Pioneer AB köper tjänster från VNV AB.

Styrelse

Styrelsen består av tre ledamöter.

Aktiekapital, koncernstruktur och ägare

Vid årets utgång uppgår aktiekapitalet till 50 000 kronor, fördelat på 50 000 aktier.

Bolaget bildades under 2020 och registrerades som ett privat aktiebolag den 2 september 2020, och är ett helägt dotterbolag till VNV Global AB (publ) org.nr 556677-7917, med säte i Stockholm.

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165333

VNV Pioneer AB

Flerårsöversikt

(Tkr)	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31	2022-01-01–2022-12-31	2020-09-02–2021-12-31
Resultat efter finansiella poster	-869	-17 348	6 242	-3 981
Balansomslutning	68 070	89 607	104 020	68 145
Eget kapital	67 738	89 607	101 874	67 135

Förändringar i eget kapital

(Kr)	Aktiekapital	Balanserat resultat	Årets resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2023	50 000	95 581 415	6 242 278	101 873 693
Disposition enligt beslut av årets stämma				
Balanseras i ny räkning		6 242 278	-6 242 278	–
Årets resultat	–	–	-17 348 223	-17 348 223
Transaktioner med aktieägare:				
Aktieägartillskott	–	5 081 044	–	5 081 044
Eget kapital per 31 december 2023	**50 000**	**106 904 737**	**-17 348 223**	**89 606 514**
Eget kapital per 1 januari 2024	50 000	106 904 737	-17 348 223	89 606 514
Disposition enligt beslut av årets stämma				
Balanseras i ny räkning		-17 348 223	17 348 223	–
Årets resultat	–	–	-868 975	-868 975
Transaktioner med aktieägare:				
Aktieägartillskott	–	4 000 000	–	4 000 000
Utdelning	–	-25 000 000	–	-25 000 000
Eget kapital per 31 december 2024	**50 000**	**68 556 514**	**-868 975**	**67 737 539**

Bolagets resultat och ställning i övrigt framgår av efterföljande resultat- och balansräkning med noter.

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165534

VNV Pioneer AB

Resultaträkning

(Kr)	Not	2024-01-01–2024-12-31	2023-01-01–2023-12-31
Rörelsens kostnader	2	-2 713 704	-6 011 354
Rörelseresultat		**-2 713 704**	**-6 011 354**
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	5, 6	-25 126 968	-11 382 651
Utdelning från koncernföretag		26 955 000	–
Resultat från finansiella poster			
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	3	224 528	146 705
Räntekostnader och liknande resultatposter	4	-207 831	-100 923
Resultat efter finansiella poster		**-868 975**	**-17 348 223**
Resultat före skatt		**-868 975**	**-17 348 223**
Skatt på årets resultat		–	–
Årets resultat		**-868 975**	**-17 348 223**

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165335

VNV Pioneer AB

Balansräkning

(Kr)	Not	2024-12-31	2023-12-31
Tillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Andelar i koncernföretag	5, 6	64 143 296	89 280 264
Summa finansiella tillgångar		*64 143 296*	*89 280 264*
Totala finansiella anläggningstillgångar		**64 143 296**	**89 280 264**
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank		3 927 019	326 250
Totala omsättningstillgångar		**3 927 019**	**326 250**
Totala tillgångar		**68 070 315**	**89 606 514**

(Kr)	Not	2024-12-31	2023-12-31
Eget kapital och skulder			
Eget kapital			
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		50 000	50 000
Summa bundet eget kapital		*50 000*	*50 000*
Fritt eget kapital			
Överkursfond			
Balanserade vinstmedel		68 556 514	106 904 737
Årets resultat		-868 975	-17 348 223
Summa fritt eget kapital		*67 687 539*	*89 556 514*
Totalt eget kapital		***67 737 539***	***89 606 514***
Skulder			
Kortfristiga skulder			
Skulder till koncernföretag		332 776	–
Totala kortfristiga skulder		*332 776*	–
Totalt eget kapital och skulder		**68 070 315**	**89 606 514**

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165336

VNV Pioneer AB

Noter

Not 1: Redovisnings- och värderingsprinciper

Allmänna upplysningar

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Bolagets räkenskapsår är 1 januari 2024–31 december 2024.

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor, SEK. Om inte annat anges, redovisas alla belopp i hela kronor (kr).

Dessa räkenskaper har godkänts av Bolagets styrelse den 17 mars 2025 för fastställande.

Koncernförhållanden

Företaget är ett moderföretag, men med hänvisning till undantagsreglerna i årsredovisningslagen 7 kap 2§ upprättas ingen egen koncernredovisning. Det överordnade moderbolaget VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917 med säte i Stockholm upprättar koncernredovisning.

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

Fordringar och skulder i utländsk valuta har värderats till balansdagens kurs. Kursvinster och kursförluster på rörelsefordringar och rörelseskulder redovisas i rörelseresultatet medan kursvinster och kursförluster på finansiella fordringar och skulder redovisas som finansiella poster.

Andelar i dotterföretag

Andelar i dotterföretag redovisas till anskaffningsvärde efter avdrag för eventuella nedskrivningar. I anskaffningsvärdet ingår köpeskillingen som erlagts för aktierna samt förvärvskostnader. Eventuella kapitaltillskott läggs till anskaffningsvärdet när de uppkommer.

Finansiella instrument

Finansiella instrument värderas utifrån anskaffningsvärdet. Instrumentet redovisas i balansräkningen när Bolaget blir part i instrumentets avtalsmässiga villkor. Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten. Finansiella skulder tas bort från balansräkningen när förpliktelserna har reglerats eller på annat sätt upphört.

Nedskrivning av finansiella anläggningstillgångar

Vid varje balansdag bedöms om det finns indikationer på nedskrivningsbehov av någon av de finansiella anläggningstillgångarna. Nedskrivning sker om värdenedgången bedöms vara bestående och prövas individuellt.

Kassa och bank

Kassa och bank definieras som kassa och banktillgodohavanden och övriga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165337

Låneskulder och leverantörsskulder

Låneskulder och leverantörsskulder redovisas initialt till anskaffningsvärde efter avdrag för transaktionskostnader. Skiljer sig det redovisade beloppet från det belopp som ska återbetalas vid förfallotidpunkten periodiseras mellanskillnaden som räntekostnad över lånets löptid med hjälp av instrumentets effektivränta. Härigenom överensstämmer vid förfallotidpunkten det redovisade beloppet och det belopp som ska återbetalas.

Uppskattningar och bedömningar

Upprättande av bokslut och tillämpning av redovisningsprinciper, baseras ofta på ledningens bedömningar, uppskattningar och antaganden som anses vara rimliga vid den tidpunkt då bedömningen görs. Uppskattningar och bedömningar är baserade på historiska erfarenheter och ett antal andra faktorer, som under rådande omständigheter anses vara rimliga. Resultatet av dessa används för att bedöma de redovisade värdena på tillgångar och skulder, som inte annars framgår tydligt från andra källor Det verkliga utfallet kan avvika från dessa uppskattningar och bedömningar. Uppskattningar och antaganden ses över regelbundet.

Inga väsentliga källor till osäkerhet i uppskattningar och antaganden på balansdagen bedöms kunna innebära en betydande risk för en väsentlig justering av redovisade värden för tillgångar och skulder under nästa räkenskapsår.

Not 2: Rörelsens kostnader

	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Inköp av tjänster från närstående	2 681 398	5 948 101
Övriga kostnader	32 306	63 253
Totalt rörelsens kostnader	**2 713 704**	**6 011 354**

Not 3: Ränteintäkter och liknande resultatposter

	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Inkomstränta	162 380	45 654
Kursdifferenser	62 148	101 051
Totalt ränteintäkter och liknande poster	**224 528**	**146 705**

Not 4: Räntekostnader och liknande resultatposter

	2024-01-01– 2024-12-31	2023-01-01– 2023-12-31
Räntekostnader	44 272	12
Kursdifferenser	163 559	100 911
Totalt räntekostnader och liknande poster	**207 831**	**100 923**

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165338

Not 5: Andelar i koncernföretag

	2024-12-31	2023-12-31
Ingående anskaffningsvärden	86 852 829	85 771 785
Förvärv/avyttring och kapitaltillskott	-10 000	1 081 044
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**86 842 829**	**86 852 829**
Ingående uppskrivningar	2 427 435	13 810 086
Årets ned/uppskrivningar	-25 126 968	-11 382 651
Utgående ackumulerade uppskrivningar	**22 699 533**	**2 427 435**
Utgående redovisat värde	**64 143 296**	**89 280 264**

Not 6: Specifikation andelar i koncernföretag

	Kapitalandel	Rösträttsandel	Antal andelar	Bokfört värde
Namn				
Sylarna Holding AB	90	90	22 500	26 115 353
Victory Scout AB	90	90	2 250 000	10 819 130
Rarity AB	90	90	2 250 000	4 305 481
Prorok Invest AB	90	90	2 250 000	17 547 055
Be Prepared AB	90	90	2 250 000	5 356 277
				64 143 296

Not 7: Förslag till vinstdisposition

Bolagets resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman 2025.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	2024-12-31
Balanserade vinstmedel	68 556 514 kronor
Årets resultat	-868 975 kronor
Summa	**67 687 539 kronor**

Styrelsen i VNV Pioneer AB föreslår årsstämman 2025 att besluta om förslag till vinstdisposition enligt följande:

I ny räkning överförs	67 687 539
Summa	**67 687 539**

Not 8: Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsårets slut.

Docusign Envelope ID: 7DD2ABD9-EF3D-4ABA-BF17-8CBF3AD62062

20250519165339

VNV Pioneer AB

Styrelsens försäkran

Styrelsen försäkrar att årsredovisningen har upprättats i enlighet med god redovisningssed, ger en rättvisande bild av Bolagets ställning och resultat samt att förvaltningsberättelsen ger en rättvisande översikt över utvecklingen av Bolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget står inför.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur.

17 March 2025

DocuSigned by:
PBL
Per Brilioth
Ordförande

17 mars 2025

DocuSigned by:
Björn von Sivers
Björn von Sivers

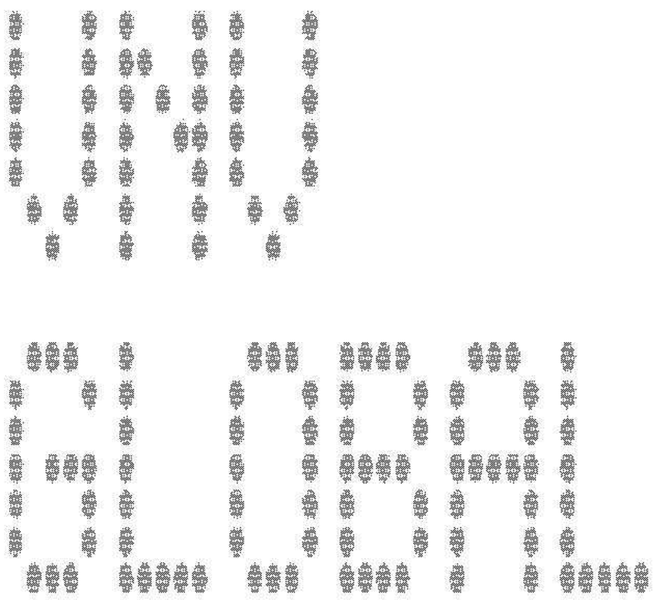
18 March 2025

DocuSigned by:
Elise Kiellos
Elise Klackenberg

BEKRÄFTAS ATT COPIAN
ÖVERENSSTÄMMER MED
ORIGINALET

ELISE KLACKENBERG
2025-05-15

Årsredovisning 2024



Innehåll

Inledning	03	**Verkställande direktören har ordet**
Investeringsportföljen	04	**Investeringsportföljen**
	06	BlaBlaCar
	06	Voi
	07	Gett
	07	Numan
	08	HousingAnywhere
	08	BreadTast
	09	Bokadirekt
	09	Wasoko
	10	Tio/Palla, genom GLIL II
	10	Hungry Panda
	11	Övriga investeringar
Aktieinformation	12	**VNV Global-aktien**
Finansiell information	14	**Innehållsförteckning för räkenskaper och noter**
	15	**Förvaltningsberättelse**
	16	Flerårsöversikt
	19	**Koncernens räkningar**
	19	Resultaträkning – Koncernen
	20	Balansräkning – Koncernen
	21	Förändringar i eget kapital – Koncernen
	22	Kassaflödesanalys – Koncernen
	23	**Noter till bokslutet – Koncernen**
	45	**Moderbolagets räkningar**
	45	Resultaträkning – Moderbolaget
	46	Balansräkning – Moderbolaget
	47	Förändringar i eget kapital – Moderbolaget
	48	Kassaflödesanalys – Moderbolaget
	49	**Noter till bokslutet – Moderbolaget**
	57	**Intygandemening**
	58	**Revisionsberättelse**

Finansiell kalender 2025

Delårsrapport för första kvartalet	23 april 2025
Årsstämma 2025	14 maj 2025
Delårsrapport för första halvåret	17 juli 2025
Delårsrapport för de första nio månaderna	28 oktober 2025
Bokslutskommuniké	29 januari 2026
Årsredovisning 2025	februari/mars 2026

Verkställande direktören har ordet

Hej då 2024 och hej 2025.

2024 var i vår värld en fortsättning på 2023. Årets sista kvartal avslutades med ett i stort sett oförändrat substansvärde (+1%) i USD, drivet av positiva omvärderingar av Voi och Numan. Detta resulterade i en substansvärdesutveckling för helåret på -13%, efter -5% under 2023, men som i princip upplevs oförändrat efter det monstruösa 2022. Utvecklingen påminner om andra historiska återhämtningsperioder efter kraftiga nedgångar, där det ofta tar några år att stabiliseras innan nya, mer betydande uppgångar kan ta vid.

Vårt älskade BlaBlaCar hamnade ur kurs på grund av fransk politik och stod för merparten av årets nedgång i substansvärdet. Som ni vet är vi enormt entusiastiska över potentialen här, men där vi värderar det nu återspeglar en rättvis värdering vid årsskiftet 2024.

Huvudfokus under 2024 har varit att betala av den utestående skulden. Vi avslutar året med en lägre skuldnivå än vid slutet av 2023, efter att ha genomfört tre försäljningar till tre olika köpare. En av dessa försäljningar har ännu inte slutförts men kommer att möjliggöra att vi blir helt skuldfria. Det gäller den 100%-iga försäljningen av Gett (83 miljoner USD till oss, varav 70 miljoner USD vid frånträdet och resterande belopp utspritt över tre år), som fortfarande väntar på konkurrensgodkännande i Israel.

Vi betalade av obligationen som förföll 2024 men har rullat vidare den som skulle förfalla i januari 2025 med en ny treårig obligation som tillåter förtida återbetalning när Gett-transaktionen slutförs.

Det andra stora fokuset under 2024 har varit att göra portföljen lönsam. Vi skulle inte säga att vi är nöjda, men vi är åtminstone tillfreds med den riktning vi rör oss i. Vid slutet av 2024 var 81% av investeringsportföljen EBITDA-positiv (EBITDA är en rimlig reflektion av kassaflöde förutom för Voi, där man behöver titta på EBIT eftersom de äger och avskriver sina fordon – dock blev de lönsamma på justerad EBIT-nivå för helåret 2024) jämfört med 70% i slutet av 2023. Denna utveckling är uppmuntrande, men som ni vet längtar vi efter en nivå av lönsamhet som även genererar en utdelningsström till oss som aktieägare. Sådana innehav ska man behålla då de skapar stabilitet i tider av volatilitet...

När vi blickar framåt mot 2025 ser vi att portföljen fortsätter på denna bana med en försäljningstillväxt på över 25% för de fem största innehaven kombinerat och ökande marginaler, vilket resulterar i en mycket högre tillväxttakt i termer av EBITDA.

BlaBlaCar

2024 har varit tufft för BlaBlaCar på grund av olyckliga omständigheter, inklusive den politiska osäkerheten efter sommaren, som ledde till att deras intäkter från långdistans-energisparcertifikat försvann under nästan ett år. Vi förväntar oss att detta program kommer att återinföras om än på en lägre nivå än tidigare. Denna omständighet och osäkerhet är den huvudsakliga anledningen till att vi värderat ned BlaBlaCar under 2024. Det positiva här är att när programmet återinförs förväntar vi oss att en ny lagstiftning kommer sakna de tekniska brister som tidigare gjorde att lagen ifrågasattes, vilket bör göra den mer robust än tidigare.

Under året har även Spanien lanserat liknande program, vilket omvandlar denna inkomstström från en landspecifik företeelse till en affärsmodell. Vi ser tecken på att denna "produkt" också börjar dyka upp utanför Frankrike och Spanien, vilket är logiskt eftersom det är en politiskt billig hållbarhetsåtgärd.

Utöver denna volatilitet, som har lett till att vi sänkt värderingen av BlaBlaCar med cirka 25% under året, utvecklas bolaget väl. Bolaget förvärvade Obilet som är den ledande marknadsplatsen för bussresor i Turkiet och den näst största globalt. Obilet är en verklig framgångssaga som fortsätter att växa snabbt med betydande lönsamhet. Som BlaBlaCar tidigare sett på andra tillväxtmarknader passar bussmarknadsplatser mycket bra ihop med deras kärnverksamhet inom samåkning – synergierna är många! Förvärvet finansierades huvudsakligen med befintlig kassa på balansräkningen, vilket innebar minimal utspädning för aktieägarna.

Voi

Två STORA milstolpar för Voi under 2024 var 1) att uppnå justerad EBIT-lönsamhet (justerat för ej kassapåverkande poster och engångskostnader) och 2) att slutföra sin kapitalanskaffning med en obligationsemission på 50 miljoner EUR i Sverige. Ett lönsamt, fullfinansierat bolag i en sektor som snabbt konsolideras, samtidigt som det befäster sin position som en viktig del av modern stadstransport. Som Voi nyligen tillkännagav stängde bolaget 2024 med 132,8 miljoner EUR i nettoomsättning (+13% jämfört med 2023 men med accelererande tillväxt då Q4 2024 var upp 33% jämfört med Q4 2023). Fordonsvinstmarginalen (bruttomarginal efter laddning, logistik och reparationskostnader) växte 8 procentenheter till 57% drivet av automatiseringar och datadrivna operationella effektiviseringsvinster samt högre utnyttjandegrad av flottan. Bolaget stängde också året med 17,2 miljoner EUR i justerad EBITDA och 0,1 miljoner EUR i justerat EBIT-resultat. Obligationsfinansieringen kommer primärt användas till att expandera flottan med en ny generation scootrar och cyklar och därmed accelerera tillväxten. Med minskad finansieringsrisk och uppnådd lönsamhet är det inte förvånande att bolaget har en högre värdering i vårt substansvärde jämfört med den nästan ett år gamla transaktionen, som sannolikt var bottenpunkten i Vois värdering.

Gett

Som nämnts ovan väntar vi fortfarande på att den israeliska konkurrensmyndigheten ska godkänna försäljningen av bolaget till Pango, en israelisk parkeringsapp. Vi förväntar oss fortfarande att transaktionen kommer slutföras under det första kvartalet 2025.

Skulle transaktionen däremot inte godkännas, finns det lika intressanta alternativ för Gett, eftersom företaget presterar väl, genererar kassaflöde och stärker en redan kassarik balansräkning. Vi skulle då agera för att optimera balansräkningen genom att återföra kapital till aktieägarna via utdelningar, samtidigt som vi utforskar alternativa strategiska möjligheter – allt inom den treåriga löptiden för den nya obligationen.

Trots de betydande utmaningarna av den pågående konflikten i Israel levererade Gett ett utmärkt 2024, där intäktstillväxten matchades av hållbar lönsamhet. Med ökande åkvolymer ökade bruttointäkterna med över 5% jämfört med föregående år till över 500 miljoner USD, vilket resulterade i tvåsiffrig positiv EBITDA. Med kassa och likvida medel över 60 miljoner USD, ingen skuld på balansräkningen och positiva utvecklingar i Israel och Storbritannien är företaget väl positionerat för att leverera ytterligare tillväxt 2025.

Övrigt

Samtidigt pågår det mycket positiv aktivitet i den till synes obskyra "övriga" delen av portföljen. "Till synes obskyr" eftersom dessa bolag fortfarande står i skuggan av våra 5–10 största innehav, men de växer starkt och attraherar investerare.

Det har genomförts transaktioner i både nya och begagnade aktier i flera av dessa bolag: Flo, Palta, Oura, No Traffic och Ovoko för att nämna några. Prissättningen har i nästan alla fall legat på eller över vår NAV. Som jag ofta påpekar är det troligt att vår nästa Avito, BlaBlaCar eller Voi finns bland dessa namn i den här "övriga" delen av portföljen. För tillfället står dessa inte i rampljuset utan hänger i skuggan av de större namnen.

Kanske är vår nästa Avito faktiskt **Baly**, den irakiska plattformen för samåkning och leveranser, som har potential att bli Iraks svar på Kaspi. Kaspi i Kazakstan har utvecklats till landets digitala ekosystem och hade en värdering på runt 20 miljarder USD vid sin Nasdaq-notering. Iraks befolkning är mer än dubbelt så stor som Kazakstans... Håll ögonen på detta bolag...

Vi ses längre fram! Tack för ert fortsatta stöd!

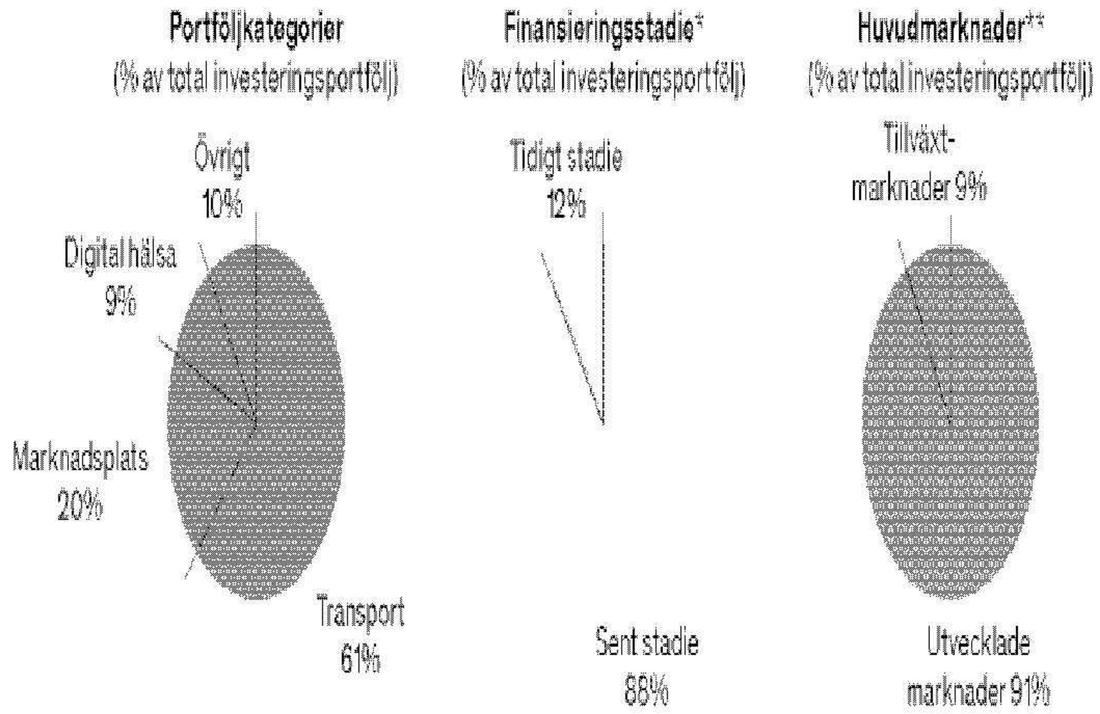
Vad lyssnar vi på denna vinter 2025?
(Spotify-spellista)

Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)
En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2024 visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2024	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 dec 2023	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2024	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2023	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	208 486	–	-69 104	-25%	277 591	31,6%	1,6	2,1	14,1%	Intäktsmultipel
Transport	Voi	101 216	24 185	-318	0%	77 348	15,3%	0,8	0,6	20,9%	EBITDA-multipel
Transport	Gett	83 058	–	-13 254	-14%	96 313	12,6%	0,6	0,7	43,4%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	45 483	–	13 108	40%	32 375	6,9%	0,3	0,2	17,0%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	42 763	–	-9 992	-19%	52 755	6,5%	0,3	0,4	29,0%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Breadfast	23 141	–	45	0%	23 097	3,5%	0,2	0,2	8,6%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	20 997	–	1 979	10%	19 017	3,2%	0,2	0,1	14,8%	Intäktsmultipel
Övrigt	NV Fund 1 & 2[1]	19 851	–	-1 123	-5%	20 974	3,0%	0,2	0,2	–	Substansvärde
Marknadsplats	Wasoko	10 412	–	-514	-5%	10 926	1,6%	0,1	0,1	2,4%	Intäktsmultipel
	Investeringar under 10 miljoner USD[2]	85 981	-47 464	-10 177	-11%	143 622	13,0%	0,7	1,1		
Transport	Voi, lån	–	-19 185	716	–	18 469	0,0%	0,0	0,1	–	Konvertibel
	Konvertibellån under 10 miljoner USD[3]	2 127	-3 047	297	16%	4 878	0,3%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	357	-9 476	6 860		2 973	0,1%	0,0	0,0		
	Investeringsportfölj	**643 872**	**-54 987**	**-81 478**		**780 337**	**97,6%**				
	Kassa	15 683				42 492	2,4%	0,1	0,3		
	Totalt investeringsportfölj	**659 555**				**822 829**	**100,0%**				
	Lån	-77 042				-152 118		-0,6	-1,2		
	Övriga nettofordringar/skulder	-1 120				-4 422		-0,0	-0,0		
	Totalt NAV	**581 393**				**666 289**					
	Antal aktier	130 978 236				130 978 236					
	NAV/aktie, USD	**4,44**				**5,09**		**4,44**	**5,09**		

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och QuantrolX.
2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 36 företag.
3. Konvertibellån under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i 3 företag.

* Sent stadie inkluderar bolag som har tagit in finansiering motsvarande en serie C eller senare runda och/eller är lönsamma. Tidigt stadie inkluderar bolag som har tagit in finansiering motsvarande en serie B eller tidigare runda.
** Portföljbolag med sin huvudsakliga verksamhet i utvecklade marknader respektive tillväxtmarknader.

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Substansvärde – SEK

Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 10,9982.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2024	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2024	Verkligt värde, 31 dec 2023	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2023
BlaBlaCar	2 292 966	16,6	2 787 449	21,3
Voi	1 113 183	8,5	776 699	5,9
Gett	913 487	7,0	967 131	7,4
Numan	500 225	3,8	325 094	2,5
HousingAnywhere	470 313	3,6	529 744	4,0
Breadfast	254 511	1,9	231 928	1,8
Bokadirekt	230 923	1,8	190 964	1,5
NV Fund 1 & 2[1]	218 323	1,7	210 610	1,5
Wasoko	114 514	0,9	109 711	0,8
Investeringar under 10 miljoner USD[2]	945 637		916 890	
Voi, lån	–	–	185 461	1,4
Konvertibellån under 10 miljoner USD[3]	23 392		48 979	
Likviditetshantering	3 928	0,0	29 858	0,2
Investeringsportfölj	**7 081 403**		**7 835 821**	
Kassa	172 486	1,3	426 686	3,3
Totalt investeringsportfölj	**7 253 889**		**8 262 507**	
Lån	-847 328	-6,5	-1 527 506	-11,7
Övriga nettofordringar/skulder	-12 322	-0,1	-44 402	-0,3
Totalt NAV	**6 394 239**		**6 690 599**	
Antal aktier	130 978 236		130 978 236	
NAV/aktie, SEK	**48,82**	48,82	**51,08**	51,08

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och QuantrolX.
2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 36 företag.
3. Konvertibellån under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i 3 företag.

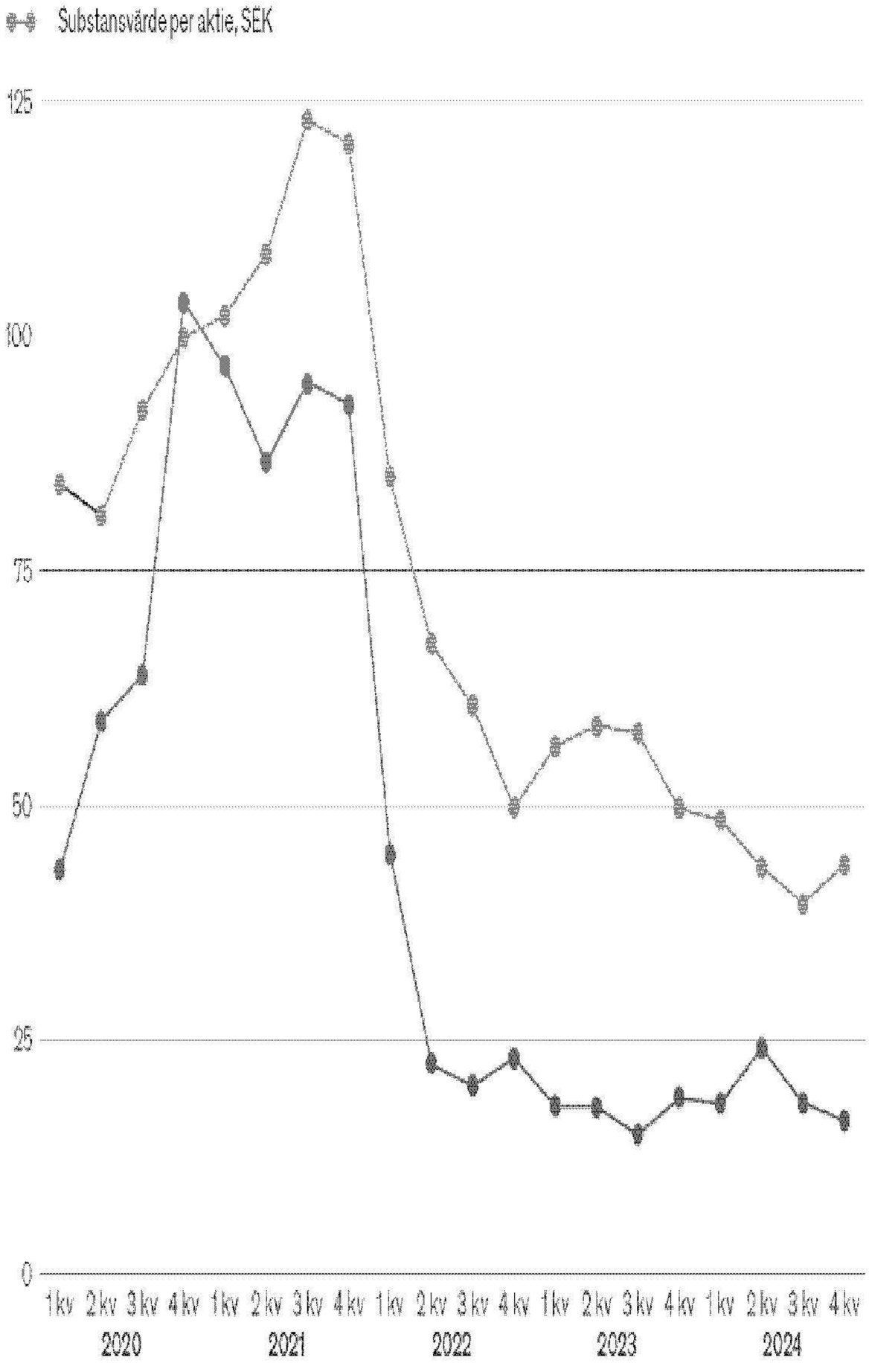
Koncernens substansvärde per den 31 december 2024 uppgick till 581,39 miljoner USD, motsvarande 4,44 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 10,9982 var motsvarande värden 6 394,24 miljoner SEK respektive 48,82 SEK. Substansvärdet per aktie i USD minskade med -12,74% under 2024.

Den största investeringen under 2024 var Voi (5,0 miljoner USD).

Per den 31 december 2024 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (31,6%), Voi (15,3%), Gett (12,6%) och Numan (6,9%).

Kvartalsutveckling VNV Global-aktien och substansvärde, 2020–2024

(Källa: Nasdaq Stockholm)



BlaBlaCar

BlaBlaCar

Transport	blablacar.com
Initial investering, år	2015
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	204,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	208,5
Andel av den totala portföljen	31,3%
Ägarandel	14,1%
Värdeutveckling 2024 (USD)	-25%

BlaBlaCar är världens största community-baserade reseapp som kombinerar ett globalt samåknings-nätverk med ett växande buss- och tågerbjudande. Plattformen kopplar ihop människor som vill resa långa sträckor med förare som reser på samma sträcka, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden. BlaBlaCar har mer än 100 miljoner medlemmar i 22 länder och har under de senaste åren legat i en fas av lönsam tillväxt. BlaBlaCar stängde 2024 med en stadig tillväxt i förare och passagerare vilket resulterade i nästan 100 miljoner passagerare under året som motsvarar en tillväxt på 20–25% på årsbasis.

I april 2024 meddelade BlaBlaCar att bolaget säkrat en kreditfacilitet på 100 miljoner EUR. Denna finansiering kommer möjliggöra för bolaget att bedriva en ambitiös tillväxtstrategi. I juni 2024 meddelade företaget att de hade signerat förvärvet av den ledande bussmarknadsplatsen i Turkiet, Obilet. Affären fick godkännande från relevanta myndigheter i Turkiet och stängdes under fjärde kvartalet 2024.

Regelverket som de franska energisparcertifikaten (lång-distans) baseras på var under delar av 2024 ineffektivt på grund av vissa juridiska tekni-kaliteter. Vi förväntar oss att detta program kommer att återinföras om än på en lägre nivå än tidigare. Under året har även Spanien lanserat liknande program, vilket omvandlar denna inkomstström från en landspecifik företeelse till en affärsmodell. Vi ser tecken på att denna "produkt" också börjar dyka upp utanför Frankrike och Spanien, vilket är logiskt eftersom det är en politiskt billig hållbarhetsåtgärd.

Under tredje kvartalet 2024 förfinades modellen som används för att värdera VNVs andel i BlaBlaCar. Med Obilet, som är en bussmarknadsplats, har verksamheten nu en sådan omfattning att den får sin egen värdering, och VNV har därför uppdaterat sin sum-of-the-parts modell till en som separat värderar de olika intäktsströmmarna, inklusive bussmarknadsplats-verksamheten, på BlaBlaCar för att få fram det fullständiga bolagsvärdet. Värderingen baseras på estimat och multiplar för de kommande tolv månaderna och inkluderar den finansiella effekten från Obilet.

VNV Global har investerat sedan 2015 och har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 14,1% ägande i BlaBlaCar till 208,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2024

- Säkrade ny finansiering i form av en kreditfacilitet om 100 miljoner EUR
- Lanserade tågbiljetter på sin plattform med start i Frankrike
- Genomförde förvärvet av Obilet, den ledande bussmarknadsplatsen i Turkiet under andra halvåret

Voi

voi.

Transport	voi.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	106,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	101,2
Andel av den totala portföljen	15,3%
Ägarandel	20,9%
Värdeutveckling 2024 (USD)	0%

Voi är en europeisk mikro-mobilitets-spelare som erbjuder delade el-scootrar och elcyklar för en uppkopplad, elektrifierad och delad 'last-mile'-transport. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande elscooteraktör i Europa, med närvaro i mer än 100 städer i tolv länder.

Under det första kvartalet 2024 tillkännagav Voi en ny finansieringsrunda om 25 miljoner USD där VNV deltog med 5 miljoner USD samt konverterade ett befintligt konvertibellån till aktier.

Under det fjärde kvartalet 2024 meddelade Voi att de hade tagit in 50 miljoner EUR genom en obligation. Obligationen har en löptid på fyra år med en räntemarginal på 6,75% över EURIBOR och har en ram på 125 miljoner EUR, vilket gör det möjligt för bolaget att finansiera framtida investeringar genom lån istället för eget kapital. Under det fjärde kvartalet har bolaget vunnit nya upphandlingar i Stuttgart (DE), Mannheim (DE), Saint-Quentin-en-Yvelins (FR), Borås (SE) och Barcelona (ES).

Bolaget tillkännagav i januari 2025 att de stängde 2024 med 132,8 miljoner EUR i net-toomsättning (+13% jämfört med 2023 men med accelererande tillväxt då Q4 2024 var upp 33% jämfört med Q4 2023). Fordonsvinstmarginalen (bruttomarginal efter laddning, logistik och reparationskostnader) växte 8 procentenheter till 57% drivet av automatiseringar och datadrivna operationella effektiviseringsvinster samt högre utnyttjandegrad av flottan. Bolaget stängde också året med 17,2 miljoner EUR i justerad EBITDA och 0,1 miljoner EUR i justerat EBIT-resultat.

VNV Global har arbetat nära Voi sedan starten, har två styrelseplatser och är bolagets enskilt största aktieägare.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 20,9% innehav i Voi Technology till 101,2 miljoner USD, baserat på en framåtblick-ande EV/EBITDA-modell.

Väsentliga händelser 2024

- Slutförde en finansieringsrunda på 25 miljoner USD i första kvartalet 2024, där VNV deltog med cirka 5 miljoner USD
- Tog in 50 miljoner EUR genom ett offentligt obligationserbjudande under fjärde kvartalet 2024
- Avslutade 2024 med 17,2 miljoner EUR i justerad EBITDA och med positiv justerad EBIT för första gången
- Har den största andelen e-scootrar på reglerade marknader i Europa bland alla aktörer i branschen

Gett

Gett.

Transport	gett.com
Initial investering, år	2014
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	111,8
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	83,1
Andel av den totala portföljen	12,8%
Ägarandel	43,4%
Värdeutveckling 2024 (USD)	-14%

Gett är det ledande ride-hailingföretaget i Israel med ytterligare närvaro i London och andra städer i Storbritannien, där företaget erbjuder s.k. black cabs. Företaget erbjuder också en mobilitetsprogramvara som verkar globalt och hjälper företag att modernisera deras transportinfrastruktur. För helåret 2024 levererade Gett en bruttoförsäljning som överstiger 500 miljoner USD (vilket representerar en årlig tillväxt på över 5%), en EBITDA om cirka 13 miljoner USD samt en nettokassa som överstiger 60 miljoner USD på balansräkningen. Utsikterna för 2025 är fortsatt positiva, med förväntningar om fortsatt tillväxt i intäkter och ytterligare förbättringar av lönsamheten. I maj 2024 meddelade VNV Global att de ingått ett avtal om att helt avyttra sin investering i Gett till Pango Pay & Go Ltd. Det totala nettovärdet för VNV Globals andel i Gett (justerat för förväntade transaktionskostnader och andra mindre prisjusteringar vid stängning) uppgår till 83 miljoner USD. Transaktionen förväntas slutföras under första kvartalet 2025.

VNV Global har investerat sedan 2014 och har efter omstruktureringen 2022 två representanter i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 43,4% innehav i Gett till 83,1 miljoner USD, baserat på den pågående transaktionen i bolaget.

Väsentliga händelser 2024

- 24 miljoner resor, fler än 25 000 förare och 800 000 aktiva kunder på Getts plattform under året
- Bruttoomsättningen översteg 500 miljoner USD och EBITDA uppgick till cirka 13 miljoner USD
- Stark kassaposition vid årsslutet 2024 på över 60 miljoner USD

Numan

numan

Digital hälsa	numan.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	9,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	45,5
Andel av den totala portföljen	5,9%
Ägarandel	17,0%
Värdeutveckling 2024 (USD)	40%

Numan är en online-hälsoklinik med fokus på mäns hälsoproblem inklusive erektil dysfunktion, hårbortfall och viktminskning. Bolaget är baserat i London och strävar efter att underlätta för män genom att ersätta obekväma läkarbesök, långa väntetider och dåligt bemötande med smidig onlinekonsultation hos specialistläkare följt av kontinuerlig vård. Numan har sedan start hjälpt över 570k patienter, varav +215k nya patienter endast under 2024.

Numan fortsätter att uppvisa stark intäktstillväxt, främst drivet av sitt viktminskningserbjudande med fokus på GLP-1-relaterade behandlingar, vilket nu innebär att företaget betjänar både män och kvinnor i stor skala. Företaget förväntas avsluta december 2024 med en tillväxt på över 200% i nettointäkter jämfört med samma månad föregående år och avsluta hela året med positiv EBITDA.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 17,0% innehav i Numan till 45,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2024

- +215 000 nya patienter under 2024
- Starkt momentum inom viktminskningsvertikalen
- Stark tillväxt, +130% tillväxt i nettoomsättning
- EBITDA-lönsamma helåret 2024

HousingAnywhere

Marknadsplats	housinganywhere.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	23,3
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	42,8
Andel av den totala portföljen	6,5%
Ägarandel	29,0%
Värdeutveckling 2024 (USD)	-9%

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter och utlandsbaserad arbetskraft att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter från hyresvärdar och fastighetsförvaltare över hela Europa. Plattformen grundades i Nederländerna 2009 och har blivit en plattform där mer än 18 miljoner användare söker efter rum och lägenheter varje år.

Under 2024 presterade HousingAnywhere i linje med sin budget och var lönsamt på justerad EBITDA-nivå för hela året. Bolaget har aktivt arbetat med att förbättra sitt erbjudande inklusive sin produkt för hyresgaranti som använts i 40% av de 25k franska bokningar som gjordes under året. Bolaget arbetar för att åter accelerera sin omsättningstillväxt under 2025 samtidigt som marginalerna förbättras.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 29,0% innehav i HousingAnywhere till 42,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2024

- Lanserade en ny hyresgaranti-produkt i Frankrike som har sett starkt momentum
- Slutförde den sista tranchen av förvärvet av Studapart
- Levererade stabil omsättningstillväxt och var lönsamt på justerad EBITDA-nivå under året

Breadfast

Marknadsplats	breadfast.com
Initial investering, år	2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	16,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	23,1
Andel av den totala portföljen	3,5%
Ägarandel	8,6%
Värdeutveckling 2024 (USD)	0%

Breadfast är Egyptens ledande dagligvaruaktör online. Företaget driver en helt vertikalt integrerad försörjningskedja som levererar över 6 000 SKUs på begäran på under 60 minuter över hela Egypten. Breadfasts sortiment inkluderar ett utbud av nybakat bröd, frukt, grönsaker, ägg, mejeriprodukter, kött och fågel, tillsammans med en rad konsumentförpackade produkter utformade för att tillgodose ett hushålls dagliga och veckovisa livsmedelsbehov.

Under 2024 har bolaget sett fortsatt betydande intäktstillväxt med ett förbättrat resultat. Bolaget tog också in ytterligare kapital under 2024 genom sista stängning av sin serie B-runda. Breadfast har 39 utlämningsställen i fyra städer i Egypten, där de allra flesta är lönsamma. Bolaget levererar närmare 1 miljon ordrar i månaden till mer än 300k aktiva användare.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 8,6% ägande i Breadfast till 23,1 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.

Väsentliga händelser 2024

- Reste ytterligare kapital för att stötta bolagets tillväxt
- Växte antalet distributionscenter med 40% till 39 stycken
- Stängde 2024 med över 300k aktiva användare och nära 1 miljon ordrar i månaden

Bokadirekt

bokadirekt.se

Marknadsplats	bokadirekt.se
Initial investering, år	2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	21,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	21,0
Andel av den totala portföljen	3,2%
Ägarandel	14,8%
Värdeutveckling 2024 (USD)	0%

Bokadirekt är Sveriges ledande hälso- och skönhetsplattform som låter konsumenter upptäcka mer än 24 000 hälso- och skönhetsexperter, göra realtidsbokningar och betala för tjänster.

För företagarna underlättar Bokadirekts innovativa plattform sömlösa onlinebokningar, schemaläggning och betalningsacceptans, vilket minskar administrationen och ökar tiden för slutkonsumenten. Varje månad använder mer än 13 000 företagare Bokadirekts prenumerationsbaserade affärsprogramvara för att hantera sin verksamhet, och mer än två miljoner slutkonsumenter upptäcker, bokar och betalar för möten via Bokadirekts marknadsplats. Under 2024 växte Bokadirekt nettoomsättningen med omkring 27% på årsbasis. Under året anställde bolaget en ny erfaren VD, Niclas Grawé som senast kommer från hitta.se.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 14,8% ägande i Bokadirekt till 21,0 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2024

- Fler än 16 miljoner bokningar på plattformen (online och offline) vilket representerar ett GMV på omkring 12 miljarder SEK
- Total betalningsvolym (online och offline) genom plattformen växte med omkring 45% jämfört med tidigare år
- Fortsatt och signifikant förbättrad EBITA lönsamhet jämfört med 2023

Wasoko

WA SO KO

Marknadsplats	wasoko.com
Initial investering, år	2022
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	22,5
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	10,4
Andel av den totala portföljen	1,6%
Ägarandel	2,4%
Värdeutveckling 2024 (USD)	-5%

Wasoko är en ledande B2B-livsmedelsmarknad i Öst- och Centralafrika. Små dagligvaruhandlare kan beställa mat och andra hushållsvaror till sina butiker via Wasoko-appen. Wasoko förhandlar direkt med stora leverantörer som P&G och Unilever, tar bort alla mellanhänder, vilket gör att de kan erbjuda varorna till bättre priser samtidigt som de sparar tid för de oberoende butikerna eftersom varorna levereras till deras dörr.

2024 var ett transformativt år för Wasoko, som inleddes med en fusion med dess egyptiska motsvarighet MaxAB. Det sammanslagna bolaget (arbetsnamn MaxSoko) är den klara ledaren inom området på nyckelmarknader i Afrika och Mellanöstern. Företaget täcker nu fem nyckelmarknader – Egypten, Marocko, Kenya, Tanzania och Rwanda. Efter slutförandet av fusionen har företaget åter accelererat sin tillväxt och har en tydlig väg mot lönsamhet.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 2,4% ägande i Wasoko till 10,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2024

- Slutförde den transformativa sammanslagningen med MaxAB
- Det sammanslagna bolaget betjänar mer än 450 000 informella återförsäljare på sina marknader
- Utökade sitt erbjudande inom fintech, inklusive e-betalningar och kreditfinansiering

Flo/Palta, genom GHE II

Digital hälsa	flo.health	palta.com
Initial investering, år		2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)		3,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)		9,8
Andel av den totala portföljen		1,5%
Ägarandel		22,0%
Värdeutveckling 2024 (USD)		54%

Flo Health är en ledande app för kvinnors hälsa som stödjer kvinnor i varje skede av deras reproduktiva cykler med AI-drivna personliga hälsoinsikter. Bolaget grundades 2015 och erbjuder funktioner för att följa menstruationscykeln, förutsäga äggloss-ning och ge stöd under graviditet. Appen hjälper användare att förstå sina menstruationscykler och reproduktiva hälsa bättre. Den inkluderar också personliga hälsoråd, artiklar stödda av experter samt ett privat läge för säker och anonym användning. Med över 72 miljoner användare globalt och 6 miljoner betalande prenumeranter har Flo blivit ett viktigt verktyg för personer som vill följa sin hälsa, spåra symtom och få vägledning kring fertilitet, graviditet och allmänt välbefinnande. Bolaget betonar datasäkerhet och evidensbaserad medicinsk information, vilket gör det till en ledare inom den 60 miljarder USD stora femtech-industrin och Europas första femtech-unicorn. 25% av alla kvinnor i åldrarna 18–44 i USA använder Flo-appen.

I juli 2024 säkrade företaget över 230 miljoner dollar i en serie C-investering från General Atlantic, vilket ökade dess värdering till över 1 miljard USD och gjorde det till den första hälsovårdsappen helt fokuserad på kvinnor med unicorn-status. Det nya kapitalet är avsett för att utöka funktioner för att stödja kvinnor genom klimakteriet samt för att för-bättra personliga hälsoråd. Under 2024 uppnådde bolaget en bruttoomsättning om 216 miljoner USD, vilket motsvarar en tillväxt på 43% på årsbasis.

Flo: Väsentliga händelser 2024

- Reste över 230 miljoner USD från General Atlantic i en serie C-runda där Flo:s mark-nadsvärde översteg 1 miljard USD
- 216 miljoner USD i bruttoomsättning, vilket speglar 43% årlig tillväxt
- Funktionen "Anonymous Mode" blev utsedd till en av TIME:s bästa uppfinningar 2023
- Lanserade flera nya produkter, inklusive Flo för Partners och Perimenopause
- Publicerade fem vetenskapliga artiklar i internationella tidskrifter
- Uppnådde positiv justerad EBITDA för hela året

Palta: Väsentliga händelser 2024

- Slutförde framgångsrikt omstrukturering för att bli ett holdingbolag för Flo, Simple, Zing, Lovi, Prisma Labs och andra tillgångar
- Uppnådde en intäktstillväxt om 60% på årsbasis på konsoliderad nivå
- Flo och Simple, de två mest mogna bolagen, bibehöll positiv EBITDA och operativt kassa-flöde under hela året – en stark indikator på deras finansiella stabilitet

Palta är ett teknikbolag inom hälsa och välbefin-nande som utvecklar AI-drivna mobilapplikationer för att förbättra människors välmående. Palta fung-erar som en venture builder och skapar samt skalar digitala hälsoprodukter som används av miljontals användare världen över. Bolaget har lanserat flera framgångsrika appar, inklusive **Flo Health**, **Zing** (en AI-driven träningscoach-app som ger användare en personlig och effektiv träningsupplevelse), **Simple** (en app för hälsokost som hjälper användare att hålla koll på sina matvanor, få personliga insikter om hälsa och förbättra den dagliga kostrutinen), **Lovi** (en digital kosmetolog som kombinerar datorseende och AI för en komplett lösning för hudvård och erbjuder objektiva hudbedömningar och djupt personanpassade rutiner) och **Prisma Labs** (en app för AI-driven video- och bildredigering).

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 22,0% ägande i GHE II till 9,8 miljoner USD.

Hungry Panda

Marknadsplats	hungrypanda.co
Initial investering, år	2020
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	16,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	7,6
Andel av den totala portföljen	1,2%
Ägarandel	4,0%
Värdeutveckling 2024 (USD)	-7%

Hungry Panda är den globala ledaren och specialisten på matbeställningar på nätet med inriktning på asiatiska restauranger och den kinesiska diasporan. Med start i Nottingham, Storbritannien, har Hungry Panda expanderat till mer än 80 städer i 10 länder, inklusive Storbritan-nien, Frankrike, Italien, USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea och Singapore. Hungry Panda arbetar med över 80k individuella leverantörspartners och över 100k restauranger som betjänar över 6 miljoner användare i deras marknader. Under 2023 uppdaterade Hungry Panda sitt varumärke för att reflektera ambitio-nen för att bli en one-stop-shop för den asiatiska diasporan utanför Asien. Under 2024 meddelade Hungry Panda att de hade tagit in 55 miljoner USD i finansiering, ledd av Mars Growth Capital, för att påskynda expansionen och förbättra sina tjänster. Den nya finansieringen kommer att göra det möjligt för Hungry Panda att stärka sin ledande position på marknaden för asiatisk matleverans och utforska nya möjligheter att betjäna ett bredare spektrum av etniska minoriteter, särskilt i Nordamerika. Under 2024 fortsatte Hungry Panda att växa med en tydlig väg mot lönsamhet.

Per den 31 december 2024 värderar VNV Global sitt 4,0% ägande i Hungry Panda till 7,6 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2024

- Slutförde en omfinansiering och kapital-anskaffning om 55 miljoner USD från av Mars Growth Capital med flera
- Verksamma i över 80 städer med fler än 100 000 restauranger
- Siktade på att nå 1 miljard USD i bruttoförsäljning under 2024

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV Global-portföljen. Var och en har ett verkligt värde om mindre än 10 miljoner USD, och tillsammans representerar de cirka 13% av den totala portföljen. Se vår webbplats (sv.vnv.global/investments) för mer information.

Övriga investeringar

Övrigt	Collectiv Food	collectivfood.com
Marknadsplats	Merro	
Övrigt	Olio	olioex.com
Marknadsplats	Tise	tise.com
Transport	Swvl	swvl.com
Marknadsplats	Alva	alvalabs.io
Övrigt	Glovo	glovoapp.com
Övrigt	Baly	baly.io
Transport	Borzo	borzodelivery.com
Marknadsplats	Myelin II	myelin.vc
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	basharsoft.com
Marknadsplats	UAB Ovoko	ovokogroup.com
Övrigt	YouScan	youscan.io
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	naseebnetworks.com
Transport	Shohoz	shohoz.com
Övrigt	No Traffic	notraffic.tech
Övrigt	Pale Blue Dot	palebluevc
Digital hälsa	Vezeeta	vezeeta.com
Övrigt	Ballroom Aps	billetto.se
Övrigt	YUV	yuv.co
Digital hälsa	Stardots	stardots.se
Marknadsplats	Cirplus	cirplus.com
Övrigt	2xN Lux	2xn.vc
Marknadsplats	Campspace	campspace.com
Övrigt	Hype Ventures	hypeventures.io
Övrigt	Mohold	maphorses.co
Övrigt	Captain Cause	captaincause.com
Marknadsplats	JobNet	jobnet.com.mm
Marknadsplats	Shwe Property	shweproperty.com
Övrigt	SSE Ventures	sseb.com/ventures
Digital hälsa	Medoma	medoma.com
Marknadsplats	Parsly	parsly.com
Övrigt	Aspect	aspect-hq.com

Övriga konvertibellån

Marknadsplats	HousingAnywhere	housinganywhere.com
Övrigt	YUV	yuv.co
Övrigt	Apolitical Group	apolitical.co

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2024 uppgick investeringarna inom likviditetshanteringen till 0,36 miljoner USD (2023: 2,97), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde. Likviditetshanteringen omfattar även icke-operativa/kortfristiga investeringar som inte är relaterade till kärnverksamheten, samt investeringar i fondinriktad verksamhet.

VNV Global-aktien

Aktieslag
Moderbolagets registrerade aktier består av följande antal aktier:

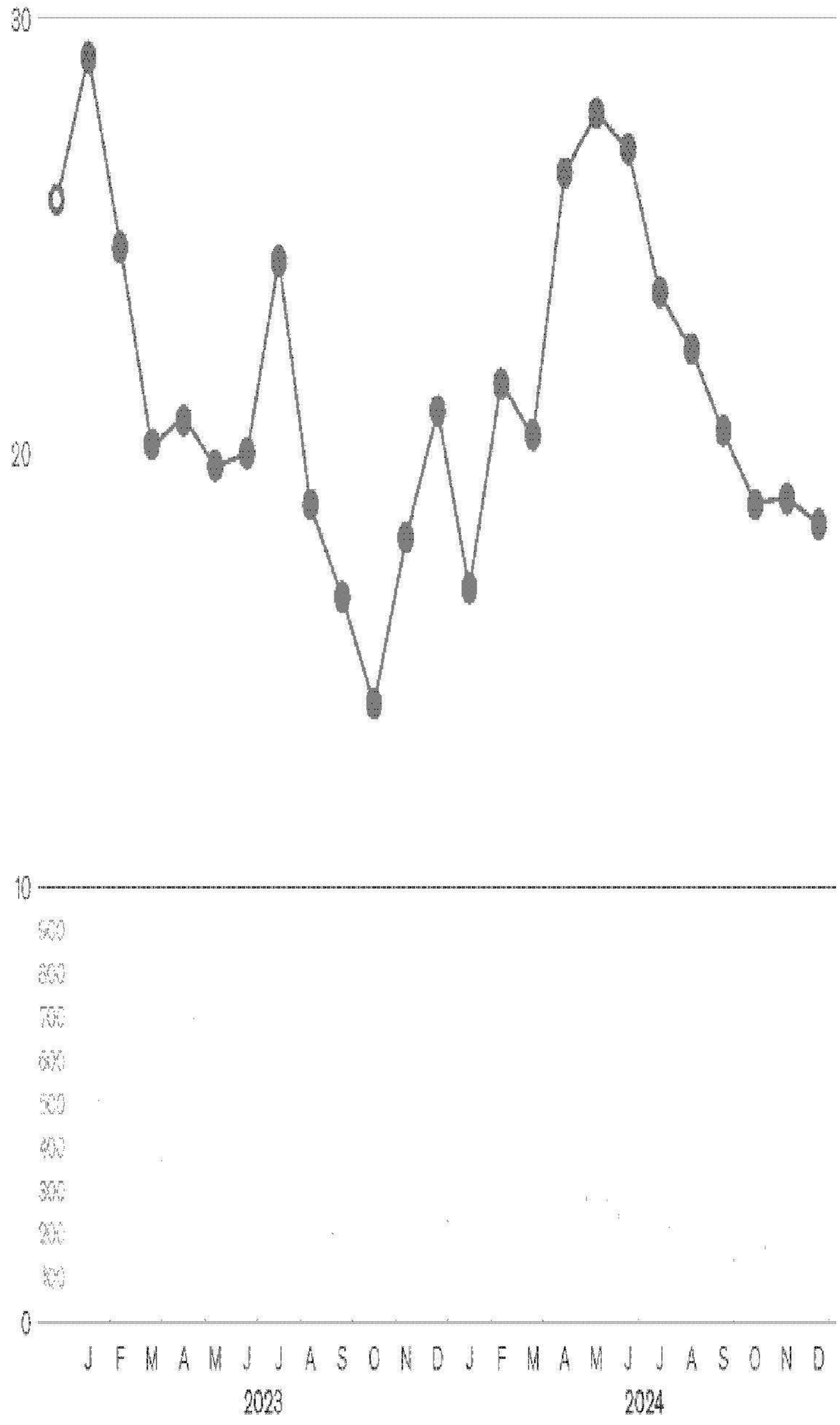
Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	130 978 236	130 978 236	13 307 411	1 382 842
Aktier av Serie C 2022	111 999	111 999	11 357	1 078
Aktier av Serie C 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie D 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie C 2024	1 300 000	1 300 000	132 080	12 289
Totalt	**135 810 235**	**135 810 235**	**13 798 320**	**1 427 228**

VNV Global-aktien
VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. Alla aktier har en röst vardera.

Planaktier C 2023, D 2023 och C 2024/inlösenbara stamaktier
VNV Global har långsiktiga incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner. Syftet med programmen är att uppmuntra personalen att arbeta långsiktigt och att ytterligare engagera dem i Bolaget. Under 2023 lanserades två separata nya incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner, Serie C 2023 och Serie D 2023, som ersättning för incitamentsprogram 2019–2022. Programmen 2019–2022 avbröts med undantag för några intjänade aktier i program 2022. Programmen C 2023 och D 2023 innehåller en femårig prestationsperiod (10/2023 till 3/2028).

Under 2024 lanserade VNV Global ett nytt incitamentsprogram innehållande en femårig prestationsperiod (6/2024 till 3/2029), C 2024. Incitamentsprogrammet C 2023 och C 2024 knyter belöningen till utvecklingen av VNV Globals aktiekurs och incitamentsprogrammet D 2023 knyter belöningen till utvecklingen av Bolagets nettotillgångsvärde. Vissa eller alla incitamentsaktier kommer att lösas in eller omklassificeras till stamaktier. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer incitamentsaktierna att lösas in till nominellt värde och makuleras.

VNV Global-aktiens kursutveckling per månad 2023–2024 (Källa: Nasdaq Stockholm)
VNV Global-aktien, SEK
VNV Globals genomsnittliga dagliga omsättning, tusental aktier



Största aktieägarna

Aktieägarlistan nedan visar de tio största ägarna per 31 december 2024. Antalet aktieägare i VNV Global den 31 december 2024 uppgick till cirka 27 900 (2023: 32 900).

	Ägare	Innehav, aktier	Innehav, procent
1	Acacia Partners	26 697 576	19,7%
2	E. Öhman J:or Aktiebolag	24 088 029	17,7%
3	Lorito SPV Floreal S.a r.l.	5 545 014	4,1%
4	Avanza Pension	5 137 303	3,8%
5	Baillie Gifford & Co	3 685 453	2,7%
6	Quartile Funds	3 158 130	2,3%
7	Handelsbanken fonder	2 360 411	1,7%
8	Nordnet Pensionsförsäkring	2 140 022	1,6%
9	Per Brilioth	1 969 562	1,5%
10	Kavaljer Funds	1 400 000	1,0%
	10 största ägarna	**76 181 500**	**56,1%**
	Övriga	54 796 736	40,3%
	Serie C och D-aktier	4 831 999	3,6%
	Totalt	**135 810 235**	**100,0%**

Innehav enligt senaste anmälan till företaget eller senaste insynsrapportering. Baserat på uppgifter från Euroclear Sweden AB och innehav som är kända för företaget. Exklusive förvaltare.

Marknaden

VNV Global-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, sedan den 4 juli 2007. Till och med den 26 juni 2020 handlades aktien i form av svenska depåbevis (SDB).

Koder för VNV Global-aktien

Nya och historiska noteringar för VNV Global-aktien är lättillgängliga på ett antal affärsportaler samt via professionella finansiella leverantörer av marknadsinformation i realtid. Nedan finns några av symbolerna och koderna för VNV Global-aktien.

- ISIN-kod: SE0014428835
- Nasdaq Stockholm kortnamn (ticker): VNV
- Reuters: VNV.ST
- Yahoo Finance: VNV.ST
- Google Finance: STO:VNV
- Bloomberg: VNV:SS

Händelser under året

Aktiens omsättning

Den dagliga genomsnittliga omsättningen under 2024 uppgick till 239 600 aktier (2023: 313 500 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden. (Källa: Nasdaq Stockholm.)

Obligationer

Obligationslånet 2024/2027 med förfallodag 3 oktober 2027, ISIN: SE0022761011, var på balansdagen klassificerat som en långfristig skuld till ett sammanlagt nominellt värde om 850 miljoner SEK.

Aktiekapital och antal aktier

VNV emitterade 1 300 000 aktier av Serie C 2024 under bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2024. Inga egna aktier ägdes per den 31 december 2024.

Utestående aktier

Antalet utestående aktier vid årets slut var 135 810 235, varav 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2024.

Utdelningar

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

15 Förvaltningsberättelse

16 Flerårsöversikt

19 Koncernens räkningar

19 Resultaträkning – Koncernen

20 Balansräkning – Koncernen

21 Förändringar i eget kapital – Koncernen

22 Kassaflödesanalys – Koncernen

23 Noter till bokslutet – Koncernen

23 Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper

25 Not 2: Risker och riskhantering

26 Not 3: Kritiska uppskattningar och bedömningar

32 Not 4: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

32 Not 5: Rörelsens kostnader

32 Not 6: Ersättning till revisorer

32 Not 7: Finansnetto

33 Not 8: Skatter

34 Not 9: Inventarier

34 Not 10: Finansiella instrument per kategori

35 Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

37 Not 12: Innehav i intresseföretag

37 Not 13: Övriga kortfristiga fordringar

37 Not 14: Likvida medel

38 Not 15: Räntebärande skulder

39 Not 16: Övriga kortfristiga skulder

39 Not 17: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

39 Not 18: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

39 Not 19: Anställda och personalkostnader

41 Not 20: Transaktioner med närstående

42 Not 21: Alternativa nyckeltal

44 Not 22: Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

45 Moderbolagets räkningar

45 Resultaträkning – Moderbolaget

46 Balansräkning – Moderbolaget

47 Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

48 Kassaflödesanalys – Moderbolaget

49 Noter till bokslutet – Moderbolaget

49 Not P.1: Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper

49 Not P.2: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

49 Not P.3: Rörelsens kostnader

50 Not P.4: Ersättning till revisorer

50 Not P.5: Finansnetto

50 Not P.6: Skatter

51 Not P.7: Andelar i koncernföretag

51 Not P.8: Finansiella instrument per kategori

52 Not P.9: Lån till koncernföretag

52 Not P.10: Övriga kortfristiga fordringar

52 Not P.11: Likvida medel

52 Not P.12: Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

53 Not P.13: Räntebärande skulder

53 Not P.14: Övriga kortfristiga skulder

53 Not P.15: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

53 Not P.16: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

54 Not P.17: Anställda och personalkostnader

56 Not P.18: Transaktioner med närstående

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för VNV Global AB (publ) organisationsnummer 556677-7917, med säte i Stockholm, presenterar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2024–31 december 2024.

Bakgrund

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005 med organisationsnummer 556677-7917. Huvudkontoret finns på Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige.

VNV Globals stamaktier är sedan 29 juni 2020 noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV.

Koncernredovisningen presenteras i USD eftersom det är den valuta i vilken majoriteten av koncernens transaktioner är denominerade. Moderbolagets presentationsvaluta är i svenska kronor (SEK) enligt svensk lagstiftning.

Dessa koncernredovisningar godkändes av styrelsen den 21 februari 2025.

Affärsidé

VNV Global är ett investeringsbolag med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Sektormandatet är brett och vårt syfte är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VNV är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

Strategi

Bolagets investeringsstrategi är att investera främst i private equity med hög värdeökningspotential.

Väsentliga händelser under året

Portföljförändringar

BlaBlaCar

Under det andra kvartalet meddelade BlaBlaCar att bolaget framgångsrikt säkrat en kreditfacilitet på 100 miljoner EUR som kommer att möjliggöra för bolaget att bedriva en ambitiös tillväxtstrategi, inklusive M&A där BlaBlaCar för närvarande utforskar flera möjligheter.

Voi

Under det första kvartalet investerade VNV Global 5 miljoner USD i Vois finansieringsrunda på 25 miljoner USD och konverterade sin befintliga konvertibel på 18,7 miljoner USD till aktier i bolaget.

Under det fjärde kvartalet meddelade Voi att bolaget framgångsrikt emitterat seniora säkerställda obligationer med ett nominellt värde om 50 miljoner EUR, en löptid på fyra år och en rörlig ränta om 3 månaders EURIBOR plus 6,75 % per år. Voi kommer att använda nettolikviden från obligationsemissionen för att skala upp sin nuvarande flotta av elscootrar och elcyklar, refinansiera sin befintliga skuld och för allmänna verksamhetsändamål.

Gett

Under det andra kvartalet ingick VNV Global ett avtal om att avyttra hela sitt innehav i Gett till Pango Pay & Go Ltd. mot en total nettoköpeskilling för VNV Globals innehav i Gett (justerat för förväntade transaktionskostnader och andra mindre justeringar av köpeskillingen vid tillträdet) om 83 miljoner USD.

Avyttringar

Under det första kvartalet ingick VNV Global ett aktieöverlåtelseavtal med Verdane. Portföljtransaktionen resulterade i att VNV Global sålde sina aktier i Booksy, JamesEdition och Carla för en initial ersättning på 49,8 miljoner USD. Övriga avyttringar är i huvudsak relaterade till aktiviteter i likviditetshanteringen.

Återköpsbemyndigande av aktier

Den 16 maj 2024 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse hade beslutat, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 15 maj 2024, att återköpa stamaktier i Bolaget.

Obligationslån

Obligation 2021/2024

Vid förfallodagen den 24 juni 2024 löste VNV Global in det återstående utestående nominella beloppet om 306,2 miljoner SEK av sin obligation 2021/2024.

Obligation 2022/2025

Den 15 mars 2024 annonserade Bolaget ett partiellt återköpserbjudande under sitt utestående 2022/2025 obligationslån. Den 22 mars 2024 meddelade VNV Global att obligationer till ett totalt nominellt värde om cirka 334 miljoner SEK återköpts till ett pris motsvarande 99,00 procent av det nominella beloppet plus upplupen och obetald ränta. Den 19 september 2024 lämnade Bolaget ett villkorat meddelande om förtida inlösen av den utestående obligationsserien 2022/2025 (ISIN SE0017483019). Förtida inlösen av den utestående obligationen 2022/2025 skedde den 31 oktober 2024.

Obligation 2024/2027

Den 19 september 2024 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt emitterat en senior icke säkerställd obligation med en löptid på 3 år, med ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011).

Aktiekapital och antal aktier

VNV Global har emitterat 1 300 000 aktier av Serie C 2024 som en del av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2024. Inga egna aktier ägdes per den 31 december 2024.

Det totala antalet aktier uppgår till 135 810 235 och är uppdelat på 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2024.

Finansiell ställning

Koncernens resultatutveckling

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -81,48 miljoner USD (2023: 46,04), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar, Gett och HousingAnywhere, samt en positiv omvärdering av Numan.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för året uppgick till -6,93 miljoner USD (2023: -13,06).

Minskningen av årets rörelsekostnader jämfört med förra årets beror främst på föregående års utgifter för incitamentsprogram samt mindre organisation. År 2020 blev VNV Global AB (publ) det nya moderbolaget i koncernen genom en företagskombination under gemensam kontroll. Domicilbytet genererade reserver om 1,7 miljoner USD klassificerade som skulder i balansräkningen. Dessa reserverade kostnader förväntas inte längre uppstå. Följaktligen återfördes reserverna i resultaträkningen som en minskning av rörelsekostnaderna, vilket förbättrade koncernens resultat för året.

Finansnettot uppgick till 3,34 miljoner USD (2023: -10,55), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Årets resultat efter skatt blev -85,14 miljoner USD (2023: 22,43).

Portföljutveckling och investeringar

Under 2024 minskade VNV Globals substansvärde per aktie i USD med -12,74%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av negativa omvärderingar av BlaBlaCar, Gett och HousingAnywhere, samt en positiv omvärdering av Numan.

Under 2024 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till 10,5 miljoner USD (2023: 37,1) och intäkter från försäljning, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 55,9 miljoner USD (2023: 3,3). Per den 31 december 2024 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (31,6%), Voi (15,3%), Gett (12,6%) och Numan (6,9%).

Likviditetshantering
VNV Global sålde sina icke-operativa/kortfristiga investeringar som härrörde från aktiviteter som inte är relaterade till kärnverksamheten. Koncernen har även gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per den 31 december 2024 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till 0,36 miljoner USD (2023: 2,97).

Koncernens likvida medel uppgick till 15,68 miljoner USD (2023: 42,49).

Eget kapital
Redovisat eget kapital uppgick till 581,39 miljoner USD per den 31 december 2024 (31 december 2023: 666,29). Minskningen av eget kapital om -84,90 miljoner USD under 2024 är relaterad till investeringsportföljens utveckling.

Långfristiga skulder
Den 19 september 2024 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt emitterat en senior icke-säkerställd obligation med en löptid på tre år, med ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011).

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet är att VNV Global alltid ska säkerställa att soliditeten överstiger 75%, att förhållandet mellan nettoskulder och substansvärde är mindre än 20% och att förhållandet mellan nettoskulder och marknadsvärde är mindre än 75%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Kassaflöde
Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till 46,4 miljoner USD (2023: -29,4), varav investeringar i finansiella tillgångar, exklusive investeringar i likviditetshantering, uppgick till 6,4 miljoner USD (2023: 37,4) och från avyttring, exklusive investeringar i likviditetshanteringen, uppgick till 55,9 miljoner USD (2023: 3,3). Större investeringar i befintliga portföljbolag var under 2024 främst i Voi (5,0 miljoner USD).

Försäljning av finansiella tillgångar var främst relaterad till Booksy, JamesEdition, Carla och likviditetshanteringen som uppgick till 66,4 miljoner USD (2023: 64,9).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -67,82 miljoner USD (2023: 4,13) och är främst hänförligt till emission – miljoner USD (2023: 29,77), upplåning 81,38 miljoner USD (2023: -) och återbetalning av lån -143,08 miljoner USD (2023: -17,34).

Årets kassaflöde uppgick till -21,44 miljoner USD (2023: -25,28).

Anställda
VNV Global-koncernen hade vid räkenskapsårets slut sju (2023: tio) personer anställda.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina
Innehaven med huvudsaklig verksamhet i Ryssland har skrivits ned till noll. Under året resulterade avyttringen av dessa tillgångar i en realisationsvinst om 0,3 miljoner USD. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,3% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

/Tusental USD/	2024	2023	2022	2021	2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-81 478	46 038	-777 625	80 788	232 645
Övriga rörelseintäkter	351	334	413	440	286
Rörelsens kostnader	-7 277	-13 398	-10 281	-13 996	-10 210
Rörelseresultat	**-88 404**	**32 974**	**-787 493**	**67 232**	**222 721**
Finansiella intäkter och kostnader, netto	3 343	-10 548	5 495	-3 490	-15 388
Resultat före skatt	**-85 061**	**22 426**	**-781 998**	**63 742**	**207 333**
Skatt	-78	–	–	-3	-405
Årets resultat	**-85 139**	**22 426**	**-781 998**	**63 739**	**206 928**

Balansräkningar i sammandrag

/Tusental USD/	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2020
Materiella anläggningstillgångar	567	900	1 165	410	827
Finansiella anläggningstillgångar	643 872	780 337	711 962	1 420 759	1 162 916
Likvida medel	15 683	42 492	66 127	129 305	23 321
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	892	893	2 301	686	1 503
Totala tillgångar	**661 014**	**824 622**	**781 554**	**1 551 161**	**1 188 567**
Eget kapital	581 393	666 289	613 434	1 401 134	1 080 234
Långfristiga skulder	76 775	120 838	164 116	55 155	98 743
Aktuell skatteskuld	–	–	18	27	44
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	31 005	–	89 445	–
Övriga skulder och upplupna kostnader	2 846	6 490	3 986	5 400	9 546
Summa eget kapital och skulder	**661 014**	**824 622**	**781 554**	**1 551 161**	**1 188 567**

Kassaflödesanalyser i sammandrag

/Tusental USD/	2024	2023	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	46 380	-29 406	-80 553	-191 005	-104 740
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-67 819	4 128	22 736	305 198	105 786
Årets kassaflöde	**-21 439**	**-25 278**	**-57 817**	**114 192**	**1 046**
Kursdifferens i likvida medel	-5 370	1 643	-5 361	-8 208	3 420
Likvida medel vid årets början	42 492	66 127	129 305	23 321	18 855
Likvida medel vid årets slut	**15 683**	**42 492**	**66 127**	**129 305**	**23 321**

Moderbolaget

Resultat

För år 2024 var moderbolagets nettoresultat -302,38 miljoner SEK (2023: -8,55, främst relaterat till följande poster:

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 0,21 miljoner SEK (2023: 1,29) avseende investeringar i likviditetshantering.

Rörelsekostnaderna uppgick till -54,38 miljoner SEK (2023: -82,84). Minskningen av årets rörelsekostnader jämfört med föregående år beror främst på kostnaderna för det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018 som uppstod förra året. Minskningen av rörelsekostnader kan också tillskrivas personal, som minskade från fyra anställda år 2023 till tre år 2024.

Aktier i dotterbolag har skrivits ned med -322,42 miljoner SEK då dotterbolagen har negativa värdeförändringar i sina portföljer.

Vidare har moderbolaget erhållit 115,0 miljoner SEK i utdelningar ifrån dotterbolag.

Finansnettot uppgick till -42,69 miljoner SEK (2023: -39,47), bestående av ränteintäkter 27,60 miljoner SEK, främst relaterade till koncerninterna ränteintäkter 6,95 miljoner SEK, räntekostnader -69,78 miljoner SEK relaterade främst till obligationsränta, och valutavinster/valutaförluster uppgick till -0,50 miljoner SEK.

Likvida medel

Moderbolagets likvida medel uppgick till 41,00 miljoner SEK (31 december 2023: 342,73).

Aktiekapital och antal aktier

Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 6 394,24 miljoner SEK (2023: 6 690,60), minskningen med -296,36 miljoner SEK i eget kapital under 2024 är främst relaterad till är främst relaterad till årets negativa resultat.

VNV Global har emitterat 1 300 000 aktier av Serie C 2024 som en del av Bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2024. Inga egna aktier ägdes per den 31 december 2024.

Det totala antalet aktier uppgår till 135 810 235 och är uppdelat på 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2024.

Förändringen av antalet utestående aktier fördelas enligt följande:

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2022	**Ingående balans**	**-**	**119 494 230**	**0,10**	**-**	**11 949 423,46**
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	-	-	-	12 068 423,00
31 dec 2022	**Utgående balans, utgivna aktier**	**-**	**119 149 152**	**0,10**	**-**	**12 068 423,00**
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	**Utgående balans, utestående aktier**	**-**	**134 510 235**	**0,10**	**-**	**13 666 239,88**
2024	Emission av LTIP 2024 C Incitamentsaktier	1 300 000	135 810 235	0,10	132 080,00	13 798 319,88
31 dec 2024	**Utgående balans, utestående aktier**	**-**	**135 810 235**	**0,10**	**-**	**13 798 319,88**

Långfristiga skulder
Den 19 september 2024 meddelade VNV Global att bolaget framgångsrikt emitterat en senior icke-säkerställd obligation med en löptid på tre år, med ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011).

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet är att VNV Global alltid ska säkerställa att soliditeten överstiger 75%, att förhållandet mellan nettoskulder och substansvärde är mindre än 20% och att förhållandet mellan nettoskulder och marknadsvärde är mindre än 75%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Kassaflöde
Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -23,98 miljoner SEK (2023: -42,76).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 48,55 miljoner SEK (2023: -109,05), totalt sett relaterat till investeringar i koncernföretag samt utdelningar ifrån dotterbolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -325,80 miljoner SEK och är huvudsakligen hänförligt till upptagna lån, återbetalning av lån och och obligationsräntebetalningar.

Årets kassaflöde uppgick till -301,2 miljoner SEK (2023: 176,4).

Anställda
Vid årsskiftet har VNV Global AB (publ) tre (2023: tre) anställda i Sverige.

Risker och riskhantering
Risker, riskhantering och hantering av finansiella risker, dvs valutakurs-, ränte-, likviditets-, finansierings- och kreditrisk beskrivs i not 2, vilken också är tillämplig för moderbolaget.

Styrelse
Styrelsens sammansättning, valberedning och ersättningsutskott
Vid årsstämman i VNV Global AB (publ) den 15 maj 2024 i Stockholm omvaldes Tom Dinkelspiel, Josh Blachman, Per Brilioth, Kelly Merryman Hoogstraten och Keith Richman som styrelseledamöter och Therese Angel valdes till ny styrelseledamot. Tom Dinkelspiel omvaldes till styrelsens ordförande.

Arbetet och sammansättningen av styrelsen, valberedningen och ersättningsutskottet beskrivs i detalj i bolagsstyrningsrapporten.

Framtida utveckling
Företaget kommer att fortsätta att utveckla VNV Global-gruppens substansvärde med fokus på möjligheter och utmaningar som drivs av digitalisering och hållbarhet.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstyrningsrapport
Bolagsstyrningsrapporten har upprättats separat från årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten tillhandahålls i enlighet med Koden för Bolagstyrning samt Bolagets finansiella rapporter, rapporterade av styrelsen samt revisorernas rapport, tillgänglig på VNV Globals webbplats sv.vnv.global.

Händelser efter rapportperioden
Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Disposition av balanserade vinstmedel
Följande vinstmedel i moderbolaget står till årsstämmans förfogande (i SEK):

Överkursfond	3 402 531 258
Balanserade vinstmedel	3 280 293 450
Årets resultat	-302 383 431
Totalt	**6 380 441 277**

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning	6 380 441 277

För ytterligare information om moderbolagets resultat och finansiella status hänvisas till resultaträkningen, balansräkningen samt noterna till bokslutet.

Koncernens räkningar

Resultaträkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2024	2023
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	4	-81 478	46 038
Övriga rörelseintäkter		351	334
Rörelsens kostnader	5, 6	-7 277	-13 398
Rörelseresultat		**-88 404**	**32 974**
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7	2 357	1 845
Räntekostnader	7	-6 678	-9 462
Valutakursvinster/-förluster, netto		7 664	-2 931
Totala finansiella intäkter och kostnader		**3 343**	**-10 548**
Resultat före skatt		**-85 061**	**22 426**
Skatt	8	-78	–
Årets resultat		**-85 139**	**22 426**
Resultat per aktie (USD)	21	-0,65	0,18
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	21	-0,65	0,18

* Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i det år då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	2024	2023
Årets resultat	-85 139	22 426
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	**–**	**–**
Summa totalresultat för året	**-85 139**	**22 426**

Årets resultat och summa totalresultat för året ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Balansräkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyreslokaler och inventarier	9	567	900
Totala materiella anläggningstillgångar		**567**	**900**
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10, 11, 12	643 872	780 337
Totala finansiella anläggningstillgångar		**643 872**	**780 337**
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		208	179
Övriga kortfristiga fordringar	10, 13	684	714
Likvida medel	10, 14	15 683	42 492
Totala omsättningstillgångar		16 575	43 385
Totala tillgångar		661 014	824 622

/Tusental USD/	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Eget kapital (inklusive årets resultat)		**581 393**	**666 289**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	10, 15	76 775	120 838
Totala långfristiga skulder		**76 775**	**120 838**
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	10, 15	–	31 005
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	16	2 426	3 342
Upplupna kostnader	17	420	3 148
Totala kortfristiga skulder		**2 846**	**37 495**
Totalt eget kapital och skulder		**661 014**	**824 622**

Förändringar i eget kapital – Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2023		**1 264**	**359 346**	**252 824**	**613 434**
Resultat för året 1 januari 2023–31 december 2023		–	–	22 426	22 426
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2023–31 december 2023		**–**	**–**	**22 426**	**22 426**
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		163	31 947	–	32 110
Nyemission, kostnad		–	-2 333	–	-2 333
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	-13	–	665	652
Totalt transaktioner med aktieägare		**150**	**29 614**	**665**	**30 429**
Eget kapital per 31 december 2023		**1 414**	**388 960**	**275 915**	**666 289**
Eget kapital per 1 januari 2024		**1 414**	**388 960**	**275 915**	**666 289**
Resultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-85 139	-85 139
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		**–**	**–**	**-85 139**	**-85 139**
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	13	–	230	243
Totalt transaktioner med aktieägare		**13**	**–**	**230**	**243**
Eget kapital per 31 december 2024		**1 427**	**388 960**	**191 006**	**581 393**

Kassaflödesanalys – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-85 061	22 426
Justering för:			
Ränteintäkter		-2 357	-1 845
Räntekostnader		6 678	9 462
Valutakursvinster/-förluster		-7 664	2 931
Avskrivningar		260	297
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		81 478	-46 038
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		-2 041	665
Förändringar i kortfristiga fordringar		264	1 399
Förändringar i kortfristiga skulder		-3 635	2 326
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-12 078**	**-8 377**
Investeringar i finansiella tillgångar		-9 356	-87 411
Försäljning av finansiella tillgångar		66 418	64 938
Utdelningsintäkter och kupongränta		–	267
Ränteintäkter netto		1503	1194
Betald skatt		-107	-17
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**46 380**	**-29 406**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier		–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**–**	**–**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto		–	29 777
Upptagna lån	15	81 381	–
Återbetalda lån	15	-143 084	-17 342
Betald ränta på lån	15	-5 794	-7 979
Återbetalning av leasingskulder	9	-335	-315
Inbetalningar från/till LTIP till anställda		13	-13
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-67 819**	**4 128**
Förändring av likvida medel		**-21 439**	**-25 278**
Likvida medel vid årets början		**42 492**	**66 127**
Kursdifferens i likvida medel		-5 370	1643
Likvida medel vid årets slut		**15 683**	**42 492**

Noter till bokslutet – Koncernen

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper

Grund för redovisning

VNV Global AB (publ) upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som antagits av EU. Dessutom har svenska Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Årsredovisningslagen tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, förutom i de fall som beskrivs nedan i avsnittet "Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper" enligt det svenska Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen
Koncernen har antagit alla relevanta nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Nya standarder och tolkningar som tillämpas från 2024
Ett antal ändringar av IFRS-standarder trädde i kraft den 1 januari 2024, bland annat ändringar av IAS 1 avseende klassificeringar av lån, avseende klassificeringen av skulder som antingen kortfristiga eller långfristiga med kovenanter. Vidare anpassades IAS 12 den 23 maj 2023. IAS 12 föreskriver hur inkomstskatter presenteras i enlighet med OECD:s modellregler Pillar Two. Ändringarna medför en lättnad från uppskjuten skatteredovisning för den globala minimibeskattningen enligt Pillar Two-reglerna och nya upplysningskrav som gäller från och med den 31 december 2023.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:
Flera nya IFRS-standarder och ändringar av befintliga standarder har utfärdats, bland annat den nya presentationsstandarden IFRS 18 som ersätter IAS 1 (IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027) samt ändringar av IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (dessa träder i kraft 1 januari 2026).

Andra kända ändringar av IFRS och IFRIC som kommer att tillämpas i framtiden förväntas inte ha någon betydande inverkan på koncernens rapportering.

Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar perioden 1 januari till 31 december.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterbolag
Ett investeringsmoderbolag värderar ett dotterbolag till verkligt värde om dotterbolaget erhåller medel från investerare i syfte att tillhandahålla investeringsförvaltningstjänster. Ur ett VNV Global perspektiv, för att tillämpa IFRS 10, utför VNV Global AB (publ) investeringsrelaterade aktiviteter och tillhandahåller investeringsförvaltningstjänster till sina investerare och dess dotterbolag tillhandahåller investeringsrelaterade tjänster. Villkoren för tillhandahållande av investeringsförvaltningstjänster, investeringsrelaterade aktiviteter och investeringsrelaterade tjänster är avgörande för att avgöra om ett företag ska betraktas som ett investeringsföretag eller inte. Undantaget från konsolidering är avsett att gälla ett dotterbolag som i sig är ett investeringsföretag. VNV Global AB (publ):s dotterbolag och dotterdotterbolag tillhandahåller investeringsförvaltningstjänster, investeringsrelaterade aktiviteter och investeringsförvaltningstjänster och konsolideras i de finansiella rapporterna, förutom VNV Pioneer AB:s dotterbolag, som är holdingbolag och redovisas till verkligt värde.

Innehav i intresseföretag
Investeringar i vilka företaget har rätt att utöva ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet då företaget äger mellan 20 procent och 50 procent. Dotterbolagen till VNV Global AB (publ) tillämpar undantaget från kapitalandelsmetoden i IAS 28 för sin andel i intresseföretagen och redovisar därmed sin investering i intresseföretagen till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta operativa beslutsfattaren. Styrelsen har därför identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

Rapportvaluta

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK) och inte koncernens rapporteringsvaluta US-dollar på grund av svenska redovisningsregler. Koncernredovisningen presenteras i USD eftersom det är den valuta i vilken majoriteten av koncernens transaktioner är denominerade. Alla belopp avrundas till närmaste tusen, om inte annat anges. Sedan 2020 är valutan för alla företag som kontrolleras av koncernen USD.

Tillgångar och skulder som inte har samma valuta som koncernens presentationsvaluta omvärderas till balansdagens valutakurser. Resultaträkningen omräknas till den valutakurs som bestäms av transaktionsdagen.

Kursvinster och kursförluster redovisas i resultaträkningen vid omräkning av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs, förutom för investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen där eventuella kursvinster och kursförluster ingår i värdeförändringen.

Materiella anläggningstillgångar
Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar för inventarier, installationer och utrustning görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden på tre till fem år.

Finansiella tillgångar
Klassificering
Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier
- Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och
- Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

Redovisning
Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering
Vid första redovisningstidpunkten värderar koncernen en finansiell tillgång till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVPL), transaktionskostnader som direkt hänför sig till förvärvet av den finansiella tillgången. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som är föremål för FVPL kostnadsförs i resultaträkningen. Finansiella tillgångar med inbäddade derivat beaktas i sin helhet när de avgörs om deras kassaflöden är enbart betalning av kapital och ränta.

Räntebärande tillgångar
Klassificeringen av räntebärande tillgångar beror på koncernens affärsmodell för att förvalta tillgången och kassaflödesegenskaperna hos tillgången. Det finns två kategorier där koncernen klassificerar sina skuldinstrument: upplupet anskaffningsvärde och FVPL.

Aktier
Koncernen värderar samtliga aktieinvesteringar till verkligt värde via resultaträkningen. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Nedskrivningar
Koncernen bedömer på framtidsbasis de förväntade kreditförlusterna i samband med sina räntebärande tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på om det har skett en betydande ökning av kreditrisken där koncernen beaktar mer omfattande information vid bedömningen av kreditrisk och värderingen av förväntade kreditförluster inkluderande tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

Finansiella skulder
Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Likvida medel
Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital
Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vid återköp av egna aktier redovisas transaktionen som en reduktion av balanserad vinst med köpeskillingens överskjutande belopp netto efter transaktionskostnader.

Aktuell och uppskjuten skatt
Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

Ersättningar till anställda
Kortfristiga ersättningar till anställda
Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Pensionsåtaganden
Koncernens avgiftsbestämda pensionsplaner baseras på svensk marknadspraxis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning.

Aktiebaserade ersättningar
I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad i driftskostnader fördelat över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivån.

Intäktsredovisning
Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från Koncernens löpande verksamhet.

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken "Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eller "Resultat från lånefordringar", beroende på till vilken kategori tillgången hör. Utdelningsintäkter intäktförs när utdelningsintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upptas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej. Ränteintäkter på långfristiga lånefordringar intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Ränteintäkter på kortfristiga lånefordringar och övriga fordringar redovisas genom att upplupen ränta tillgodoförs t o m balansdagen. Övriga betalningar som koncernen erhåller inom ramen för dess löpande verksamhet redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen.

Leasing
Koncernens hyresavtal avser främst kontorshyror och kontorsmaskiner. När ett nytt leasingavtal ingås värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde. Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av tillgångar med lågt värde är undantagna. Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leasade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av leasingbetalningarna som inte betalas vid det datumet.

Not 2: Risker och riskhantering

I sin verksamhet utsätts VNV-koncernen för:

1) Investerings- och andra affärsrisker
2) Marknadsrisk
3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, kredit-, likviditets- och finansieringsrisk
4) Juridiska och regulatoriska risker

Riskhantering

Riskhantering utförs av ledningen enligt policyer som godkänts av styrelsen. Riskhantering är en integrerad del av koncernens processer, vilket innebär att kontroll och ansvar för kontroll ligger nära affärsverksamheten, Finans och Juridik.

1) Investerings- och andra affärsrisker

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet

All affärsverksamhet i portföljbolagen är förknippad med risken för förluster på grund av till exempel bristfälliga förfaranden, underlåtenhet att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, underlåtenhet att utvidga befintliga licensavtal på gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktionen och införa kostnadsminskande åtgärder.

Beroende av nyckelpersoner

VNV Global är beroende av sina ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Per Brilioth, är av särskild betydelse för företagets utveckling. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan påverkas allvarligt om någon av de ledande befattningshavarna lämnar företaget.

Avyttrandehantering

VNV Global har en uttrycklig exitstrategi för att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas sälja sina innehav till det pris som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället.

Exponering för företag i tidigt utvecklingsskede

Huvuddelen av investeringsportföljen består av investeringar i nystartade företag och andra företag i ett tidigt stadium av tillväxt. Sådana företag genererar vanligtvis negativa kassaflöden och kan vara i behov av kapitaltillskott för att bedriva sin verksamhet.

Förvärvsrisker

Koncernen förvärvar ofta andelar i onoterade företag. Sådana förvärv kan medföra operativa risker, såsom behovet av att identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor och om det inte kan påverka företagets operativa eller konkurrensmässiga miljö.

2) Marknadsrisk

Tillväxtmarknader och landsspecifika risker

Flera portföljföretag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer. Eftersom sådana länder fortfarande, ur ekonomisk synvinkel, är i en utvecklingsfas kan investeringar påverkas av ovanligt stora fluktuationer i resultat och förluster och andra faktorer utanför företagets kontroll.

Allmänna marknadsrisker

Investeringsverksamhet som utförs av Koncernen är föremål för allmänna marknadsrisker, vilket avser risken för förlust till följd av förändringar i portföljföretagens marknadsvärde på grund av en global eller regional ekonomisk nedgång, särskilt i Europa. Förändringar i marknadsvärde påverkar resultatet av koncernens verksamhet genom förändringar i värdet på dess investeringstillgångar.

3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens aktiviteter utsätter koncernen för en mängd finansiella risker som beskrivs nedan. Finansiella marknadsrisker avser risken för en värdeförändring i finansiella instrument på grund av förändringar i aktiekurser, valutakurser och räntor. VNV Global är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

Aktiekursrisk

Den 31 december 2024 bestod 97,4 procent av koncernens investeringsportfölj av aktieinvesteringar, inklusive konvertibla skulder, redovisade som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen i koncernens balansräkning. En minskning av värdet på de icke-noterade aktierna kan påverka företagets nettoresultat och kapital och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen tar en aktiv roll i portföljbolag främst genom styrelserepresentation. 10% sänkning av kursen på de icke-noterade aktierna den 31 december 2024 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 63 miljoner USD (2023: 74).

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den svenska kronan (SEK), Euro (EUR) och det brittiska pundet (GBP).

Skulle USD per den 31 december 2024 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 4,0 miljoner USD högre (2023: 9,0 högre), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerade investeringar, kassa och skulder.

Skulle USD per den 31 december 2024 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 26,0 miljoner USD lägre (2023: 34,0), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering i BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2024 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 5,7 miljoner USD lägre (2023: 4,5), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i finansiella tillgångar.

Exponering

VNV Global följer löpande valutafluktuationer kontinuerligt och per idag innehas inga valutaderivat eller säkringar. Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i USD, var följande:

	31 dec 2024			31 dec 2023		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	24 156	258 293	57 387	30 218	341 927	44 635
Likvida medel	10 486	2 169	65	34 849	197	60
Övriga kortfristiga fordringar	490	137	–	682	–	–
Långfristiga skulder	-76 496	–	–	-120 239	10	–
Övriga kortfristiga skulder	-171	-18	–	-32 224	-36	-1

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2024	2023
SEK/USD	0,091	0,100
EUR/USD	1,044	1,105
GBP/USD	1,259	1,272

Ränterisk

Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar är icke räntebärande och majoriteten av utestående räntebärande skulder har en fast ränta. Koncernen är inte utsatt för någon betydande risk som följd av fluktuationer i rådande nivåer av marknadsräntor.

Kreditrisk

Koncernen är utsatt för kreditrisk genom likvida medel och depåer hos banker och kreditinstitut. Merparten av Bolagets kontanta medel placeras i bankkonton hos finansiella institut med hög kreditvärdighet och en betydande del av Bolagets kontanta medel placeras i olika typer av likvida värdepapper som åtnjuter fullt skydd i händelse av depåbankens konkurs, då värdepapper i depå hålls åtskilda från depåbankens balansräkning och därmed aldrig blir en del av konkursboet.

Koncernen har inga kreditförluster att rapportera.

Likviditetsrisk
Likviditet definieras som förmågan att klara kortfristiga finansiella förpliktelser inom ett år. Som sådan är likviditetsrisk risken att ett företag i rätt tid inte kan uppfylla kortsiktiga finansiella förpliktelser som förfaller inom ett år. För att minska likviditetsrisken bör ett företag bedöma sin likviditetsposition.

VNV Globals omsättningstillgångar som direkt kan omvandlas till kontanter inom ett år utgörs av kontanter, 15,7 miljoner USD (2023: 42,5), samt tillgångar i form av likviditetshantering, 0,4 miljoner USD (2023: 3,0), totalt USD 16,1 miljoner (2023: 45,5) i likvida medel.

VNV Globals kortfristiga skulder inkluderar kontraktsenliga kassaflödesbetalningar, bestående av upplupen ränta på obligationen 2024/2027 och kortfristiga leasingåtaganden, till ett totalt belopp av 5,3 miljoner USD.

VNV Globals tillgång på likvida medel hjälper företaget att möta skulder som förfaller inom ett år samt att täcka driftskostnader.

Finansieringsrisk
Det sista steget i VNV Globals investeringsfas är exit för att realisera investeringarna. I exitstadiet av VNV Globals kapitalfinansiering beslutar VNV Global om avyttrings-/realiseringsalternativ som är relaterade till typen av investering. Således kan VNV Globals exit ske genom börsintroduktioner, förvärv av ett annat företag, initiering av en nyemission eller genom andra finansieringsmöjligheter.

För att minska finansieringsrisken utvärderar VNV Global kontinuerligt matchningen av "tillgångsduration" till "skuldduration". VNV Globals långfristiga skulder i form av obligation 2024/2027 kommer att förfalla i oktober 2027, uppgående till 76,5 miljoner USD, inklusive upplupen ränta.

Tabellen visar Bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden /mln/	31 dec 2024	31 dec 2023
Upplåning 3–12 månader	5,3	36,4
Upplåning 1–2 år	7,0	122,3
Upplåning 3–6 år	82,3	0,6

4) Juridiska och regulatoriska risker
Redovisningspraxis och tillgång till annan information
Flera portföljföretag är integrerade i och/eller verkar på tillväxtmarknader. Redovisningspraxis, finansiell rapportering och revision på tillväxtmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis som finns i utvecklade länder. De formella kraven är mindre breda vad gäller publicering av information än på mer utvecklade marknader. Dessutom finns det en risk att tillgången till extern analys, tillförlitlig statistik och historiska data är otillräcklig.

Skatterisker
VNV Global bedriver sin verksamhet i enlighet med lagstiftningen i relevanta jurisdiktioner, skatteavtal och skattemyndigheters riktlinjer och andra krav. Skattelagstiftning och avtal om dubbelskatteavtal tenderar att frekventa förändringar inklusive införande av nya skatter och avgifter och sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på skattepositionen.

Bolagsstyrningsrisker
Missbruk av bolagsstyrning är fortfarande ett problem i tillväxtmarknader. Minoritetsaktieägarna kan förbises på olika sätt, till exempel vid försäljning av tillgångar, överföringsprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämma och begränsningar på platser i styrelser för externa investerare. Otillräckliga redovisningsregler och standarder har dessutom hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insikten.

Rättsliga tvister
Eftersom VNV Global investerar i företag som är verksamma i länder där den rättsliga ramen är mindre säker och affärsmiljön mindre pålitlig finns det en ökad risk att Bolaget kan involveras i rättsliga tvister av olika slag, inklusive arbetskraft, immateriell egendom, avtalsenlig eller reglerande karaktär.

Not 3: Kritiska uppskattningar och bedömningar
VNV Global gör vid framtagandet av koncernräkenskaperna för Koncernen vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Koncernens resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar
Uppskattningar och antaganden vid bestämmandet av verkligt värde av onoterade finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar.

Uppskattningar av verkligt värde
Majoriteten av VNV Globals finansiella tillgångar värderas till verkligt värde. Beroende på tillgången av observerbara marknadsdata baseras värderingen på antingen publicerade prisnoteringar, värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata eller bestäms med hjälp av andra tekniker. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument i nivå 3.

Omklassificeringar av en investering mellan nivå 1, 2, 3 görs till exempel om och när något av följande inträffar: börsnotering eller notering/avnotering av värdepapper, en ny transaktion på marknadsvillkor, en tidigare transaktion på marknadsvillkor anses mindre relevant eller inte längre relevant som grund för en bedömning av verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Värderingen av nivå 3-investeringar baseras antingen på värderingsmodeller, vanligtvis baserade på EBITDA eller intäktsmultiplar av jämförbara noterade bolag eller transaktioner på marknadsvillkor som inkluderar mer osäkerhet med tanke på den tid som har förflutit sedan transaktionerna slutfördes eller strukturen på transaktionerna. Andra värderingstekniker som kan användas inkluderar värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipel (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Multipelbaserade värderingsmodeller för nivå 3-investeringar är uppbyggda kring några viktiga ingångsparametrar, nämligen framtidsbaserade intäkter eller EBITDA-uppskattningar, nettoskuldposition, medianmultipel för en vald jämförbar grupp och i förekommande fall en justeringsfaktor som bedöms kvalitativt och baserat på följande parametrar i förhållande till den valda jämförelsegruppen: företagets storlek, affärsmognad, geografifokus, tillväxtpotential, omsättbarhet och likviditet. Justeringsfaktorn, om den tillämpas, i multipelbaserade värderingsmodeller ligger mellan 10–40%.

Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter.

Utestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

VNV Global följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. VNV Global bedömer bolagsspecifik och extern information för respektive investering på månadsbasis. Informationen utvärderas sedan vid månadsvisa och kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar godkänns av styrelsen i samband med Bolagets finansiella rapporter.

Kortfristiga skulder
Det bokförda värdet för räntebärande lån, leverantörsskulder och övriga finansiella skulder anses motsvara de verkliga värdena.

Senaste transaktion och värderingsmetod
När senaste transaktion är mer än ett år gammal eller att den senaste pristransaktionen inte längre återspeglar investeringens verkliga värde, flyttas investeringen från nivå 2 till nivå 3.

Konvertibler och aktier värderas på samma nivå i en specifik investering.

Förändringar för större innehav under 2024
Omklassificeringar
Gett omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter att VNV Global ingick ett överlåtelseavtal med Pango, enligt vilket VNV Global kommer att avyttra sin investering i Gett. Collectiv Food och UAB Ovoko omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter nya transaktioner eller finansieringsrundor.

Nya investeringar
Inga större investeringar i nya företag har gjorts under året.

Förändringar i verkligt värde
Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

Förändringar för större innehav under 2023
Omklassificeringar
Olio, Baly och Cirplus omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 då de senaste transaktionerna är mer än ett år gamla. Booksy, Breadfast och Carla omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter nya transaktioner.

Förändringar i verkligt värde
Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2024.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2024							699 276		
Förändring verkligt värde nivå 3							-78 663		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	5,1	–	–	208 486	Ingen förändring	–	Apr 2023	-69 104
Voi	EBITDA-multipel	15,4	–	–	101 216	Ingen förändring	24 185	Mar 2024	-318
Gett	Senaste transaktion	–	–	83 058	–	Från nivå 3 till nivå 2	-96 313	Maj 2024	–
Numan	Intäktsmultipel	1,8	–	–	45 483	Ingen förändring	–	Aug 2021	13 108
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	5,0	–	–	42 763	Ingen förändring	–	Aug 2024	-9 992
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	23 141	–	Ingen förändring	–	Maj 2024	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,7	–	–	20 997	Ingen förändring	–	Dec 2021	1 979
NV Fund 1 & 2[1]	Substansvärde	–	–	–	19 851	Ingen förändring	–	Dec 2023	-1 123
Wasoko	Intäktsmultipel	1,5	–	–	10 412	Ingen förändring	–	Feb 2022	-514
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	9 790	Ingen förändring	–	Aug 2024	3 437
Hungry Panda	Intäktsmultipel	0,9	–	–	7 638	Ingen förändring	–	Dec 2021	-577
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 214	–	Från nivå 3 till nivå 2	-5 222	Dec 2024	–
Merro	Mix	3,9	–	–	5 866	Ingen förändring	–	Jun 2016	-1 245
VNV Pioneer[2]	Intäktsmultipel	–	–	–	5 832	Ingen förändring	-2 541	–	-518
Olio	Intäktsmultipel	10,8	–	–	5 313	Ingen förändring	–	Aug 2021	-104
Tise	Intäktsmultipel	2,5	–	–	4 955	Ingen förändring	–	Jul 2022	-40
Swvl	Noterat bolag	–	3 691	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Alva	Intäktsmultipel	5,6	–	–	3 682	Ingen förändring	–	Maj 2023	-451
Glovo	Substansvärde	–	–	–	3 593	Ingen förändring	-2 213	Apr 2021	516
Baly	Intäktsmultipel	2,8	–	–	3 526	Ingen förändring	–	Sep 2021	114
Borzo	Intäktsmultipel	2,3	–	–	2 734	Ingen förändring	–	Jul 2021	-2 053
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	2 320	Ingen förändring	600	Okt 2024	-47
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	3,6	–	–	2 122	Ingen förändring	–	Jul 2022	-962
UAB Ovoko	Senaste transaktion	–	–	1 793	–	Från nivå 3 till nivå 2	-714	Jun 2024	–
YouScan	Intäktsmultipel	5,0	–	–	1 782	Ingen förändring	–	Feb 2015	476
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	Intäktsmultipel	3,6	–	–	1 671	Ingen förändring	–	Dec 2021	-367
Shohoz	Intäktsmultipel	3,3	–	–	1 639	Ingen förändring	–	Maj 2023	246
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Sep 2024	–
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 617	Ingen förändring	258	Dec 2024	70
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,5	–	–	1 593	Ingen förändring	–	Sep 2022	-242
Ballroom Aps	Intäktsmultipel	3,2	–	–	1 139	Från nivå 2 till nivå 3	397	Apr 2023	742
YUV	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ingen förändring	–	Jul 2024	–
Investeringar under 1 miljon USD[3]			–	1 618	3 217		4 482		-12 644
HousingAnywhere, lån	Konvertibel	–	–	–	1 249	Ingen förändring	1 092	Aug 2024	-53
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	–	Ingen förändring	-19 185	Mar 2024	716
Konvertibellån under 1 miljon USD[4]			–	500	378		-4 576		286
Likviditetshantering		–	–	357	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			**3 691**	**119 319**	**520 863**		**-99 750**		**-78 663**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2024							**520 863**		

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och QuantrolX.
2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.
3. Investeringar under 1 miljon USD innefattar investeringar i 13 företag.
4. Konvertibellån under 1 miljoner USD innefattar konvertibellån i två företag.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2023.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2023					654 625				
Förändring verkligt värde nivå 3					58 503				
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	7,3	–	–	277 591	Ingen förändring	27 310	Apr 2023	108 379
Gett	EBITDA-multipel	17,3	–	–	96 313	Ingen förändring	–	Aug 2022	-29 999
Voi	Intäktsmultipel	3,2	–	–	77 348	Ingen förändring	–	Aug 2021	-6 323
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	6,9	–	–	52 755	Ingen förändring	1 302	Mar 2023	11 520
Booksy	Senaste transaktion	–	–	43 551	–	Från nivå 3 till nivå 2	-41 921	Nov 2023	–
Numan	Intäktsmultipel	4,0	–	–	32 375	Ingen förändring	–	Aug 2021	982
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	23 097	–	Från nivå 3 till nivå 2	-16 700	Mar 2023	–
NV Fund 1 & 2[1]	Substansvärde	–	–	–	20 974	Ingen förändring	220	Dec 2023	-229
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,7	–	–	19 017	Ingen förändring	–	Dec 2021	3 251
Wasoko	Intäktsmultipel	1,6	–	–	10 926	Ingen förändring	–	Feb 2022	-10 138
VNV Pioneer[2]	Intäktsmultipel	–	–	–	8 891	Ingen förändring	105	–	-2 141
Hungry Panda	Intäktsmultipel	0,9	–	–	8 215	Ingen förändring	–	Dec 2021	-3 556
JamesEdition	Intäktsmultipel	6,9	–	–	7 568	Ingen förändring	–	Mar 2022	1 475
Merro	Mix	5,6	–	–	7 112	Ingen förändring	–	Jun 2016	2 371
Flo/Palta, genom GHE II	Intäktsmultipel	–	–	–	6 353	Ingen förändring	–	Feb 2022	-317
Olio	Intäktsmultipel	9,9	–	–	5 417	Från nivå 2 till nivå 3	13 906	Aug 2021	-8 488
Glovo	Substansvärde	1,0	–	–	5 289	Ingen förändring	–	Apr 2021	-743
Collectiv Food	Intäktsmultipel	2,0	–	–	5 222	Ingen förändring	–	Jul 2021	658
Tise	Intäktsmultipel	2,5	–	–	4 995	Ingen förändring	–	Jul 2022	-194
Borzo	Intäktsmultipel	2,6	–	–	4 787	Ingen förändring	–	Jul 2021	-2 235
Alva	Intäktsmultipel	6,4	–	–	4 132	Ingen förändring	238	Maj 2023	-382
Baly	Intäktsmultipel	2,0	–	–	3 411	Från nivå 2 till nivå 3	1 000	Sep 2021	2 411
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	4,8	–	–	3 084	Ingen förändring	–	Jul 2022	943
Stardots	Senaste transaktion	–	–	2 402	–	Ingen förändring	–	Aug 2023	–
Mathem/Oda	Senaste transaktion	–	–	2 338	–	Ny investering	–	Jun 2023	–
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	Intäktsmultipel	4,8	–	–	2 038	Ingen förändring	–	Dec 2021	-1 389
Vezeeta	Intäktsmultipel	4,0	–	–	1 835	Ingen förändring	–	Okt 2022	-3 451
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	1 767	Ingen förändring	600	Sep 2023	28
Shohoz	Intäktsmultipel	3,2	–	–	1 393	Ingen förändring	–	Maj 2023	1 393
Cirplus	Intäktsmultipel	–	–	–	1 332	Från nivå 2 till nivå 3	1 595	Dec 2021	-262
2xN Lux	Substansvärde	1,0	–	–	1 318	Ingen förändring	-149	Okt 2022	-112
YouScan	Intäktsmultipel	3,9	–	–	1 306	Ingen förändring	–	Feb 2015	-100
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 289	Ingen förändring	445	Jun 2023	-116
Carla	Senaste transaktion	–	–	1 194	–	Från nivå 3 till nivå 2	-1 896	Dec 2023	–
Aspect	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Jan 2023	–
YUV	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
Investeringar under 1 miljon USD[3]			968	1 538	1 877		12		-5 883
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	18 469	Ingen förändring	–	Dec 2021	683
Borzo, lån	Konvertibel	–	–	–	3 015	Ingen förändring	–	Aug 2022	375
Collectiv Food, lån	Konvertibel	–	–	–	1 653	Ingen förändring	383	Aug 2023	67
Konvertibellån under 1 miljon USD[4]			–	–	210		-300		24
Likviditetshantering		–	–	2 973	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			**968**	**80 093**	**699 276**		**-13 850**		**58 503**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2023					699 276				

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och QuantroIX.
2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.
3. Investeringar under 1 miljon USD innefattar investeringar i 14 företag.
4. Konvertibellån under 1 miljoner USD innefattar konvertibellån i ett företag.

Följande tabell visar koncernens känslighetsanalys för tillgångar värderade enligt nivå 3 samt värdeförändring vid ändring av antingen multiplar eller respektive benchmark.

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	2024	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	14,1	178 228	188 314	208 486	228 659	238 745	Intäktsmultipel
Voi	105 935	20,9	85 225	90 555	101 216	111 876	117 206	EBITDA multipel
Numan	9 018	17,0	38 064	40 537	45 483	50 428	52 901	Intäktsmultipel
HousingAnywhere	23 301	29,0	35 245	37 751	42 763	47 775	50 281	Intäktsmultipel
Bokadirekt	21 887	14,8	18 237	19 157	20 997	22 836	23 756	Intäktsmultipel
NV Fund 1 & 2[1]	21 384	–	16 873	17 866	19 851	21 836	22 828	Substansvärde
Wasoko	22 500	2,4	8 864	9 380	10 412	11 444	11 960	Intäktsmultipel
Flo/Palta, genom GHE II	8 857	22,0	8 322	8 811	9 790	10 769	11 259	Mix
Hungry Panda	16 893	4,0	6 281	6 733	7 638	8 543	8 995	Intäktsmultipel
Merro	8 763	6,3	5 167	5 400	5 866	6 333	6 566	Mix
VNV Pioneer[2]	5 832	–	4 957	5 249	5 832	6 415	6 707	Intäktsmultipel
Olio	14 746	11,0	4 644	4 867	5 313	5 759	5 982	Intäktsmultipel
Tise	6 855	8,3	4 331	4 539	4 955	5 371	5 579	Intäktsmultipel
Alva	5 206	9,9	3 154	3 330	3 682	4 034	4 210	Intäktsmultipel
Glovo	6 200	100,0	3 054	3 233	3 593	3 952	4 132	Substansvärde
Baly	1 000	3,4	3 004	3 178	3 526	3 874	4 048	Intäktsmultipel
Borzo	21 390	17,3	2 493	2 573	2 734	2 895	2 976	Intäktsmultipel
Myelin II	2 400	100,0	1 972	2 088	2 320	2 552	2 668	Substansvärde
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	25,7	1 828	1 926	2 122	2 318	2 416	Intäktsmultipel
YouScan	9 094	18,8	1 496	1 593	1 782	1 972	2 066	Intäktsmultipel
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	4 751	27,3	1 422	1 505	1 671	1 837	1 921	Intäktsmultipel
Shohoz	9 404	31,6	1 463	1 522	1 639	1 756	1 815	Intäktsmultipel
Pale Blue Dot	1 721	100,0	1 374	1 455	1 617	1 778	1 859	Substansvärde
Vezeeta	9 441	9,0	1 382	1 452	1 593	1 733	1 803	Intäktsmultipel
Ballroom Aps	439	8,2	961	1 020	1 139	1 257	1 316	Intäktsmultipel
Investeringar under 1 miljon USD[3]	35 865		2 933	3 028	3 217	3 406	3 501	
HousingAnywhere, lån	1 278	–	1 062	1 124	1 249	1 374	1 437	Konvertibel
Konvertibellån under 1 miljon USD[4]	377		321	340	378	415	434	
Totalt nivå 3	**584 368**		**442 358**	**468 526**	**520 863**	**573 199**	**599 367**	

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och QuantrolX.
2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.
3. Investeringar under 1 miljon USD innefattar investeringar i 13 företag.
4. Konvertibellån under 1 miljoner USD innefattar konvertibellån i två företag.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2024

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2024	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2024	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	277 591	–	-69 104	208 486	Intäktsmultipel
Transport	Voi	77 348	24 185	-318	101 216	EBITDA multipel
Transport	Gett	96 313	–	-13 254	83 058	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	32 375	–	13 108	45 483	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	52 755	–	-9 992	42 763	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Breadfast	23 097	–	45	23 141	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	19 017	–	1 979	20 997	Intäktsmultipel
Övrigt	NV Fund 1 & 2[1]	20 974	–	-1 123	19 851	Substansvärde
Marknadsplats	Wasoko	10 926	–	-514	10 412	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	6 353	–	3 437	9 790	Mix
Marknadsplats	Hungry Panda	8 215	–	-577	7 638	Intäktsmultipel
Övrigt	Collectiv Food	5 222	2 030	-1 038	6 214	Senaste transaktion
Marknadsplats	Merro	7 112	–	-1 245	5 866	Mix
Övrigt	VNV Pioneer[2]	8 891	-2 541	-518	5 832	Intäktsmultipel
Övrigt	Olio	5 417	–	-104	5 313	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Tise	4 995	–	-40	4 955	Intäktsmultipel
Transport	Swvl	968	–	2 722	3 691	Noterat bolag
Marknadsplats	Alva	4 132	–	-451	3 682	Intäktsmultipel
Övrigt	Glovo	5 289	-2 213	516	3 593	Substansvärde
Övrigt	Baly	3 411	–	114	3 526	Intäktsmultipel
Transport	Borzo	4 787	–	-2 053	2 734	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Myelin II	1767	600	-47	2 320	Substansvärde
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	3 084	–	-962	2 122	Intäktsmultipel
Marknadsplats	UAB Ovoko	714	–	1 079	1793	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan	1306	–	476	1782	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	2 038	–	-367	1671	Intäktsmultipel
Transport	Shohoz	1393	–	246	1639	Intäktsmultipel
Transport	No Traffic	1000	–	638	1638	Senaste transaktion
Övrigt	Pale Blue Dot	1289	258	70	1617	Substansvärde
Digital hälsa	Vezeeta	1835	–	-242	1593	Intäktsmultipel
Övrigt	Ballroom Aps	397	–	742	1139	Intäktsmultipel
Övrigt	YUV	1000	–	–	1000	Senaste transaktion
	Investeringar under 1 miljon USD[3]	63 007	-45 598	-12 574	4 835	
Marknadsplats	HousingAnywhere, lån	210	1 092	-53	1249	Konvertibel
Transport	Voi, lån	18 469	-19 185	716	–	Konvertibel
	Konvertibellån under 1 miljon USD[4]	4 668	-4 140	350	878	
	Likviditetshantering	2 973	-9 476	6 860	357	
	Investeringsportfölj	**780 337**	**-54 987**	**-81 478**	**643 872**	
	Kassa	42 492			15 683	
	Totalt investeringsportfölj	**822 829**			**659 555**	
	Lån	-152 118			-77 042	
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 422			-1 120	
	Totalt NAV	**666 289**			**581 393**	

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och Quantrol X.
2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.
3. Investeringar under 1 miljon USD innefattar investeringar i 13 företag.
4. Konvertibellån under 1 miljoner USD innefattar konvertibellån i två företag.

Not 4: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2024	2023
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	66 418	64 938
Nedskrivning av anskaffningsvärde och anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-53 898	-245 146
Förändring i verkligt värde av nedskrivna och sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-17 417	160 785
Utdelningar	76	267
Totalt realiserat resultat	**-4 821**	**-19 156**
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-76 657	65 194
Totalt orealiserat resultat	-76 657	65 194
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-81 478	46 038

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförts till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 5: Rörelsens kostnader

	2024	2023
Kostnader för ersättningar till anställda	3 750	9 546
Externa tjänster	456	835
Kostnadsförd moms	621	337
Andra utgifter	2 450	2 680
Totala rörelsekostnader	**7 277**	**13 398**

Not 6: Ersättning till revisorer

PwC	2024 Sverige	2024 Cypern	2024 Totalt
Revisionsuppdrag	197	20	217
Revisionsrelaterade tjänster	17	–	17
Skatterådgivningstjänster	–	4	4
Totalt	214	24	238

PwC	2023 Sverige	2023 Cypern	2023 Totalt
Revisionsuppdrag	198	21	219
Revisionsrelaterade tjänster	34	–	34
Skatterådgivningstjänster	–	4	4
Totalt	232	25	257

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga revisionsuppdrag enligt lagar och föreskrifter samt granskning av kvartalsrapporter i enlighet med ISRE 2410. Skatterådgivning avser allmänna skatterådgivningstjänster.

Not 7: Finansnetto

Ränteintäkter	2024	2023
Övriga ränteintäkter	2 357	1 845
Totalt	**2 357**	**1 845**

Räntekostnader	2024	2023
Räntekostnader obligationer	6 634	9 398
Övriga räntekostnader	44	64
Totalt	**6 678**	**9 462**

Minskningen av räntekostnaderna i år beror främst på återköp av obligationer under året.

Not 8: Skatter

Uppdelning av intäkter, resultat före skatt och skatter som betalats

	2024			2023		
	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga
Underlag för minimiskatt enligt Pillar Two						
Övriga rörelseintäkter	351	351	–	334	334	–
Resultat före skatt	-85 061	-10 108	-74 953	22 426	-46 790	69 216
Inkomstskatt						
Aktuell skatt						
Aktuell skatt exklusive tilläggsskatt enligt Pillar Two	–	–	–	–	–	–
Aktuell skatt hänförlig till tilläggsskatt enligt Pillar Two	–	–	–	–	–	–
Justering avseende föregående års inkomstskatt	-78	-11	-67	–	–	–
Totalt aktuell skatt i respektive land	**-78**	**-11**	**-67**	**-**	**-**	**-**
Uppskjuten skatt						
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–	–	–	–	–	–
Effekt av ändrad skattesats	–	–	–	–	–	–
Totalt	–	–	–	–	–	–
Total inkomstskatt	**-78**	**-11**	**-67**	**-**	**-**	**-**
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
Effektiv skattesats (=total inkomstskatt/resultat före skatt)	–	–	–	–	–	–

Avstämning mellan global/lokal skattekostnad och redovisad skatt

	2024				2023			
	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga	Effekt av olika skatte-satser	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga	Effekt av olika skatte-satser
Övriga rörelseintäkter	351	351	–	–	334	334	–	–
Resultat före skatt	-85 061	-10 108	-74 953	–	22 426	-46 790	69 216	–
Inkomstskattesats (global skattesats 15%)	15,0%	20,6%	12,5%		–	20,6%	12,5%	
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats	**12 759**	**2 082**	**9 369**	**1308**	**–**	**9 639**	**-8 652**	**-987**
Skatteeffekt av:								
Effekt av olika skattesatser	-1308			-1308	987			987
Undantag för inkomst/kostnadsbaserat underlag	-10 569	-570	-9 999	–	3 642	-5 666	9 308	–
Tilläggsbeskattning	–	–	–	–	–	–	–	–
Diskvalificerad tilläggsskatt	–	–	–	–	–	–	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	-14	-14	–	–	-13	-13	–	–
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-868	-1 498	630	–	-4 616	-3 960	-656	–
Justering för tidigare år	-78	-11	-67	–	–	–	–	–
Skattekostnad	**-78**	**-11**	**-67**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

Översikt av VNV Globals inkomstskatt

VNV Global följer IAS 12 som föreskriver redovisningsbehandlingen av inkomstskatter. IAS 12 har anpassats i enlighet med OECD:s modellregler Pillar Two. Strukturen med två grundpelare ingår i ett globalt initiativ för att adressera de nya skattemässiga utmaningar som den digitala ekonomin medför. Pillar One-reglerna är fokuserade på att omfördela beskattningsrättigheter för att säkerställa att multinationella företag betalar skatt där de har betydande verksamhet och genererar vinster, oavsett om företagen är fysiskt verksamma där eller inte. Pillar Two-reglerna inför en global minimiskattesats på 15% för att förhindra att vinster flyttas och skattebasen urholkas. Detta säkerställer att multinationella företag betalar en minimiskatt på de inkomster de genererar i varje jurisdiktion.

VNV Global omfattas inte av OECD:s Pillar Two-regler. Bedömningen av potentiell exponering för inkomstskatter enligt Pillar Two-reglerna baseras på de senaste skattedeklarationerna, land-för-land-rapporteringen och de finansiella rapporter som finns tillgängliga för dotterbolagen i koncernen, som visas och beskrivs i ovanstående land-för-land-skatterapportering, åtföljd av följande avsnitt.

Undantag för substansbaserade inkomster/kostnader

En betydande del av avstämningen mellan globala och lokala skattekostnader och den rapporterade skatten i ovanstående tabell kan tillskrivas undantag för substansbaserade inkomster och kostnader. I undantagen ingår värdeförändringar i VNV Globals investeringsportfölj, vilket innefattar både realiserade och orealiserade kapitalvinster, främst avseende onoterade aktier. Vidare är utdelningar på onoterade aktier ofta undantagna från beskattning för VNV-koncernen. Ränta på konvertibla skuldebrev i investeringsportföljen är däremot föremål för beskattning.

Top-up skatt (tilläggsskatt) och "Safe Harbour"-övergångsregler avseende minimiskatt

Pillar Two-reglerna syftar till att säkerställa att stora multinationella företag med intäkter som överstiger 750 miljoner EUR betalar en minimiskatt på 15% på inkomster som genereras i varje jurisdiktion där de verkar. Då VNV Globals totala inkomst år 2024 uppgår till 351 tusen USD och värdeförändringar i VNV Globals investeringsportfölj generellt inte betraktas som intäkter, uppfyller VNV Global inte kriterierna för Pillar Two-reglerna. Därmed behöver VNV Global inte redovisa "Safe Harbour"-övergångsregler avseende minimiskatt i Cypern. Undantagen från "Safe Harbour"-övergångsreglerna gäller om skattesatsen är mindre än 15%, men jurisdiktionens land-för-land-intäkter är mindre än 10 miljoner EUR och vinsten före skatt är mindre än 1 miljon EUR.

Skatteförluster för vilka icke-uppskjuten skatt redovisas

Koncernens ej nyttjade skattemässiga underskottsavdrag har uppstått i koncernföretag där det är osäkert om dessa kommer kunna kvittas mot skattepliktiga intäkter inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen kan föras framåt på obestämd tid.

Justeringar för tidigare år

Justeringen för tidigare år är relaterad till föregående års aktuella skattekostnad.

Not 9: Inventarier

1 januari 2024–31 december 2024	Materiella anläggnings-tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	45	855	900
Avskrivningskostnad	–	-260	-260
Omräkningsdifferenser	–	-73	-73
Utgående bokfört värde	**45**	**522**	**567**

1 januari 2023–31 december 2023	Materiella anläggnings-tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	57	1108	1165
Avskrivningskostnad	-12	-284	-296
Omräkningsdifferenser	–	31	31
Utgående bokfört värde	**45**	**855**	**900**

Inventarier	31 dec 2024	31 dec 2023
Anskaffningsvärde	1357	2599
Avyttring anskaffningsvärde	–	-1242
Avyttring avskrivningar	–	1242
Ackumulerade avskrivningar	-694	-1676
Valutakursdifferenser	-96	-23
Utgående bokfört värde	**567**	**900**

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

Not 10: Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2024

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	643 872	643 872
Likvida medel	15 683	–	15 683
Övriga kortfristiga fordringar	684	–	684
Summa finansiella tillgångar	**16 367**	**643 872**	**660 239**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	76 775	76 775
Summa långfristiga finansiella skulder	**76 775**	**76 775**
Kortfristig del av långfristiga skulder	267	267
Summa kortfristiga finansiella skulder	**267**	**267**

31 december 2023

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	780 337	780 337
Likvida medel	42 492	–	42 492
Övriga kortfristiga fordringar	714	–	714
Summa finansiella tillgångar	**43 206**	**780 337**	**823 543**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	120 838	120 838
Summa långfristiga finansiella skulder	**120 838**	**120 838**
Kortfristig del av långfristiga skulder	31 280	31 280
Summa kortfristiga finansiella skulder	**31 280**	**31 280**

Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångarna i tabellen nedan är investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2023	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2023	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2024	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2024	Andel av portföljen
BlaBlaCar	EUR	277 591	13,8%	–	-69 104	208 486	14,1%	32,4%
Voi	USD	77 348	23,1%	24 185	-318	101 216	20,9%	15,7%
Gett	USD	96 313	43,4%	–	-13 254	83 058	43,4%	12,9%
Numan	GBP	32 375	17,0%	–	13 108	45 483	17,0%	7,1%
HousingAnywhere	EUR	52 755	29,1%	–	-9 992	42 763	29,0%	6,6%
Breadfast	USD	23 097	9,0%	–	45	23 141	8,6%	3,6%
Bokadirekt	SEK	19 017	15,2%	–	1 979	20 997	14,8%	3,3%
NV Fund 1 & 2[1]	USD	20 974	–	–	-1 123	19 851	–	3,1%
Wasoko	USD	10 926	4,2%	–	-514	10 412	2,4%	1,6%
Flo/Palta, genom GHE II	USD	6 353	22,0%	–	3 437	9 790	22,0%	1,5%
Hungry Panda	USD	8 215	4,0%	–	-577	7 638	4,0%	1,2%
Collectiv Food	GBP	5 222	10,0%	2 030	-1 038	6 214	11,8%	1,0%
Merro	USD	7 112	6,3%	–	-1 245	5 866	6,3%	0,9%
VNV Pioneer[2]	SEK	8 891	–	-2 541	-518	5 832	–	0,9%
Olio	GBP	5 417	11,5%	–	-104	5 313	11,0%	0,8%
Tise	NOK	4 995	8,3%	–	-40	4 955	8,3%	0,8%
Swvl	USD	968	8,5%	–	2 722	3 691	5,6%	0,6%
Alva	SEK	4 132	10,2%	–	-451	3 682	9,9%	0,6%
Glovo	USD	5 289	–	-2 213	516	3 593	100,0%	0,6%
Baly	USD	3 411	4,3%	–	114	3 526	3,4%	0,5%
Borzo	USD	4 787	17,3%	–	-2 053	2 734	17,3%	0,4%
Myelin II	USD	1 767	–	600	-47	2 320	100,0%	0,4%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	USD	3 084	25,7%	–	-962	2 122	25,7%	0,3%
UAB Ovoko	USD	714	1,0%	–	1 079	1 793	0,9%	0,3%
YouScan[3]	USD	1 306	18,8%	–	476	1 782	18,8%	0,3%
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	USD	2 038	27,3%	–	-367	1 671	27,3%	0,3%
Shohoz	USD	1 393	31,6%	–	246	1 639	31,6%	0,3%
No Traffic	USD	1 000	0,8%	–	638	1 638	0,7%	0,3%
Pale Blue Dot	EUR	1 289	–	258	70	1 617	100,0%	0,3%
Vezeeta	USD	1 835	9,0%	–	-242	1 593	9,0%	0,2%
Ballroom Aps	DKK	397	8,2%	–	742	1 139	8,2%	0,2%
YUV	USD	1 000	5,4%	–	–	1 000	5,4%	0,2%
Stardots	SEK	2 402	33,5%	–	-1 429	973	27,1%	0,2%
Cirplus	EUR	1 332	13,1%	–	-577	755	13,1%	0,1%
2xN Lux	EUR	1 318	–	-591	-4	724	100,0%	0,1%
Campspace	EUR	230	21,7%	–	368	598	10,5%	0,1%
Hype Vent	USD	274	9,5%	215	2	490	11,2%	0,1%

1. NV Fund 1 & 2 (tidigare "Övriga scoutinvesteringar") har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir, Guardknox och QuantrolX.
2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.
3. Återspeglar VNV Globals indirekta aktieinnehav i YouScan som innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan.

Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (forts.)

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2023	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2023	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2024	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2024	Andel av portföljen
Mohold	USD	464	3,1%	–	–	464	3,1%	0,1%
Captain Cause	EUR	140	2,1%	–	102	242	2,1%	0,0%
JobNet	USD	356	4,4%	–	-165	191	4,4%	0,0%
Shwe Property	USD	410	14,0%	–	-234	176	14,0%	0,0%
SSE Ventures	USD	81	–	–	4	85	100,0%	0,0%
Medoma	EUR	276	1,1%	–	-211	65	1,0%	0,0%
Parsly	SEK	18	10,5%	–	35	53	10,5%	0,0%
Aspect	EUR	1000	14,3%	-76	-906	18	44,6%	0,0%
Mathem/Oda	SEK	2 338	1,6%	–	-2 338	–	0,0%	0,0%
Vinden AB	SEK	46	2,9%	–	-46	–	2,9%	0,0%
Fika	USD	9	9,3%	–	-9	–	9,3%	0,0%
Agente Imóvel	USD	–	27,4%	–	–	–	26,2%	0,0%
Grace Health	SEK	–	23,0%	–	–	–	23,0%	0,0%
BestDoctor	USD	–	10,6%	-335	335	–	–	0,0%
Dr Ryadom	USD	–	26,7%	–	–	–	26,7%	0,0%
Inturn	USD	–	15,2%	–	–	–	15,2%	0,0%
Monopoliya	USD	–	9,1%	–	–	–	9,1%	0,0%
Yoppie	GBP	–	–	–	–	–	25,6%	0,0%
Booksy	USD	43 551	10,2%	-40 859	-2 693	–	–	0,0%
JamesEdition	EUR	7 568	25,5%	-2 800	-4 768	–	–	0,0%
Carla	SEK	1 194	3,2%	-1 151	-42	–	–	0,0%
HousingAnywhere, lån	EUR	210	–	1 092	-53	1 249	–	0,2%
YUV, lån	EUR	–	–	500	–	500	–	0,1%
Apolitical Group, lån	USD	–	–	377	1	378	–	0,1%
Voi, lån	USD	18 469	–	-19 185	716	–	–	0,0%
Borzo, lån	USD	3 015	–	-3 300	286	–	–	0,0%
Collectiv Food, lån	USD	1 653	–	-1 716	63	–	–	0,0%
Likviditetshantering		2 973		-9 476	6 860	357		0,1%
Investeringsportfölj		780 337		-54 987	-81 478	643 872		100,0%

Föregående års förändring, totalt:

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2022	Investeringar/(avyttringar)	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2023
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	704 222	33 590	39 552	777 364
Likviditetshantering	7 740	-11 252	6 486	2 973
Investeringsportfölj	**711 962**	**22 338**	**46 038**	**780 337**

Not 12: Innehav i intresseföretag

Intresseföretag är företag som VNV Global har betydande intresse i. Betydande intresse innebär möjligheten att delta i beslut som rör bolagets finansiella och operativa strategier, men innebär inte kontroll eller gemensam kontroll. Normalt innebär ett ägande motsvarande minst 20% och upp till 50% av rösterna att ett betydande intresse innehas. Omständigheterna i det enskilda fallet kan medföra ett betydande intresse även vid ägande av mindre än 20% av rösterna.

Koncernens innehav i intresseföretag 2024

Företag	Underliggande tillgång	Kategori	Verksamhet	Huvudsaklig marknad	Registreringsland	Verkligt värde, 31 dec 2024	Ägarandel
Voi		Transport	Delningstjänst för fri-flytande el-scootrar för sista kilometern-transport	Europa	Sverige	101 216	20,9%
Gett		Transport	Plattform för hantering av företags marktransporter	Israel, Storbritannien	Cypern	83 058	43,4%
HousingAnywhere		Marknadsplats	Online bostadsplattform för långtidshyra	Europa	Nederländerna	42 763	29,0%
Global Health Equity II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	9 790	22,0%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Egypten	Brittiska Jungfruöarna	2 122	25,7%
Kontakt East Holding	YouScan	Övrigt	Bevakningsplattform för sociala medier baserad på artificiell intelligens	Ukraina	Sverige	1 782	33,2%
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Pakistan	USA	1 671	27,3%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplatt-form för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	973	27,1%

Not 13: Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2024	31 dec 2023
Övriga fordringar		
Insättningar	55	60
Övrigt	140	–
Totalt	**195**	**60**
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	86	92
Övrigt	403	562
Totalt	**489**	**654**
Totalt övriga kortfristiga fordringar	**684**	**714**

Not 14: Likvida medel

	31 dec 2024	31 dec 2023
Likvida medel	15 683	42 492
Totalt	**15 683**	**42 492**

Kassa och bank är de komponenter som ingår i likvida medel.

Not 15: Räntebärande skulder

	31 dec 2024	31 dec 2023
Upplåning	76 491	120 235
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	31 005
Leasingskulder	284	603
Totalt	76 775	151 843

Upplåning

2024	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2024/27	–	81 381	-829	-4 061	76 491
Obligation 2022/25	120 235	-113 500	-4 160	-2 575	–
Obligation 2021/24	31 005	-29 584	-805	-616	–
Totalt	**151 240**	**-61 703**	**-5 794**	**-7 252**	**76 491**

2023	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2022/25	115 108	-7	-5 671	10 806	120 235
Obligation 2021/24	48 132	-17 335	-2 308	2 516	31 005
Totalt	**163 240**	**-17 342**	**-7 979**	**13 322**	**151 240**

Långfristiga skulder

Obligation 2024/2027: VNV Global har emitterat ett treårigt obligationslån med ett initialt belopp på 850 miljoner SEK, inom en total ram på 1 250 miljoner SEK. Obligationen har en rörlig ränta med en kupong på 3-månaders STIBOR plus 550 baspunkter. Den är noterad på både Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen under ISIN: SE0022761011.

Obligationskovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet är att VNV Global alltid ska säkerställa att soliditeten överstiger 75%, att förhållandet mellan nettoskulder och substansvärde är mindre än 20% och att förhållandet mellan nettoskulder och marknadsvärde är mindre än 75%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Leasingskulder

	31 dec 2024	31 dec 2023
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde		
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	267	275
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	284	604
Summa diskonterade leasingskulder	551	879
Totalt	551	879
Totalt kassaflöde för leasing under året	-335	-315
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Ränta på leasingskulder	-44	-64
Valutakursdifferenser	51	153

Den vägda genomsnittliga marginella upplåningsräntan som används för att mäta leasingskulder är 6,15% för lokaler.

Not 16: Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2024	31 dec 2023
Övriga kortfristiga skulder	84	604
Skulder för investeringar	1125	1460
Leverantörsskulder	168	220
Leasingskuld	267	275
Skatteskuld	783	783
Totalt	**2426**	**3342**

Not 17: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2024	31 dec 2023
Sociala avgifter	123	1915
Övriga driftskostnader	297	1233
Totalt	**420**	**3148**

Not 18: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter

Det finns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2024.

Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget per 31 december 2024.

Not 19: Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2024	2023
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	1250	1630
Variabla kompensationer	673	2737
Pensionskostnader	173	257
Aktierelaterade ersättningar	137	617
LTIP ersättningar	941	258
Sociala avgifter	895	1599
Övriga personalkostnader	44	23
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	**4113**	**7121**
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	615	922
Variabla kompensationer	100	229
Pensionskostnader	112	106
Aktierelaterade ersättningar	55	48
LTIP ersättningar	240	123
Sociala avgifter	252	315
Övriga personalkostnader	-1737	682
Totalt övriga personalkostnader	**-363**	**2425**
Totalt löner och andra ersättningar	**3750**	**9546**

Under 2024 omklassificerades en reserv på 1740 tusen USD som övriga personalkostnader eftersom kostnaderna inte längre förväntas uppstå. Denna reserv härrörde från en affärskombination under gemensam kontroll år 2020 när VNV Global AB (publ) blev moderbolag för koncernen. Under 2023 inkluderas i övriga personalkostnader uppsägningslön och avgångsvederlag till tidigare ledning och anställda, överenskommet mellan parterna.

	2024		2023	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	3	1	4	1
Sverige, exklusive moderbolaget	3	2	4	2
Europa, exklusive Sverige	1	–	1	–
Totalt	**7**	**3**	**9**	**3**

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen, ledningsgruppen samt styrelser i dotterbolag

	2024		2023	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	6	2
Koncernens ledande befattningshavare	3	1	3	1
Styrelseledamöter i dotterbolag	7	4	7	4
Totalt	**16**	**7**	**16**	**7**

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till övriga chefer i koncernen fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För nuvarande övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från nuvarande övriga ledande befattningshavare sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Antalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 7 (10), varav 4 (7) var män. Antalet ledande befattningshavare i koncernen uppgår till 3 (3), varav 2 (2) var män.

Styrelseledamöter i dotterbolag består av 4 styrelseledamöter (2023: 4) i Cypern och 3 styrelseledamöter (2023: 3) i Bermuda.

2024	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings-utskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel	122	–	–	–	–	122
Therese Angel[1]	71	–	–	–	–	71
Josh Blachman	101	–	–	–	–	101
Ylva Lindquist[2]	34	–	–	–	–	34
Kelly Merryman Hoogstraten	95	–	–	–	–	95
Keith Richman	101	–	–	–	–	101
Per Brilioth	424	471	102	75	501	1573
Koncernens ledande befattningshavare	302	202	71	62	440	1077
Totalt	1250	673	173	137	941	3 174

1. Från och med årsstämman den 15 maj 2024, då Therese Angel valdes som styrelseledamot.
2. Till och med årsstämman den 15 maj 2024, då Ylva Lindquist avslutade sitt styrelseuppdrag.

2023	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings-utskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel[1]	83	–	–	–	–	83
Lars O Grönstedt[2]	71	–	–	–	–	71
Josh Blachman	101	–	–	–	–	101
Ylva Lindquist	99	–	–	–	–	99
Kelly Merryman Hoogstraten[1]	63	–	–	–	–	63
Keith Richman	101	–	–	–	–	101
Per Brilioth	509	1365	98	287	140	2399
Koncernens ledande befattningshavare	603	1372	159	330	118	2582
Totalt	1630	2737	257	617	258	5499

1. Från och med årsstämman den 4 maj 2023.
2. Till och med årsstämman den 4 maj 2023.

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd pensionsplan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning. Pensionen är ej knuten till verkställande direktörens anställning och beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Även övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan.

Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C
Programmets mätperiod	jan 2022–dec 2026	apr 2023–mar 2028	apr 2023–mar 2028	apr 2024–mar 2029
Intjänandeperiod	jul 2022–jun 2025	okt 2023–mar 2028	okt 2023–mar 2028	jun 2024–mar 2029
Maximalt antal aktier	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	22,10	13,95	13,95	26,68
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	2,09	1,25	1,25	2,48
Verkligt värde incitaments-aktier vid tilldelningsdag i SEK	0,49	1,63	0,89	8,39
Verkligt värde incitaments-aktier vid tilldelningsdag i USD	0,05	0,15	0,08	0,78

Maximalt antal aktier fördelade på:	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C
Verkställande direktör	–	625 000	625 000	490 000
Ledningen	–	475 000	475 000	430 000
Övriga anställda	111 999	610 000	610 000	380 000
Totalt	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter / miljoner USD/	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C
2024	–	0,07	0,04	0,12
2023	0,04	0,03	0,01	–
2022	0,01	–	–	–
Totalt	0,05	0,10	0,05	0,12

Utestående program C 2023, D 2023 och C 2024
VNV Global har långsiktiga incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner. Syftet med programmen är att uppmuntra personalen att arbeta långsiktigt och att ytterligare engagera dem i Bolaget. Under 2023 lanserades två separata nya incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner, Serie C 2023 och Serie D 2023, som ersättning för incitamentsprogram 2019–2022. Programmen 2019–2022 avbröts med undantag för några intjänade aktier i program 2022. Programmen C 2023 och D 2023 innehåller en femårig prestationsperiod (10/2023 till 3/2028). 2024 lanserade VNV Global ett nytt incitamentsprogram innehållande en femårig prestationsperiod (6/2024 till 3/2029), C 2024.

Incitamentsprogrammen C 2023 och C 2024 knyter belöningen till utvecklingen av VNV Globals aktiekurs och incitamentsprogrammet D 2023 knyter belöningen till utvecklingen av Bolagets nettotillgångsvärde. Vissa eller alla incitamentsaktier kommer att lösas in eller omklassificeras till stamaktier. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer incitamentsaktierna att lösas in till nominellt värde och makuleras.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2023, D 2023 och C 2024 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2023, D 2023 och C 2024 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. Bolaget kompenserade för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiseras över fem år och uppgick till 0,3 miljon USD för LTIP C 2023, 0,1 miljon USD för LTIP D 2023 och 1,0 miljon USD för LTIP C 2024.

Not 20: Transaktioner med närstående
Koncernen har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse.

Under räkenskapsåret har Koncernen redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2024	2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Nyckelpersoner och styrelseledamöter[1]	-3 253	-5 677	–	–

1. Betald eller upplupen ersättning består av lön och variabel ersättning till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.

VNV Global har ingått avtal med Bolagets styrelseledamot Keith Richman om konsulttjänster utöver hans roll som styrelseledamot, avseende befintliga och potentiella investeringar. Avtalets årliga bruttokostnad uppgår till 0,1 miljoner USD.

VNV Globals helägda dotterbolag, VNV (Cyprus) Limited, ingick ett ramavtal 2023 för att avyttra ett antal portföljbolag till en av dess styrelseledamöter för en total ersättning om 3,0 miljoner USD. Per den 31 december 2024 återstår 1,1 miljoner USD att regleras.

Not 21: Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal (APM) tillämpar riktlinjer utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA).

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS. VNV Global använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och ge en djupare inblick i Bolagets utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter.

Det är viktigt att notera att inte alla företag beräknar alternativa nyckeltal med samma metod och därför är användbarheten av dess nyckeltal begränsad och ska inte användas som ett substitut för finansiella mått inom ramen för IFRS.

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

Nyckeltal	Definition
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden.
Resultat per aktie, USD	Vid beräkning av resultat per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier. Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.
Resultat per aktie efter full utspädning, USD	Vid beräkning av resultat per aktie efter full utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående stamaktier för att beakta effekterna av potentiella utspädda stamaktier som har erbjudits anställda med ursprung under de rapporterade perioderna från aktiebaserade incitamentsprogram. Utspädningar från aktiebaserade incitamentsprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda.

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Soliditet, %	Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital för bedömning av bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.
Substansvärde, USD och SEK	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal avger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
Substansvärde per aktie, USD och SEK	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid årets utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, %	Förändring i substansvärdet per aktie i USD och SEK jämfört med föregående räkenskapsår, i procent.	Ett lönsamhetsmått som visar bolagets avkastning och hur substansvärdet per aktie utvecklas mellan olika perioder.
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier, USD och SEK	Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier definieras som beloppet av eget kapital enligt balansräkningen justerat för emission och återköp av egna aktier under året. Det justerade egna kapitalet divideras med det justerade antalet stamaktier, vilket exkluderar under året emitterade och återköpta aktier.	Att återspegla substansvärdets utveckling genom att exkludera transaktioner med ägare som visas i eget kapital-specifikationen genom att justera täljaren (substansvärdet) och nämnaren (antalet stamaktier).
Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier, %	Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier definieras som justerat eget kapital dividerat med justerat antal stamaktier.	Förutsatt att emissionslikviden har investerats i nivå 2-investeringar, uppvisas en mer rättvisande substansvärdeutveckling utan effekter av nyemissioner och återköp av egna aktier.

Nyckeltal

		2024	2023
Antal stamaktier vid periodens slut	A	130 978 236	130 978 236
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	B	130 978 236	125 185 914
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	C	130 978 236	125 185 914
Resultat per aktie /USD/	D	-0,65	0,18
Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	E	-0,65	0,18

Alternativa nyckeltal

		2024	2023
Soliditet /%/	F	87,95%	80,80%
Substansvärde /USD/	G	581 392 614	666 289 377
Substansvärde per aktie /USD/	H	4,44	5,09
Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	I	-12,74%	-4,73%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	J	4,44	5,34
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	K	-12,74%	3,76%
Substansvärde /SEK/	L	6 394 243 178	6 690 598 082
Substansvärde per aktie /SEK/	M	48,82	51,08
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	N	-4,43%	-8,25%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	O	48,82	55,59
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	P	-4,43%	-0,08%

Avstämningstabeller för nyckeltal

		2024	2023
A	Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
	Antal planaktier vid periodens slut	4 831 999	3 531 999
	Totalt antal aktier vid periodens slut	135 810 235	134 510 235
B	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 978 236	125 185 914
	Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 831 999	3 531 999
	Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	135 810 235	128 717 913
C	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	130 978 236	125 185 914
D	*Resultat per aktie /USD/*		
	Periodens resultat	-85 139 299	22 426 037
	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 978 236	125 185 914
	Resultat per aktie /USD/	-0,65	0,18
E	*Resultat per aktie efter full utspädning /USD/*		
	Periodens resultat	-85 139 299	22 426 037
	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	130 978 236	125 185 914
	Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	-0,65	0,18

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

		2024	2023
F	*Soliditet /%/*		
	Eget kapital /USD/	581 392 614	666 289 377
	Balansomslutning /USD/	661 015 466	824 622 950
	Soliditet /%/	87,95%	80,80%
G	Substansvärde /USD/	581 392 614	666 289 377
H	*Substansvärde per aktie /USD/*		
	Substansvärde /USD/	581 392 614	666 289 377
	Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
	Substansvärde per aktie /USD/	4,44	5,09
I	*Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/*		
	Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	5,09	5,34
	Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	4,44	5,09
	Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	-12,74%	-4,73%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	2024	2023
J *Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/*		
Substansvärde /USD/	581 392 614	666 289 377
Nyemission 12 maj 2023 /USD/	–	-32 110 286
Nyemission 12 maj 2023, kostnad /USD/	–	2 333 094
Återköp av egna aktier /USD/	–	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	581 392 614	636 512 185
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
Makulerade återköpta aktier	–	322 871
Nyemitterade stamaktier 12 maj 2023	–	-16 412 638
Återköp av egna aktier	–	–
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	114 888 469
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	581 392 614	636 512 185
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	114 888 469
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,44	5,54
Substansvärde /USD/	581 392 614	666 289 377
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,44	5,09
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,44	5,54
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,44	5,09
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	–	0,45
Substansvärde per aktie /USD/	4,44	5,09
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /USD/	4,44	5,54
K *Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/*		
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	5,09	5,34
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	4,44	5,54
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-12,74%	3,76%
L *Substansvärde /SEK/*		
Substansvärde /USD/	581 392 614	666 289 377
SEK/USD	10,9982	10,0416
Substansvärde /SEK/	6 394 243 178	6 690 598 082
M *Substansvärde per aktie /SEK/*		
Substansvärde /USD/	581 392 614	666 289 377
SEK/USD	10,9982	10,0416
Substansvärde /SEK/	6 394 243 178	6 690 598 082
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie /SEK/	48,82	51,08
N *Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/*		
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	51,08	55,68
Substansvärde per aktie – utgående värde /SEK/	48,82	51,08
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	-4,43%	-8,25%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	2024	2023
O *Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/*		
Substansvärde /SEK/	6 394 243 178	6 690 598 082
Nyemission 12 maj 2023 /SEK/	–	-328 252 760
Nyemission 12 maj 2023, kostnad /SEK/	–	24 212 280
Återköp av egna aktier /SEK/	–	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	6 394 243 178	6 386 557 602
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
Makulerade återköpta aktier	–	322 871
Nyemitterade stamaktier 12 maj 2023	–	-16 412 638
Återköp av egna aktier	–	–
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	114 888 469
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	6 394 243 178	6 386 557 602
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	114 888 469
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	48,82	55,59
Substansvärde /SEK/	6 394 243 178	6 690 598 082
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	48,82	51,08
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	48,82	55,59
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	48,82	51,08
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /SEK/	–	4,51
Substansvärde per aktie /SEK/	48,82	51,08
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /SEK/	48,82	55,59
P *Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/*		
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	51,08	55,68
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	48,82	55,59
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-4,43%	-0,08%

Not 22: Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Moderbolagets räkningar

Resultaträkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2024	2023
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P2	214	1285
Rörelsens kostnader	P3, P4	-54 377	-82 837
Rörelseresultat		**-54 163**	**-81 552**
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	P7	-322 419	111 088
Utdelning från koncernföretag		115 000	–
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter	P5	27 596	51 479
Räntekostnader	P5	-69 782	-98 008
Valutakursvinster/-förluster, netto		-501	7 061
Totala finansiella intäkter och kostnader		**-42 687**	**-39 468**
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		1886	1378
Resultat efter finansiella poster		**-302 383**	**-8 554**
Skatt på årets resultat	P6	–	–
Årets resultat		**-302 383**	**-8 554**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	2024	2023
Årets resultat	-302 383	-8 554
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	**–**	**–**
Summa totalresultat för året	**-302 383**	**-8 554**

Balansräkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	P.7	7 035 329	7 291 302
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.6	1 274	11 101
Lån till koncernföretag	P.9, P.9	155 509	561 078
Totala finansiella anläggningstillgångar		**7 192 112**	**7 863 481**
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		1 363	1 341
Övriga kortfristiga fordringar	P.10	3 572	5 674
Likvida medel	P.11	40 996	342 727
Totala omsättningstillgångar		**45 931**	**349 742**
Totala tillgångar		**7 238 043**	**8 213 223**

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2024	31 dec 2023
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 798	13 666
Totalt bundet eget kapital		**13 798**	**13 666**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 402 531	3 402 531
Balanserade vinstmedel		3 280 293	3 282 956
Årets resultat		-302 383	-8 554
Totalt fritt eget kapital		**6 380 441**	**6 676 933**
Totalt eget kapital	P.12	**6 394 239**	**6 690 599**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	P.13	841 268	1 207 344
Totala långfristiga skulder		**841 268**	**1 207 344**
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	P.13	–	311 338
Övriga kortfristiga skulder	P.14	2 015	2 862
Upplupna kostnader	P.15	521	1 080
Totala kortfristiga skulder		**2 536**	**315 280**
Totalt eget kapital och skulder		**7 238 043**	**8 213 223**

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2023		**12 068**	**3 100 158**	**3 277 068**	**6 389 294**
Resultat för året 1 januari 2023–31 december 2023		–	–	-8 554	-8 554
Summa totalresultat för året 1 januari 2023–31 december 2023		**–**	**–**	**-8 554**	**-8 554**
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		1668	326 585	–	328 253
Nyemission, kostnad		–	-24 212	–	-24 212
Indragning av egna aktier		4	–	-4	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.12, P.17	-74	–	5 892	5 818
Totalt transaktioner med aktieägare		**1598**	**302 373**	**5 888**	**309 859**
Eget kapital per 31 december 2023		**13 666**	**3 402 531**	**3 274 402**	**6 690 599**
Eget kapital per 1 januari 2024		**13 666**	**3 402 531**	**3 274 402**	**6 690 599**
Resultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-302 383	-302 383
Summa totalresultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		**–**	**–**	**-302 383**	**-302 383**
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.12, P.17	132	–	5 891	6 023
Totalt transaktioner med aktieägare		**132**	**–**	**5 891**	**6 023**
Eget kapital per 31 december 2024		**13 798**	**3 402 531**	**2 977 910**	**6 394 239**

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2024	2023
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-302 383	-8 554
Justering för:			
Resultat från andelar i koncernföretag	P7	322 419	-111 088
Utdelning från dotterbolag	P7	-115 000	–
Ränteintäkter		-27 596	-51 479
Räntekostnader		69 782	98 008
Valutakursvinster/-förluster		501	-7 061
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-214	-1 285
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		5 892	5 892
Förändringar i kortfristiga fordringar		2 102	12 226
Förändringar i kortfristiga skulder		-1 408	1 285
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-45 905**	**-62 056**
Investeringar i finansiella tillgångar		–	-22 304
Försäljning av finansiella tillgångar		10 042	33 142
Ränteintäkter netto		11 905	8 488
Betald skatt		-22	-33
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-23 980**	**-42 763**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		-66 446	-109 051
Erhållen utdelning dotterbolag		115 000	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**48 554**	**-109 051**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	P12	–	304 040
Upptagna lån	P13	834 302	–
Återbetalda lån	P13	-1 511 332	-191 411
Betald ränta på lån	P13	-61 421	-84 439
Inbetalningar från/till LTIP utfärdade till anställda		132	-74
Återköp av egna aktier	P12	–	–
Förändring koncernmellanhavanden		412 518	300 069
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**-325 801**	**328 185**
Förändring av likvida medel		**-301 227**	**176 371**
Likvida medel vid årets början		**342 727**	**159 294**
Kursdifferens i likvida medel		-504	7 062
Likvida medel vid årets slut		**40 996**	**342 727**

Noter till bokslutet – Moderbolaget

/Belopp i tusental SEK om ej annat framgår/

Not P.1: Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995: 1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer för noterade företag tillämpas också. RFR 2 kräver att moderbolaget, som en juridisk enhet, upprättar sin årsredovisning i enlighet med alla IFRS- och IFRIC-tolkningar som antagits av EU, i den mån det är möjligt inom ramen för den svenska årsredovisningslagen.

Rapporteringsvaluta

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK) och inte koncernens rapporteringsvaluta US-dollar på grund av svenska redovisningsregler.

Andelar i dotterbolag

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att innehav redovisas till anskaffningsvärde i balansräkningen minus eventuella nedskrivningar eller reverseringar. Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter. Aktieägartillskott redovisas direkt i eget kapital av mottagaren och aktiveras i Andelar i koncernföretag av givaren i den mån ingen nedskrivning krävs.

För mer information, se "Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper" / "Konsolideringsprinciper" / "Dotterbolag".

Not P.2: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2024	2023
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	10 633	33 143
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-10 633	-32 895
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Utdelningar	–	–
Realiserad ränta	214	1 037
Totalt realiserat resultat	**214**	**1 285**
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Totalt orealiserat resultat	–	–
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**214**	**1 285**

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförts till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 0,21 miljoner SEK (2023: 1,29) avseende investeringar i likviditetshantering.

Not P.3: Rörelsens kostnader

	2024	2023
Kostnader för ersättningar till anställda	41 328	69 344
Andra utgifter	13 049	13 493
Totala rörelsekostnader	**54 377**	**82 837**

Not P.4: Ersättning till revisorer

PwC	2024	2023
Revisionsuppdrag	1824	1874
Revisionsrelaterade tjänster	180	365
Totalt	**2 004**	**2 239**

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga revisionsuppdrag enligt lagar och föreskrifter samt granskning av kvartalsrapporter i enlighet med ISRE 2410. Skatterådgivning avser allmänna skatterådgivningstjänster.

Not P.5: Finansnetto

Ränteintäkter	2024	2023
Koncerninterna ränteintäkter	6 948	37 365
Övriga ränteintäkter	20 648	14 114
Totalt	**27 596**	**51 479**

Räntekostnader	2024	2023
Räntekostnader obligationer	69 782	98 008
Totalt	**69 782**	**98 008**

Minskningen av räntekostnaderna i år beror främst på återköp av obligationer under året.

Not P.6: Skatter

Aktuell skatt	2024	2023
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	**–**	**–**
Total inkomstskatt	**–**	**–**

Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2024	2023
Resultat före skatt	-302 383	-8 554
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	62 291	1762
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader, resultat från andelar i koncernföretag	-42 728	22 884
Icke skattepliktig inkomst	44	265
Ej avdragsgilla kostnader	-112	-112
Skattemässiga underskott för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-19 495	-24 799
Skattekostnad	**–**	**–**

VNV Global AB (publ) omfattas inte av OECD:s modellregler Pillar Two. Bedömningen av potentiell exponering för inkomstskatter enligt Pillar Two-reglerna baseras på de senaste skattedeklarationerna, land-för-land-rapporteringen och de finansiella rapporterna som finns tillgängliga för dotterbolagen i koncernen, där VNV Global AB (publ) skulle kunna påverkas. För mer information se koncernens not 8: Skatter.

Moderbolagets outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag som visas i ovan tabell kan ej med säkerhet nyttjas mot skattepliktiga intäkter inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen kan föras framåt på obestämd tid.

Not P.7: Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde, 31 dec 2024	Bokfört värde, 31 dec 2023
VNV (Cyprus) Limited	Cypern	225 006 030	100	5 494 190	5 804 013
VNV Sweden AB	Sverige	50 000	100	1 473 401	1 397 682
VNV Pioneer AB	Sverige	50 000	100	67 738	89 607
Övriga dotterbolag i koncernen					
VNV AB	Sverige	50 000	100	–	–
VNV Services Limited	Cypern	2 000	100	–	–
VNV Global Ltd	Bermuda	1	100	–	–
VNV NV Holding AB	Sverige	25 000	100	–	–
Sylarna Holding AB	Sverige	–	–	–	–
Victory Scout AB	Sverige	–	–	–	–
Prorok Invest AB	Sverige	–	–	–	–
Rarity AB	Sverige	–	–	–	–
Be Prepared AB	Sverige	–	–	–	–
Totalt				**7 035 329**	**7 291 302**

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	31 dec 2024	31 dec 2023
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10 123 383	10 014 332
Förvärv och kapitaltillskott	66 446	109 051
	10 189 829	**10 123 383**
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-2 832 081	-2 943 169
Nedskrivningar	-322 419	111 088
	-3 154 500	**-2 832 081**
Bokfört värde vid årets slut	**7 035 329**	**7 291 302**

Aktier i dotterbolag har skrivits ned med -3 154,5 miljoner SEK då dotterbolagen har negativa värdeförändringar i sina portföljer.

Not P.8: Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2024

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 274	1 274
Lån till koncernföretag	155 509	–	155 509
Övriga kortfristiga fordringar	3 572	–	3 572
Likvida medel	40 996	–	40 996
Summa finansiella tillgångar	**200 077**	**1 274**	**201 351**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	841 268	841 268
Summa långfristiga finansiella skulder	**841 268**	**841 268**
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–
Summa kortfristiga finansiella skulder	**–**	**–**

31 december 2023

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	11 101	11 101
Lån till koncernföretag	561 078	–	561 078
Övriga kortfristiga fordringar	5 674	–	5 674
Likvida medel	342 727	–	342 727
Summa finansiella tillgångar	**909 479**	**11 101**	**920 580**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	1 207 344	1 207 344
Summa långfristiga finansiella skulder	**1 207 344**	**1 207 344**
Kortfristig del av långfristiga skulder	311 338	311 338
Summa kortfristiga finansiella skulder	**311 338**	**311 338**

Not P.9: Lån till koncernföretag

	31 dec 2024	31 dec 2023
Koncernintern fordran	155 509	561 078
Totalt	155 509	561 078

Moderbolaget har ingen kreditförlustreserv att rapportera.

Not P.10: Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2024	31 dec 2023
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Övrigt	3 572	5 434
Totalt	3 572	5 434
Totalt övriga kortfristiga fordringar	3 572	5 674

Not P.11: Likvida medel

	31 dec 2024	31 dec 2023
Likvida medel	40 996	342 727
Totalt	40 996	342 727

Kassa och bank är de komponenter som ingår i likvida medel.

Not P.12: Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2022	Ingående balans	–	119 494 230	0,10	–	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	Utgående balans, utestående aktier	–	134 510 235	0,10	–	13 666 239,88
2024	Emission av LTIP 2024 C Incitamentsaktier	1 300 000	135 810 235	0,10	132 080,00	13 798 319,88
31 dec 2024	Utgående balans, utestående aktier	–	135 810 235	0,10	–	13 798 319,88

Antalet utestående aktier per 31 december 2024 uppgick till 135 810 235, varav 130 978 236 stamaktier och 4 831 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, C 2023, D 2023 och C 2024.

Not P:13: Räntebärande skulder

Förändring i räntebärande lån

2024	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2024/27	–	834 302	-8 500	15 466	841 268
Obligation 2022/25	1 207 344	-1 200 082	-44 446	37 184	–
Obligation 2021/24	311 338	-311 250	-8 475	8 387	–
Totalt	**1 518 682**	**-677 030**	**-61 421**	**61 037**	**841 268**

2023	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2022/25	1 200 266	-79	-60 000	67 157	1 207 344
Obligation 2021/24	501 884	-191 332	-24 439	25 226	311 338
Totalt	1 702 150	-191 411	-84 439	92 383	1 518 682

Långfristiga skulder

Obligation 2024/2027: VNV Global har emitterat ett treårigt obligationslån med ett initialt belopp på 850 miljoner SEK, inom en total ram på 1 250 miljoner SEK. Obligationen har en rörlig ränta med en kupong på 3-månaders STIBOR plus 550 baspunkter. Den är noterad på både Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen under ISIN: SE0022781011.

Obligationskovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet är att VNV Global alltid ska säkerställa att soliditeten överstiger 75%, att förhållandet mellan nettoskulder och substansvärde är mindre än 20% och att förhållandet mellan nettoskulder och marknadsvärde är mindre än 75%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Not P:14: Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2024	31 dec 2023
Skuld till koncernföretag	–	–
Personalskatt	–	957
Pågående investeringar	–	–
Övrigt	2 015	1 905
Totalt	**2 015**	**2 862**

Not P:15: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2024	31 dec 2023
Sociala avgifter	521	1 080
Övrigt	–	–
Totalt	**521**	**1 080**

Not P:16: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter

Det finns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2024.

Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget den 31 december 2024.

Not P 17: Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2024	2023
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	11 648	14 553
Variabla kompensationer	7 095	28 415
Pensionskostnader	1 442	2 098
Aktierelaterade ersättningar	1 445	5 892
LTIP ersättningar	10 108	2 887
Sociala avgifter	8 913	14 946
Övriga personalkostnader	677	553
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	**41 328**	**69 344**
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	–	–
Variabla kompensationer	–	–
Pensionskostnader	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–
LTIP ersättningar	–	–
Sociala avgifter	–	–
Övriga personalkostnader	–	–
Totalt övriga personalkostnader	–	–
Totalt löner och andra ersättningar	**41 328**	**69 344**

	2024		2023	
	Genom-snittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genom-snittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	3	1	4	1
Totalt	**3**	**1**	**4**	**1**

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen och i ledningsgruppen

	2024		2023	
	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	6	2
Ledande befattningshavare	2	1	3	1
Totalt	**8**	**3**	**9**	**3**

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till chefer och övriga anställda fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från övriga ledande befattningshavares sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Medelantalet anställda för Bolaget exklusive styrelsens medlemmar var 3 (4), varav 2 (3) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgick till 3 (4), varav 2 (3) var män.

2024	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings-utskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel	1296	–	–	–	–	1296
Therese Angel[1]	744	–	–	–	–	744
Josh Blachman	1073	–	–	–	–	1073
Ylva Lindquist[2]	371	–	–	–	–	371
Kelly Merryman Hoogstraten	1009	–	–	–	–	1009
Keith Richman	1073	–	–	–	–	1073
Per Brilioth	3832	4974	915	818	5384	15923
Ledande befattningshavare	2250	2121	527	627	4724	10249
Totalt	11648	7095	1442	1445	10108	31738

1. Från och med årsstämman den 15 maj 2024, då Therese Angel valdes som styrelseledamot.
2. Till och med årsstämman den 15 maj 2024, då Ylva Lindquist avslutade sitt styrelseuppdrag.

2023	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings-utskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel[1]	893	–	–	–	–	893
Lars O Grönstedt[2]	736	–	–	–	–	736
Josh Blachman	1073	–	–	–	–	1073
Ylva Lindquist	1052	–	–	–	–	1052
Kelly Merryman Hoogstraten[1]	673	–	–	–	–	673
Keith Richman	1073	–	–	–	–	1073
Per Brilioth	4576	14205	893	2603	1569	23846
Ledande befattningshavare	4477	14210	1205	3289	1318	24499
Totalt	14553	28415	2098	5892	2887	53845

1. Från och med årsstämman den 4 maj 2023.
2. Till och med årsstämman den 4 maj 2023.

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd pensionsplan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning. Pensionen är ej knuten till verkställande direktörens anställning och beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Även övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan.

Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C
Programmets mätperiod	jan 2022–dec 2026	apr 2023–mar 2028	apr 2023–mar 2028	apr 2024–mar 2029
Intjänandeperiod	jul 2022–jun 2025	okt 2023–mar 2028	okt 2023–mar 2028	jun 2024–mar 2029
Maximalt antal aktier	111999	1710000	1710000	1300000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	22,10	13,95	13,95	26,68
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	2,09	1,25	1,25	2,48
Verkligt värde incitaments-aktier vid tilldelningsdag i SEK	0,49	1,63	0,89	8,39
Verkligt värde incitaments-aktier vid tilldelningsdag i USD	0,05	0,15	0,08	0,78

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter / miljoner SEK/	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C
2024	–	0,84	0,39	1,30
2023	0,20	0,29	0,15	–
2022	0,04	–	–	–
Totalt	0,24	1,13	0,53	1,30

Utestående program C 2023, D 2023 och C 2024
VNV Global har långsiktiga incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner. Syftet med programmen är att uppmuntra personalen att arbeta långsiktigt och att ytterligare engagera dem i Bolaget. Under 2023 lanserades två separata nya incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner, Serie C 2023 och Serie D 2023, som ersättning för incitamentsprogram 2019–2022. Programmen 2019–2022 avbröts med undantag för några intjänade aktier i program 2022. Programmen C 2023 och D 2023 innehåller en femårig prestationsperiod (10/2023 till 3/2028). 2024 lanserade VNV Global ett nytt incitamentsprogram innehållande en femårig prestationsperiod (6/2024 till 3/2029), C 2024.

Incitamentsprogrammen C 2023 och C 2024 knyter belöningen till utvecklingen av VNV Globals aktiekurs och incitamentsprogrammet D 2023 knyter belöningen till utvecklingen av Bolagets nettotillgångsvärde. Vissa eller alla incitamentsaktier kommer att lösas in eller omklassificeras till stamaktier. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer incitamentsaktierna att lösas in till nominellt värde och makuleras.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2023, D 2023 och C 2024 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2023, D 2023 och C 2024 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. Bolaget kompenserade för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiseras över fem år och uppgick till 0,3 miljon USD för LTIP C 2023, 0,1 miljon USD för LTIP D 2023 och 1,0 miljon USD för LTIP C 2024.

Not P.18: Transaktioner med närstående
Moderbolaget har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse.

Under räkenskapsåret har moderbolaget redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2024	2023	31 dec 2024	31 dec 2023
Nyckelpersoner och styrelseledamöter	31 736	53 611	–	–

Betald eller upplupen ersättning består av lön och variabel ersättning till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.

Dotterbolag
Moderbolaget, VNV Global AB (publ), har närståendetransaktioner med sina dotter- och underdotterbolag: VNV (Cyprus) Limited, VNV Sweden AB, VNV Pioneer AB, VNV AB och VNV Services Limited.

Koncerninterna fordringar

	31 dec 2024	31 dec 2023
Fordringar inom gruppen	155 509	561 078
Totalt	155 509	561 078

Intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS och allmänt accepterade redovisningsstandarder i Sverige, och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget samt årsredovisningen i övrigt ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens årsredovisning ger en rättvisande bild av utvecklingen för koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och beskriver väsentliga risker och osäkra faktorer som koncernföretagen står inför.

Stockholm den 21 februari 2025

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Therese Angel
Ledamot

Josh Blachman
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 21 februari 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VNV Global AB (publ) för år 2024. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 15–57 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 2024 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 2024 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

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.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av onoterade innehav Värderingen av onoterade innehav till verkligt värde är väsentlig för bolagets finansiella rapporter eftersom en väsentlig del av koncernens substansvärde utgörs av onoterade innehav i private-equity bolag. Per den 31 december 2024 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 644 miljoner USD, motsvarande 97% av totala tillgångar. Verkligt värde för onoterade innehav bestäms utifrån nyligen genomförda transaktioner enligt rådande marknadsvillkor eller genom olika värderingsmodeller beroende på bolagens karaktär samt den bedömda risken i investeringen. Valet av värderingsteknik för varje onoterat innehav baseras på ledningens bedömning vid varje bokslutstillfälle. För transaktionsbaserade värderingar behöver varje transaktion utvärderas av ledningen för att bedöma om värden baserat på transaktionerna motsvarar innehavens verkliga värde vid bokslutstillfället. Verkligt värde för innehav värderade genom värderingsmodeller baseras till stor del på ickeobserverbara data och kräver att väsentliga antaganden görs av ledningen. På grund av komplexiteten i värderingarna finns det en risk för väsentliga felaktigheter i värdet på dessa innehav. De valda värderingsmetoderna och de väsentliga antaganden som tillämpats för varje investering presenteras i not 3 i de finansiella rapporterna. Utvecklingen av bolagets substansvärde är också en väsentlig parameter i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen som beskrivs i not 19.	Våra revisionsåtgärder inkluderade en bedömning av ledningens process för värdering av onoterade innehav och ledningens val av värderingsmetod för respektive investering. Värderingsspecialister har medverkat i revisionen av de mest väsentliga innehaven. Värderingar baserade på nyligen genomförda transaktioner utvärderades genom att inhämta och analysera underliggande dokument för att bedöma om transaktionen kan ligga till grund för en rimlig uppskattning av verkligt värde vid bokslutstillfället. Denna bedömning innefattade bedömning av parterna i transaktionen, storleken på transaktionen samt övriga relevanta transaktionsvillkor. Vi har också utvärderat ledningens bedömning av händelser efter transaktionsdatumet, innefattade både bolagsspecifika händelser och makroekonomiska händelser, för att bedöma om dessa är reflekterade i värderingarna. Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna. Vår revision innefattade också kontrollberäkning av värderingarna samt avstämning av de slutliga värderingarna mot den finansiella rapporteringen samt granskning av den övergripande presentationen av värderingarna i noterna till de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–14. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi förväntar oss få tillgång till efter datumet för denna revisionsberättelse.

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 Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. 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.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

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 VNV Global AB (publ) för år 2024 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att 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. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

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 VNV Global AB (publ) för år 2024.

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 uttalanden

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 VNV Global 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 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 att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn 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 eget kapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till VNV Global AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 15 maj 2024 och har varit bolagets revisor sedan noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista den 29 juni 2020 och därmed omfattas av reglerna för företag av allmänt intresse.

Göteborg den 21 februari 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

VNV Global AB (publ)
Mäster Samuelsgatan 1, 1st floor
SE-111 44 Stockholm
Sweden

Phone +46 8 545 015 50
Fax +46 8 545 015 54

www.vnv.global
info@vnv.global

