20220608221333

ÅRSREDOVISNING

2021-01-01–2021-12-31

för

VNV Sweden AB

559269-7287

Undertecknad styrelseledamot i VNV Sweden AB intygar, dels att denna kopia av årsredovisningen överenstämmer med originalet, dels att resultaträkningen och balansräkningen fastställts på årsstämma den 16 maj 2022. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 16 maj 2022

Nadezjda Borisova

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 1 / 35

20220608221344

ÅRSREDOVISNING

2021-01-01–2021-12-31

för

VNV Sweden AB

559269-7287

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 1 / 35

Innehåll

Förvaltningsberättelse 3
Bolagets resultaträkning 7
Bolagets balansräkning 8
Bolagets rapport över förändring i eget kapital 9
Bolagets kassaflödesanalys 10
Noter till årsredovisningen 11
1. Allmän information 11
2. Redovisningsprinciper 11
3. Risker och riskhantering 14
4. Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål 18
5. Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 24
6. Rörelsens kostnader 24
7. Ersättning till revisorer 25
8. Finansnetto 25
9. Skatter 26
10. Andelar i koncernföretag 27
11. Finansiella instrument per kategori 27
12. Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 29
13. Innehav i intresseföretag 30
14. Kassa och bank 31
15. Eget kapital 31
16. Övriga skulder 31
17. Upplupna kostnader 31
18. Transaktioner med närstående 32
19. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser 33
20. Vinstdisposition 33
21. Händelser efter räkenskapsårets utgång 33
Styrelsens försäkran 34

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 2 / 35

20220608221335

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för VNV Sweden AB, organisationsnummer 559269-7287, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2021-01-01–2021-12-31.

Verksamheten

VNV Sweden AB investerar i tillgångar med nätverkseffekter samt har stor värdeökningspotential.

Sektormandatet är brett och syftet är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VNV Sweden AB 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 räkenskapsåret

Händelser i portföljen under 2021 innefattar främst investeringar i portföljbolagen:

1) Bokadirekt, 200 miljoner SEK,
2) Hungry Panda, 36,2 miljoner SEK (4,0 miljoner USD),
3) Scout-investeringar, 156,2 miljoner SEK (18,3 miljoner USD),
4) Olio, 119,6 miljoner SEK (10,0 miljoner GBP)

Finansiell ställning

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 97 791 KSEK (2020: 65 599), huvudsakligen från Hungry Panda.

Rörelsekostnader för året uppgick till -8 835 KSEK (2020: -419).

Finansnettot uppgick till -394 KSEK (2020: 753), främst relaterat till SEK/USD-depreciering.

Årets resultat efter skatt blev 88 562 KSEK (2020: 65 861).

Kassa och bank uppgick den 31 december 2021 till 9 974 KSEK (2020: 45).

Eget kapital har förstärkts via aktieägartillskott om 960 492 KSEK ifrån moderbolaget VNV Global AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

Eget kapital uppgick den 31 december 2021 till 1 560 769 KSEK (2020: 511 715).

Balansomslutningen uppgick den 31 december 2021 till 1 572 921 KSEK (2020: 531 537).

Kortfristiga skulder uppgick den 31 december 2021 till 12 152 KSEK (2020: 19 822).

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -938 516 KSEK (2020: -442 959) varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till -913 877 KSEK

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 3 / 35

(2020: -463 043). Större investeringar under 2021 var i Babylon, HungryPanda, Bokadirekt, Scout-investeringar och Olio.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 954 235 KSEK (2020: 445 804) och är främst hänförligt till aktieägartillskott.

Årets kassaflöde uppgick till 10 322 KSEK (2020: -5).

Medarbetare

Det finns inga medarbetare i bolaget under 2021. VNV Sweden köper tjänster ifrån VNV AB.

Styrelse

Styrelsens sammansättning är tre ledamöter.

Aktiekapital, koncernstruktur och ägare

Aktiekapitalet uppgår vid årets utgång till 50 000 SEK och antalet aktier till 50 000 stycken.

Bolaget bildades under 2020 och registrerades som ett privat aktiebolag den 2/9 2020.

Bolaget är dotterföretag till VNV Global AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige, som utgör det slutliga moderbolaget inom VNV Global koncernen.

Risker och riskhantering

Risker, riskhantering och hantering av finansiella risker, dvs valutakurs-, ränte-, likviditets-, finansierings- och kreditrisk beskrivs i not 3.

Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under 2021 har VNV Globals portföljbolag i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet efter Covid-19. Eventuell påverkan av Covid-19 har reflekterats i värderingarna av respektive innehav. Not 3 visar värderingarna för innehaven.

Framtida utveckling

Bolaget kommer att fortsätta att utveckla substansvärdet med fokus på möjligheter och utmaningar som drivs av digitalisering och hållbarhet.

Händelser efter räkenskapsårets utgång

De globala marknaderna är volatila på grund av det geopolitiska läget. Portföljbolagen har inte sett direkta effekter på sina verksamheter då det inte finns direkt exponering mot Ryssland eller Ukraina. Aktiehandeln för det noterade bolaget Babylon har gått ned men bolagets verksamhetsutvecklingen är fortsatt god.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 4 / 35

20220608221336

VNV Sweden AB

Flerårsöversikt

Resultaträkning

(KSEK)	2021	2 sep 2020-- 31 dec 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	97 791	65 599
Rörelsens kostnader	-8 835	-419
Rörelseresultat	**88 956**	**65 180**
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-394	753
Resultat före skatt	88 562	65 933
Årets resultat	**88 562**	**65 861**

Balansräkning

(KSEK)	31 dec 2021	31 dec 2020
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 546 099	528 642
Kassa och bank	9 974	45
Totala tillgångar	**1 572 920**	**531 537**
Eget kapital	1 560 769	511 715
Summa eget kapital och skulder	**1 572 920**	**531 537**

Kassaflöde

(KSEK)	2021	2 sep 2020-- 31 dec 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-938 516	-442 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-5 397	-2 850
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	954 236	445 804
Årets kassaflöde	**10 323**	**-5**
Kursdifferens i likvida medel	-394	–
Likvida medel vid årets början	45	50
Likvida medel vid årets slut	**9 974**	**45**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 5 / 35

Vinstdisposition

Styrelsen i VNV Sweden AB föreslår årsstämman 2022 att ingen utdelning ges för 2021 utan att årets resultat återinvesteras i verksamheten. Bolagets resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman den 16 maj 2022.

	31 dec 2021
Disposition av balanserade vinstmedel	
Överkursfond:	–
Balanserade vinstmedel	65 861 322
Aktieägartillskott	1 406 296 132
Årets resultat	88 561 677
Totalt	**1 560 719 131**

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning: 1 560 719 131 kronor.

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

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 6 / 35

20220608221337

Bolagets resultaträkning

(KSEK)	Not	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4, 5	97 791	65 599
Rörelsens kostnader	6, 7, 18	-8 835	-419
Rörelseresultat		**88 956**	**65 180**
Finansiella intäkter och kostnader			
Valutakursvinster/-förluster, netto	8	-394	753
Totala finansiella intäkter och kostnader		**-394**	**753**
Resultat före skatt		**88 562**	**65 933**
Skatt på årets resultat	9	–	-72
Årets resultat		**88 562**	**65 861**

Rapport över totalresultat

(KSEK)	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Årets resultat	**88 562**	**65 861**
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	**–**	**–**
Summa totalresultat för året	**88 562**	**65 861**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 7 / 35

Bolagets balansräkning

(KSEK)	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	10	8 247	2 850
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	11, 12, 13	1 546 099	528 642
Totala finansiella anläggningstillgångar		**1 554 346**	**531 492**
Omsättningstillgångar			
Lån till koncernföretag		8 601	–
Kassa och bank	11, 14	9 974	45
Totala omsättningstillgångar		**18 575**	**45**
Totala tillgångar		**1 572 921**	**531 537**
Eget kapital och skulder			
Eget kapital	**15**		
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		50	50
Totalt bundet eget kapital		**50**	**50**
Fritt eget kapital			
Övrigt tillskjutet kapital		1 406 296	445 804
Balanserade vinstmedel		65 861	–
Årets resultat		88 562	65 861
Totalt fritt eget kapital		**1 560 719**	**511 665**
Totalt eget kapital		**1 560 769**	**511 715**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		–	3
Skulder hos koncernföretag	18	2 741	397
Skatteskuld		72	72
Övriga kortfristiga skulder	16	9 038	19 350
Upplupna kostnader	17	301	–
Totala kortfristiga skulder		**12 152**	**19 822**
Totalt eget kapital och skulder		**1 572 921**	**531 537**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 8 / 35

20220608221138

Bolagets rapport över förändring i eget kapital

(KSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 2 september, 2020		50	–	–	50
Resultat för året 2 september, 2020 – 31 december 2020		–	–	65 861	65 861
Summa totalresultat för året 2 september 2020-31 december 2020		–	–	**65 861**	**65 861**
Transaktioner med aktieägare:					
Aktieägartillskott		–	445 804	–	445 804
Totalt transaktioner med aktieägare		**–**	**445 804**	**–**	**445 804**
Eget kapital per 31 december, 2020		**50**	**445 804**	**65 861**	**511 715**

(KSEK)	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2021		50	445 804	65 861	511 715
Resultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	88 562	88 562
Summa totalresultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	**88 562**	**88 562**
Transaktioner med aktieägare:					
Aktieägartillskott		–	960 492	–	960 492
Totalt transaktioner med aktieägare		**–**	**960 492**	**–**	**960 492**
Eget kapital per 31 december 2021		**50**	**1 406 296**	**154 423**	**1 560 769**

Aktiekapitalet består av 50 000 aktier med kvotvärdet 1 SEK.

Aktierna har ett röstvärde på 1 röst/ aktie.

Alla aktier som emitterats av bolaget är till fullo betalda.

Eget kapital har under 2021 förstärkts via aktieägartillskott om 960 492 KSEK ifrån moderbolaget VNV Global AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 9 / 35

Bolagets kassaflödesanalys

(KSEK)	Not	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		88 562	65 933
Justering för:			
Valutakursvinster/-förluster		394	-753
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4, 5, 12	-97 791	-65 599
Förändringar i kortfristiga skulder		-18 592	20 503
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-27 427**	**20 084**
Investeringar i finansiella tillgångar	4, 12	-913 877	-463 043
Försäljning av finansiella tillgångar	4, 12	2 788	–
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-938 516**	**-442 959**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		-5 397	-2 850
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**-5 397**	**-2 850**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		960 492	445 804
Förändring koncernmellanhavanden	18	-6 257	–
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**954 235**	**445 804**
Förändring av likvida medel		10 322	-5
Likvida medel vid årets början		**45**	**50**
Kursdifferens i likvida medel		-393	–
Likvida medel vid årets slut	14	**9 974**	**45**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 10 / 35

20220608221139

Noter till årsredovisningen

(Belopp i KSEK om annat ej anges)

1. Allmän information

Bolagets redovisning är upprättad i enlighet med Rådet för Finansiell Rapportering, RFR2. Redovisning för juridiska personer och Årsredovisningslagen. RFR 2 anger att företaget i sin årsredovisning ska tillämpa International Financial Reporting Standards (IFRS) sådana de antagits av EU, i den utsträckning detta är möjligt inom ramen för Årsredovisningslagen, samt med hänsyn till sambandet mellan redovisning och beskattning. Rekommendationen anger vilka undantag och tillägg som krävs i förhållande till IFRS.

Bolagets räkenskapsår är 1 januari–31 december 2021.

Att upprätta finansiella rapporter i överensstämmelse med RFR2 kräver att ledningen gör uppskattningar och bedömningar vid tillämpningen av vissa av Bolagets redovisningsprinciper, se not 4: Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål.

Belopp redovisas i tusentals svenska kronor, KSEK där annat inte anges, vilket även utgör bolagets presentationsvaluta.

Dessa räkenskaper har godkänts av VNV Sweden AB:s styrelse den 16 maj 2022 för fastställande.

2. Redovisningsprinciper

Koncernredovisning

Bolaget upprättade inte koncernredovisning på grundval av undantaget enligt Årsredovisningslagen 7:2.

Moderbolaget VNV Global AB (publ) bildades i Stockholm den 11 mars 2005 med organisationsnummer 556677-7917. VNV Global AB (publ) upprättar koncernredovisningar som har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards som antagits av EU. Dessa koncernredovisningar finns tillgängliga på huvudkontoret på Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige eller på www.vnv.global.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 11 / 35

Fordringar och skulder i utländsk valuta värderas till balansdagens kurs. Transaktioner i utländsk valuta omräknas enligt transaktionsdagens avistakurs. Vinster och förluster på fordringar och skulder av rörelsekaraktär nettoredovisas bland övriga rörelseintäkter alternativt övriga rörelsekostnader.

Alla belopp avrundas till närmaste tusen, om inte annat anges.

Dotterbolag

Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att innehav redovisas till anskaffningsvärde i balansräkningen minus eventuella nedskrivningar. 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.

Innehav i intresseföretag

Bolaget värderar samtliga aktier och andelar (förutom andelar i dotterföretag) till verkligt värde oavsett ägarandel och inflytande. Detta i enlighet med undantaget i ÅRL som ger företag som omfattas av en koncernredovisning som upprättas i enlighet med IFRS möjlighet att följa värderingsreglerna i IFRS vilket tillåter att samtliga aktier (oavsett grad av inflytande) värderas till verkligt värde i den separata finansiella rapporten för företaget.

Finansiella tillgångar

Klassificering

Bolaget 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 Bolaget har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVPL): Vid första redovisningstidpunkten värderar Bolaget en finansiell tillgång till verkligt värde. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som är föremål för FVPL kostnadsförs i resultaträkningen. Direkt efter det första redovisningstillfället, dvs efterföljande värdering, värderas orealiserade vinster och förluster över resultaträkningen.

Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde: Upplupet anskaffningsvärde är det belopp till vilket den finansiella tillgången eller den finansiella skulden värderas vid första redovisningstillfället minus återbetalningar, plus eller minus ackumulerade periodiseringar vid användning av effektivräntemetoden på eventuell skillnad mellan det ursprungliga beloppet och beloppet på förfallodagen och, för finansiella tillgångar, justerat med hänsyn tagen till en eventuell förlustreserv.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 12 / 35

20220608221140

Räntebärande tillgångar

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

Aktier

Bolaget värderar samtliga aktieinvesteringar till "Resultat från finansiella tillgångar 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".

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.

Nedskrivningar

Bolaget 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 Bolaget 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.
Bolaget bedömer att kreditrisken för koncerninterna fordringar är oväsentliga.

Kassa och bank

Kassa och bank 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.

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 Bolaget har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 13 / 35

Leverantörsskulder

Leverantörsskulder är finansiella instrument och avser förpliktelser att betala för varor och tjänster som har förvärvats i den löpande verksamheten från leverantörer.

Leverantörsskulder klassificeras som kortfristiga skulder om de förfaller inom ett år. Om inte redovisas de som långfristiga skulder. Leverantörsskulder redovisas inledningsvis till verkligt värde och därefter till upplupet anskaffningsvärde med tillämpning av effektivräntemetoden.

Rörelsekostnader

Rörelsekostnader redovisas i resultatet när tjänsten utnyttjas eller när händelsen inträffat.

Ränteintäkter och räntekostnader

Räntor redovisas med tillämpning av effektivräntemetoden.

Koncernbidrag

Bolagets redovisar såväl erhållna som lämnade koncernbidrag som bokslutsdisposition.

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 Bolagets redovisning.

3. Risker och riskhantering

I sin verksamhet utsätts VNV Sweden AB 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 enligt godkända policyer av styrelsen.

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

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 14 / 35

20220608221141

villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktionen och införa kostnadsminskande åtgärder.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är beroende av sina ledande befattningshavare som utgör styrelsen. Dess styrelseledamot, Per Brilioth, är av särskild betydelse för företagets utveckling. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan påverkas allvarligt om någon av styrelsemedlemmarna lämnar företaget.

Avyttrandehantering

Bolaget 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

Bolaget 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

Allmänna marknadsrisker

Investeringsverksamhet som utförs av Bolaget 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 Bolagets verksamhet genom förändringar i värdet på dess investeringstillgångar.

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

Bolagets aktiviteter utsätter Bolaget 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. Bolaget är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

Aktiekursrisk

Den 31 december 2021 bestod 98 procent av Bolagets investeringsportfölj av aktieinvesteringar redovisade som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen i Bolagets balansräkning. En minskning av värdet på de icke-noterade aktierna kan påverka företagets nettoresultat och kapital och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets verksamhet, resultat och finansiella ställning. Bolaget tar en aktiv roll i portföljbolag främst genom

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 15 / 35

styrelserepresentation. 10% sänkning av kursen på de icke-noterade aktierna den 31 december 2021 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 155 miljoner SEK (2020: 53).

Valutarisk

Bolaget verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den Amerikanska dollarn (USD), det brittiska pundet (GBP) och Euro (EUR).

Skulle SEK per den 31 december 2021 ha stärkts med 10,0 procent mot USD med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 95 miljoner SEK lägre (2020: 47,9 miljoner SEK), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av USD-denominerad investering i Babylon, Voi, Hungry Panda, Scout-investeringar, Flo/ Palta, Breadfast, Baly, Fika och Sokowatch.

Skulle SEK per den 31 december 2021 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 21 miljoner SEK lägre (2020: 2 miljoner SEK), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i Olio, Collectiv Food ochYoppie.

Skulle SEK per den 31 december 2021 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 2 miljoner SEK lägre (2020: - miljoner SEK), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerade investeringar i Cirplus och Pale Blue Dot.

Exponering

Bolaget följer löpande valutafluktuationer kontinuerligt och per idag innehas inga valutaderivat eller säkringar. Bolagets riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i SEK, var följande:

	31 dec 2021			31 dec 2020		
	USD	**EUR**	**GBP**	**USD**	**EUR**	**GBP**
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	956 250	21 327	203 826	498 213	–	19 930
Kassa och bank	147	3	5 193	3	–	6
Övriga kortfristiga fordringar	8 601	–	–	–	–	–
Långfristiga skulder	–	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	-11 779	–	–	-19 351	–	–

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2021	**2020**
USD/ SEK	9,038	8,18
EUR/SEK	10,244	-
GBP/ SEK	12,205	11,16

Ränterisk

Majoriteten av Bolagets finansiella tillgångar är icke räntebärande.

20220608221142

Kreditrisk

Bolaget 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.

Bolaget har inga kreditförluster att rapportera.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att en enhet får problem med att betala sina finansiella skulder.

Likviditetsrisk hanteras genom att Bolaget erhåller aktieägartillskott för investeringar samt den löpande driften av moderbolaget VNV Global AB som innehar tillräckligt med likvida medel.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden (mln)	**31 dec 2021**	**2 sep 2020–31 dec 2020**
3–12 månader	12,2	19,8
1–2 år	–	–
3–6 år	–	–

Finansieringsrisk

Bolaget är exponerad för ett antal finansiella risker. Det är styrelsens ansvar att hantera risker i enlighet med styrelsens policy. VNV Koncernen har en centraliserad finansfunktion som har den primära uppgiften att identifiera, begränsa och hantera finansiella risker på ett kostnadseffektivt sätt. VNV Koncernen bedriver aktivt likviditetsplanering för att kontinuerligt utvärdera behovet av likviditet i bolaget. Huvudsyftet med denna centralisering är att säkerställa god intern kostnadskontroll samt administrativa och finansiella skalfördelar.

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

Bolaget 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.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 17 / 35

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

Bolaget kan investera 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.

4. Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål

Bolaget gör vid framtagandet av räkenskaperna vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Bolagets 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

Tabellen nedan utvisar värdepapper som tas upp till verkligt värde, per värderingsmetod. De olika nivåerna definieras som följer:

- 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 bolagets 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

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 18 / 35

20220608221143

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, geografi-fokus, 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 nominellt värde inklusive upplupen ränta, vilket uppskattas motsvara verkligt värde.

Scout-investeringar värderas baserat på redovisat substansvärde i respektive ägarbolag som i sin tur baseras på senaste transaktion i respektive verksamhetsdrivande bolag.

VNV Sweden AB följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. VNV Sweden AB 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.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 19 / 35

Kortfristiga skulder

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

Senaste transaktion och värderingsmetod

Scout-investeringar värderas baserat på redovisat substansvärde i respektive ägarbolag som i sin tur baseras på senaste transaktion i respektive verksamhetsdrivande bolag.

Förändringar för större innehav under 2021

Babylon

Under fjärde kvartalet 2021 noterades Babylon på NYSE via ett SPAC samgående. Som ett resultat av noteringen omklassificerades Babylon från nivå 3 till nivå 1.

Bokadirekt

Per den 31 december 2021 värderade VNV Sweden sin ägarandel i Bokadirekt till 200 miljoner SEK, baserat på den senaste transaktionen som avslutades under fjärde kvartalet 2021.

Bokadirekt är Sveriges ledande bokningsplattform inom skönhet och hälsa och deras marknadsplats låter konsumenter upptäcka fler än 24 000 tjänsteutövare inom skönhet och hälsa, göra onlinebokningar, och betala för behandlingar.

Scout-investeringar

Under år 2021 investerades totalt 156,2 miljoner SEK i 14 olika projekt via Lars Fjeldose Nielsens 2xN. Programmet är nu en spännande portfölj med snabbväxande investeringar i bland annat Study Smarter, NoTraffic, Tajir, Guardknox, Lenus, Byte, Beacon, Urban Kisaan och The Org. Per den 31 december 2021 värderar VNV Sweden sitt ägande i Scout-investeringar till 165,2 miljoner SEK.

Förändringar för större innehav under 2020

Babylon

Per den 31 december 2020 värderade VNV Sweden sin ägarandel i Babylon via Global Health Equity AB till 373,9 miljoner SEK, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Intäktsvärderingmodellen speglade bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionen vid bokslutet per 31 december 2020.

Hungry Panda

Per den 31 december 2020 värderade VNV Sweden sin ägarandel i Hungry Panda till 105,4 miljoner SEK, baserat på den senaste transaktionen som avslutades under fjärde kvartalet 2020.

Hungry Panda är världsledande inom onlineleverans av asiatisk mat. HungryPanda är tillgängligt för kunder i Australien, Kanada, Frankrike, Nya Zeeland, Storbritannien och USA.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 20 / 35

20220608221144

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2021.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelse-grupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Senaste transaktion till marknads-pris	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2021							**373 927**		
Förändring verkligt värde nivå 3							**9 054**		
Babylon	Noterat bolag	–	349 257	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-373 927	–	–
Bokadirekt	Senaste transaktion	–	–	200 000	–	Ny investering	–	Dec 2021	–
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	199 312	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Scout-investeringar	Substansvärde	1,0	–	–	165 233	Ny investering	156 179	Dec 2021	9 054
Olio	Senaste transaktion	–	–	122 052	–	Ny investering	–	Aug 2021	–
Voi	Senaste transaktion	–	–	71 559	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Flo/Palta, genom GHE II	Senaste transaktion	–	–	69 510	–	Ny investering	–	Maj 2021	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	63 267	–	Ny investering	–	Sep 2021	–
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	59 805	–	Ny investering	–	Jul 2021	–
Kavall	Senaste transaktion	–	–	55 163	–	Ny investering	–	Okt 2021	–
Tise	Senaste transaktion	–	–	51 372	–	Ny investering	–	Maj 2021	–
Yoppie	Senaste transaktion	–	–	21 969	–	Ingen förändring	–	Nov 2020	–
Carla	Senaste transaktion	–	–	18 286	–	Ny investering	–	Nov 2021	–
Cirplus	Senaste transaktion	–	–	15 363	–	Ny investering	–	Dec 2021	–
Grace Health	Senaste transaktion	–	–	12 000	–	Ny investering	–	Jul 2021	–
Stardots	Senaste transaktion	–	–	10 009	–	Ny investering	–	Jun 2021	–
Alva	Senaste transaktion	–	–	10 000	–	Ingen förändring	–	Dec 2020	–
Baly	Senaste transaktion	–	–	9 038	–	Ny investering	–	Sep 2021	–
Vinden AB	Senaste transaktion	–	–	7 340	–	Ny investering	–	Aug 2021	–
Fika	Senaste transaktion	–	–	7 005	–	Ny investering	–	Aug 2021	–
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	5 964	–	Ny investering	–	Nov 2021	–
Sokowatch, lån	Konvertibel	–	–	22 595	–	Ny investering	–	Aug 2021	–
Totalt			**349 257**	**1 031 609**	**165 233**		**-217 748**		**9 054**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2021							**165 233**		

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 21 / 35

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2020.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelse-grupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 2 sep 2020							–	
Förändring verkligt värde nivå 3							**71 623**	
Babylon	Intäktsmultipel	12,1	–	–	373 927	Ny investering	302 303	71 623
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	105 435	–	Ny investering	–	–
Yoppie	Senaste transaktion	–	–	19 930	–	Ny investering	–	–
Voi	Senaste transaktion	–	–	19 351	–	Ny investering	–	–
Alva	Senaste transaktion	–	–	10 000	–	Ny investering	–	–
Totalt			–	**154 715**	**373 927**		**302 303**	**71 623**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2020							**373 927**	

Följande tabell visar Bolagets känslighetsanalys för tillgångar värderade enligt nivå 3.

Företag	Investerat belopp	Känsligh et i värderin gar					Värderingsmetod
		-15%	-10%	2021	+10%	+15%	
Scout-investeringar	173 034	140 448	148 710	165 233	181 756	190 018	Substansvärde
Totalt nivå 3	**173 034**	**140 448**	**148 710**	**165 233**	**181 756**	**190 018**	

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 22 / 35

20220608221145

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 dec 2021

Innehav värderade till senaste transaktion kan ha värdeförändringar på grund av att innehavet är i annan valuta än svenska kronor.

Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2021	Investeringar / Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värde-förändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2020	Andel av portföljen	Ägar-andel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	349 257	-24	-24 646	-7%	373 927	22,4%	1,6%	Noterat bolag
Marknadsplats	Bokadirekt	200 000	200 000	–	0%	–	12,9%	15,9%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	199 312	36 152	57 724	56%	105 435	12,8%	4,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Scout-investeringar	165 233	156 179	9 054	6%	–	10,6%	–	Substansvärde
Övrigt	Olio	122 052	119 554	2 498	2%	–	7,8%	9,5%	Senaste transaktion
Transport	Voi	71 559	31 007	21 201	270%	19 351	4,6%	0,4%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	69 510	63 551	5 959	9%	–	4,5%	22,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	63 267	60 237	3 029	5%	–	4,1%	6,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Collectiv Food	59 805	58 349	1 456	–	–	3,8%	10,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Kavall	55 163	39 005	16 158	41%	–	3,5%	19,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Tise	51 372	50 618	753	1%	–	3,3%	10,2%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Yoppie	21 969	–	2 040	10%	19 930	1,4%	21,6%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Carla	18 286	18 286	–	0%	–	1,2%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Cirplus	15 363	15 432	-69	–	–	1,0%	11,0%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Grace Health	12 000	12 000	–	0%	–	0,8%	11,9%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Stardots	10 009	10 009	–	0%	–	0,6%	25,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Alva	10 000	–	–	0%	10 000	0,6%	4,9%	Senaste transaktion
Övrigt	Baly	9 038	8 601	437	5%	–	0,6%	4,3%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Vinden AB	7 340	6 502	839	13%	–	0,5%	9,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Fika	7 005	6 812	193	3%	–	0,5%	10,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Pale Blue Dot	5 964	5 963	0	0%	–	0,4%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Sokowatch, lån	22 595	21 431	1 164	0%	–	1,5%	–	Konvertibel
	Investerings-portfölj	**1 546 099**	**919 665**	**97 791**		**528 642**	**99,4%**		
	Kassa och bank	9 974				45	0,6%		
	Totalt investerings-portfölj	**1 556 072**				**528 687**	**100,0%**		
	Lån	–				–			
	Övriga nettofordringar/ skulder	4 697				-16 972			
	Totalt NAV	**1 560 769**				**511 715**			

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 23 / 35

5. Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	2 788	–
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-1 027	–
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Utdelningar	–	–
Totalt realiserat resultat	**1 761**	–
Orealiserat resultat		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	96 030	65 599
Totalt orealiserat resultat	96 030	65 599
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**97 791**	**65 599**

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.

6. Rörelsens kostnader

	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Interna tjänster	4 490	318
Kostnadsförd moms	1 122	80
Externa tjänster	2 316	21
Andra utgifter	907	–
Totala rörelsekostnader	**8 835**	**419**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 24 / 35

20220608221145

7. Ersättning till revisorer

PwC	2021	2 sep 2020– 31 dec 2020
Revisionsuppdrag	110	–
Totalt	**110**	**–**

Ersättningar till revisorer

Föregående år har arvode för revision av räkenskaperna i VNV Sweden AB redovisats i koncernens moderbolag, VNV Global AB (publ).

8. Finansnetto

	2021	2 sep 2020– 31 dec 2020
Valutakursvinster	1 505	753
Valutakursförluster	-1 899	–
Totalt	**-394**	**753**

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 25 / 35

9. Skatter

Aktuell skatt	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Aktuell skatt på årets resultat	–	-72
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	**-72**

Uppskjuten skatt	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Återföring av tillfälliga skillnader	–	–
Effekt av ändrad skattesats	–	–
Totalt	–	–
Total inkomstskatt	–	**-72**
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2021	2 sep 2020–31 dec 2020
Resultat före skatt	88 562	65 933
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (21,4%)	-18 244	-14 110
Skatteeffekt av:		
Icke skattepliktig inkomst	20 145	14 038
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-1 901	–
Skattekostnad	–	**-72**

Bolagets ej nyttjade skattemässiga underskottsavdrag kan ej med säkerhet nyttjas mot skattepliktiga intäkter inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen kan föras framåt på obestämd tid.

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 26 / 35

20220608221147

10. Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i dotterbolag	Säte	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde, 31 dec 2021	Bokfört värde, 31 dec 2020
VNV AB, Stockholm, 559269-7295	Stockholm	50 000	100	8 247	2 850
Totalt				**8 247**	**2 850**

Förändringar av andelar i dotterbolag	2021	2 sep 2020 - 31 dec 2020
Bokfört värde vid årets början	2 850	–
Förvärv	–	50
Lämnade kapitaltillskott	5 397	2 800
Nedskrivningar	–	–
Bokfört värde vid årets slut	**8 247**	**2 850**

11. Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 dec 2021

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 546 099	1 546 099
Kassa och bank	9 974	–	9 974
Övriga kortfristiga fordringar	8 601	–	8 601
Summa finansiella tillgångar	**18 575**	**1 546 099**	**1 564 674**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	–	–
Summa långfristiga finansiella skulder	–	–
Kortfristiga finansiella skulder	12 080	12 080
Summa kortfristiga finansiella skulder	**12 080**	**12 080**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 27 / 35

31 dec 2020

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	528 642	528 642
Kassa och bank	45	–	45
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–
Summa finansiella tillgångar	**45**	**528 642**	**528 687**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	–	–
Summa långfristiga finansiella skulder	–	–
Kortfristiga finansiella skulder	19 750	19 750
Summa kortfristiga finansiella skulder	**19 750**	**19 750**

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 28 / 35

20220608221148

12. 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	Valuta	Verkligt värde, 31 dec 2020	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2021	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2021	Andel av portföljen
Babylon	USD	373 927	–	-24	-24 646	349 257	1,6%	22,6%
Bokadirekt	SEK	–	–	200 000	–	200 000	15,9%	12,9%
Hungry Panda	USD	105 435	4,0%	36 152	57 724	199 312	4,0%	12,9%
Scout-investeringar	USD	–	–	156 179	9 054	165 233	–	10,7%
Olio	GBP	–	–	119 554	2 498	122 052	9,5%	7,9%
Voi	USD	19 351	0,5%	31 007	21 201	71 559	0,4%	4,6%
Flo/Palta, genom GHE II	USD	–	–	63 551	5 959	69 510	22,0%	4,5%
Breadfast	USD	–	–	60 237	3 029	63 267	6,0%	4,1%
Collectiv Food	GBP	–	–	58 349	1 456	59 805	10,0%	3,9%
Kavall	SEK	–	–	39 005	16 158	55 163	19,4%	3,6%
Tise	NOK	–	–	50 618	753	51 372	10,2%	3,3%
Yoppie	GBP	19 930	21,6%	–	2 040	21 969	21,6%	1,4%
Grace Health	SEK	–	–	12 000	–	12 000	11,9%	0,8%
Carla	SEK	–	–	18 286	–	18 286	4,0%	1,2%
Cirplus	EUR	–	–	15 432	-69	15 363	11,0%	1,0%
Stardots	SEK	–	–	10 009	–	10 009	25,0%	0,6%
Alva	SEK	10 000	4,9%	–	–	10 000	4,9%	0,6%
Baly	USD	–	–	8 601	437	9 038	4,3%	0,6%
Fika	USD	–	–	6 812	193	7 005	10,0%	0,5%
Vinden AB	SEK	–	–	6 502	839	7 340	9,0%	0,5%
Pale Blue Dot	EUR	–	–	5 963	0	5 964	–	0,4%
Sokowatch, lån	USD	–	–	21 431	1 164	22 595	–	1,5%
Investeringsportfölj		**528 642**		**919 665**	**97 791**	**1 546 099**		**100,0%**

Föregående års förändring, totalt:

Företag	Verkligt värde, 2 sep 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2020
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	463 044	65 599	528 642
Investeringsportfölj	**–**	**463 044**	**65 599**	**528 642**

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 29 / 35

Förändring av långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**2021**	**2 sep 2020 - 31 dec 2020**
Ingående anskaffningsvärde	463 043	–
Inköp	922 454	463 043
Försäljningar	-1 027	–
Utgående anskaffningsvärde	**1 384 470**	**463 043**
Ingående värdeförändring	65 599	–
Årets värdeförändring	96 030	65 599
Utgående värdeförändring	161 629	65 599
Ingående redovisat värde	528 642	–
Utgående redovisat värde	**1 546 099**	**528 642**

13. Innehav i intresseföretag

Intresseföretag är företag som VNV Sweden 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.

Följande finansiell information sammanfattas för innehaven:

Företag	**Underliggande tillgång**	**Kategori**	**Verksamhet**	**Huvudsaklig marknad**	**Registrerings-land**	**Verkligt värde, 31 dec 2021**	**Ägarandel**
Babylon	Babylon	Digital hälsa	Personlig digital sjukvård	Storbritannien	Sverige	349 257	37,35%
Flo/Palta, genom GHE II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	69 510	22,0%
Yoppie		Digital hälsa	Community- och e-handelsplattform för kvinnors hälsa	Storbritannien	Storbritannien	21 969	21,6%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplattform för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	10 009	25,0%

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 30 / 35

20220608221149

14. Kassa och bank

	31 dec 2021	31 dec 2020
Kassa och bank	9 974	45
Totalt	**9 974**	**45**

Kassa och bank är de komponenter som ingår.

15. Eget kapital

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
2 sep 2020	Nybildning	500	500	100,00	50 000,00	50 000,00
31 dec 2021	**Utgående balans, utgivna aktier**	**–**	**500**	**100,00**	**–**	**50 000,00**

16. Övriga skulder

	31 dec 2021	31 dec 2020
Skulder för investeringar	9 038	19 350
Totalt	**9 038**	**19 350**

17. Upplupna kostnader

	31 dec 2021	31 dec 2020
Övriga kostnader	301	–
Totalt	**301**	**–**

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 31 / 35

18. Transaktioner med närstående

Bolagets närstående innefattar företag inom samma koncern, styrelse, koncernledningen samt bolagets anställda och andra enligt beskrivning nedan.

VNV Global AB, med säte i Stockholm, Sverige, är moderbolaget i koncernen och moderbolag till VNV Sweden AB, som i sin tur är moderbolag till VNV AB. Årsredovisningen för koncernen finns publicerad på www.vnv.global och utskrift kan även beställas från VNV kontor: VNV Global AB, Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm.

Nedan anges andelen av årets inköp och försäljning avseende koncernföretag. Den redovisade inköpen från koncernföretag avser affärsstödstjänster från VNV AB.

	2021	2 sep 2020 - 31 dec 2020
Koncerninterna tjänster		
Försäljning	–	–
Inköp	-5 612	-397
Totalt	**-5 612**	**-397**

	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Koncerninterna fordringar		
Fordran mot koncernföretag	8 601	–
Totalt	**8 601**	–

	31 Dec 2021	31 Dec 2020
Koncerninterna skulder		
Skuld mot koncernföretag	2 741	397
Totalt	**2 741**	**397**

	2021	2 sep 2020 - 31 dec 2020
Lån till koncernföretag	8 601	–
Skulder hos koncernföretag	-2 741	-397
Netto fordan/ skuld	**5 860**	**-397**
Förändring koncernmellanhavanden:	**-6 257**	**397**
Kassaflödespåverkande poster:	–	-397
Valutaomräkningseffekter:	–	–
Förändring koncernmellanhavanden kassaflöde:	**-6 257**	–

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 32 / 35

20220608221150

19. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Bolaget har inga ställda säkerheter eller eventualförpliktelser.

20. Vinstdisposition

Styrelsen i VNV Sweden AB föreslår årsstämman 2022 att ingen utdelning ges för 2021 utan att årets resultat återinvesteras i verksamheten. Bolagets resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman den 16 maj 2022.

	31 dec 2021
Disposition av balanserade vinstmedel	
Överkursfond:	–
Balanserade vinstmedel	65 861 322
Aktieägartillskott	1 406 296 132
Årets resultat	88 561 677
Totalt	**1 560 719 131**

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning: 1 560 719 131 kronor.

21. Händelser efter räkenskapsårets utgång

De globala marknaderna är volatila på grund av det geopolitiska läget. Portföljbolagen har inte sett direkta effekter på sina verksamheter då det inte finns direkt exponering mot Ryssland eller Ukraina. Aktiehandeln för det noterade bolaget Babylon har gått ned men bolagets verksamhetsutvecklingen är fortsatt god.

Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC

VNV Sweden 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 våra elektroniska underskrifter.

Per Brilioth
Ordförande

Nadezjda Borisova

Anders Börjesson

Vår revisionsberättelse har lämnats den dag som framgår av vår elektroniska underskrift.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

✔ Signerat 2022-05-16 20:09:31 UTC Oneflow ID 3065396 Sida 34 / 35

20220608221531

Deltagare

VNV SWEDEN AB 559269-7287 Sverige

Signerat med Svenskt BankID	*2022-05-16 16:01:33 UTC*
Namn returnerat från Svenskt BankID: PER BRILIOTH	Datum
Per Brilioth	Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID	*2022-05-16 13:48:31 UTC*
Namn returnerat från Svenskt BankID: NADEZJDA BORISOVA	Datum
Nadezjda Borisova	Leveranskanal: E-post

Signerat med Svenskt BankID	*2022-05-16 19:24:18 UTC*
Namn returnerat från Svenskt BankID: Anders Fredrik Börjesson	Datum
Anders Börjesson	Leveranskanal: E-post

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSE COOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID	*2022-05-16 20:09:31 UTC*
Namn returnerat från Svenskt BankID: MARTIN OSCARSSON	Datum
Martin Oscarsson	Leveranskanal: E-post

20220608221152

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i VNV Sweden AB, org.nr 559269-7287

Rapport om årsredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för VNV Sweden AB för år 2021.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av VNV Sweden ABs finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för VNV Sweden AB.

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 VNV Sweden AB 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 ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen upprättas och att den ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets 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 avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen 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.

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

✔ Signerat 2022-05-16 20:10:21 UTC Oneflow ID 3065473 Sida 1 / 3

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens förvaltning för VNV Sweden AB för år 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter 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 VNV Sweden AB 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 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 verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

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

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 i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget
- 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.

Göteborg den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

✔ Signerat 2022-05-16 20:10:21 UTC

Deltagare

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSE COOPERS AB 556029-6740 Sverige

Signerat med Svenskt BankID — *2022-05-16 20:10:21 UTC*

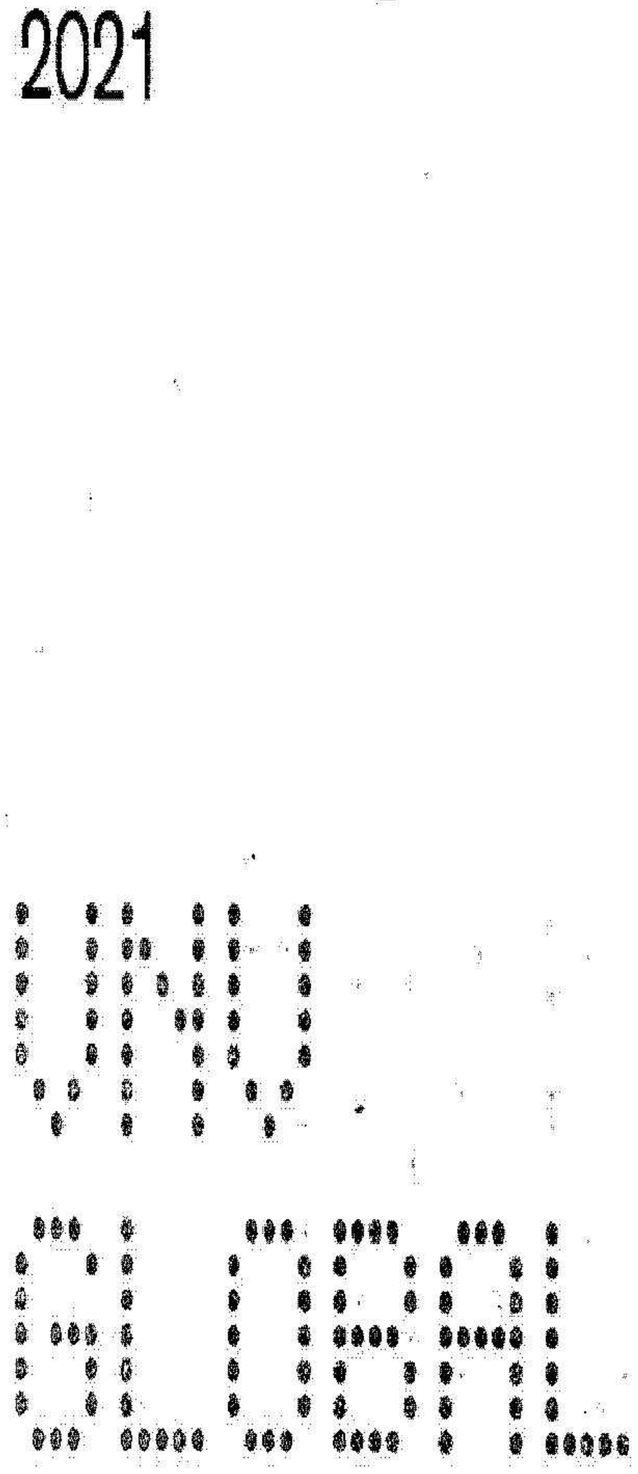
Namn returnerat från Svenskt BankID: MARTIN OSCARSSON — Datum

Martin Oscarsson

Leveranskanal: E-post

20220608221153

Årsredovisning 2021



Granskningsexemplar.
Ej registrerad.
2022 66 25 / 2022

20221021009711

Innehåll

Inledning	02	Innehåll
	03	Verkställande direktören har ordet
	05	Intervju med Lars Fjeldsoe-Nielsen
Investeringsportföljen	06	Investeringsportföljen
	08	*Babylon*
	08	*Voi*
	09	*BlaBlaCar*
	09	*Gett*
	10	*Swvl*
	10	*Hemnet*
	11	*Property Finder*
	11	*Numan*
	12	*Booksy*
	12	*Borzo*
	13	*OneTwoTrip*
	13	*Bokadirekt*
	14	*Hungry Panda*
	14	*HousingAnywhere*
	15	*Olio*
	15	*Övriga scoutinvesteringar*
	16	*Övriga investeringar*
Aktieinformation	17	VNV Global-aktien
Finansiell information	19	Innehållsförteckning för räkenskaper och noter
	20	Förvaltningsberättelse
	22	*Flerårsöversikt*
	25	Koncernens räkningar
	25	*Resultaträkning – Koncernen*
	26	*Balansräkning – Koncernen*
	27	*Förändringar i eget kapital – Koncernen*
	28	*Kassaflödesanalys – Koncernen*
	29	Noter till bokslutet – Koncernen
	48	Moderbolagets räkningar
	48	*Resultaträkning – Moderbolaget*
	49	*Balansräkning – Moderbolaget*
	50	*Förändringar i eget kapital – Moderbolaget*
	51	*Kassaflödesanalys – Moderbolaget*
	52	Noter till bokslutet – Moderbolaget
	61	Intygandemening
	62	Revisionsberättelse
Bolagsstyrning	66	Bolagsstyrningsrapport 2021
	71	*Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten*
Hållbarhet	72	Hållbarhetsrapport 2021
	75	*GRI-information i denna rapport*
	76	*Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten*
Övrigt	77	Förkortningar

Finansiell kalender 2022

Delårsrapport för första kvartalet	21 april 2022
Årsstämma 2022	12 maj 2022
Delårsrapport för första halvåret	14 juli 2022
Delårsrapport för de första nio månaderna	20 oktober 2022
Bokslutskommuniké	19 januari 2023
Årsredovisning 2022	februari/mars 2023

Verkställande direktören har ordet

Per Brilioth
Verkställande direktör

Bästa aktieägare,
Hejdå 2021 och HALLÅ 2022. Eller Hejdå de senaste tre, fem eller tio åren. Och Hallå de kommande fem och tio åren!

Jag är inget stort fan av nyårsafton. Vad är meningen? Förutom samvaron med familj och vänner (som jag så klart tycker mycket om, finns det något bättre?) så lämnar nyårsafton mig ofta med en blandning av melankoli och stress. Melankoli på grund av fokus på att avsluta det senaste året på nyårsafton. Ett år som aldrig kommer tillbaka, tidens gång. Stress på grund av alla ansträngningar att göra åtaganden och löften för de kommande tolv månaderna. I verkligheten är ju nyårsdagen, den första dagen på ett helt nytt år bara nästa dag. Självklart vill vi mäta om vi gör saker bra eller om vi inte gör det. Inte bara under det senaste året utan under de senaste fem åren och de senaste tio åren. På samma sätt är det vi gör under de kommande tolv månaderna inte lika relevant som vad vi uppnår under de kommande fem till tio åren.

Däremot agerar vi på kapitalmarknaden utifrån kalenderåret. Så vad som var bra förra året och vad som inte var så bra spelar roll, men viktigare är vad som var bra/dåligt under en längre period som slutade med 2021.

Det är uppenbart att de senaste tre åren har sett ganska dramatiska förändringar i vårt företag. Vi har förvandlats från att vara en Rysslandsdominerad portfölj med en extrem koncentration i ett portföljinnehav till en global portfölj med sju namn som utgör cirka tre fjärdedelar av portföljen. Vi har satt samman en struktur som gör att vi kan skala upp vår aptit för att ta beräknade risker i unga företag, genom t.ex. ett scoutprogram. Detta har resulterat i stora tillväxtmöjligheter från vår befintliga portfölj. Nästa Babylon, Voi eller Swvl kommer med stor sannolikhet redan att finnas i vår portfölj, i form av ett ungt företag där vi äger mellan 10–20% och är aktivt engagerade i dess utveckling. Det betyder inte att vi har slutat satsa på nya företag – vi studerar hela tiden nya möjligheter. Faktum är att 2021 gjorde vi 35 nya affärer och mer än 20 uppföljningsronder och investerade totalt 245 miljoner USD.

Vi har också lämnat offshorevärlden Bermuda för att äntligen flytta hem till Sverige. Vi har bytt namn till VNV Global, vilket släpper det ryska ekot av Vostok. Det speglar bättre vårt investeringsfokus på möjligheter med starka nätverkseffekter, stora TAM, starka grundare och i en global miljö snarare än den historiska snävare geografiska gränsen.

Vår avkastningsprofil har varit hyfsad. Vi har levererat en totalavkastning på 71% de senaste tre åren, vilket innebär en årlig avkastning på 19,5%. Under de senaste tio åren har vi levererat en total NAV-avkastning på 770%, vilket är en årlig avkastning på 24%.

En annan höjdpunkt värd att nämna är att huvuddelen av de senaste 15 investeringarna (eller omkring 52%) av pengarna investerade 2021 är investerade i företag och produkter som har en positiv effekt på människor och planet, samtidigt som de är ekonomiskt superattraktiva investeringar. Varje satsning på sitt eget sätt. Tänk att Voi minskar CO2-utsläppen i städer, Cirplus, en återvinningsmarknad för plast som främjar återvinning, Olio, en app som underlättar matdelning för att minska matsvinnet, BlaBlaCar som möjliggör samåkning, Swvl gör kollektivtrafiken säkrare för kvinnor i Afrika, etc. etc. Allt detta utöver att vi kan bocka av nätverkseffekter i kärnan av vår verksamhet, stor total adresserbar marknad (TAM) och fantastiska grundare. Bra för världen och bra för våra aktieägare... Det bästa av två världar! Samtidigt är vi allergiska mot "grönmålning", så vi nämner inte detta uttryckligen i våra rapporter, men internt är det väldigt viktigt för oss.

Det andra värt att nämna är att vi börjar vinna affärer som drivs av vårt goda rykte, för det mesta godkända av en grundare från vår egen portfölj. Jag antar att vår svenska kultur, grundarvänliga attityd och vårt opportunistiska tänk lönar sig i längden. Det där gör mig riktigt stolt!

Dessa är de egenskaper och aktiviteter jag är stolt över. Vad är jag mindre stolt över? Vad kunde vi ha gjort bättre?

Det finns säkert möjligheter som vi har missat. Jag känner att vi till exempel kunde ha gjort det mycket bättre i hela matleveransområdet. Det finns en rad företag i Europa och på tillväxtmarknader som jag tycker att vi borde ha blivit aktieägare i mycket, mycket tidigare.

Det finns några bortskrivningar i portföljen som jag såklart önskar att vi inte hade behövt göra. De är tack och lov alla ganska små, men jag hatar att förlora pengar. Jag vet att förlora kommer med den typ av riskaptit som vi har, men jag hatar det fortfarande. Jag antar att det viktiga är att inte hata det så mycket att du inte tar risker... och att lära av det!

Det finns också exempel i portföljen där jag tycker att vi borde ha varit mer aggressiva än vi var.

Mer allmänt finns det så mycket mer att göra när det gäller att göra VNV Global känt för en bredare investerargemenskap. Jag är övertygad om att vårt investeringsfokus på företag med löften om starka nätverkseffekter och de höga inträdesbarriärer som dessa företag har potential att skapa, erbjuder överträffade risk-/belöningsmöjligheter. De erbjuder mycket stor uppåtriktad potential med försvarsförmåga på nedsidan. Jag tror starkt på att detta är attraktivt för en mycket bredare investerarpublik än den som för närvarande känner till oss.

Jag tror att den exponering vi erbjuder, i kombination med likviditeten i vår noterade aktie, är unik och attraktiv för såväl institutionella investerare som privata investerare i alla geografier. Vi behöver bara komma ut och göra oss mer kända för dem.

Specifikt för 2021 tycker jag att vi gjorde rätt i att ta risker. Vi gjorde 15 nya investeringar (exklusive scoutinvesteringarna) i företag som jag tror har potential att bli nästa Babylon eller nästa Avito. Vi allokerade också kapital till följdkapitalanskaffningar i den etablerade portföljen, vilket gav dessa namn möjligheten att fortsätta växa och skapa värde.

En stor del av vår portfölj har blivit börsnoterad 2021 och mer kommer att komma under 2022. Närmare bestämt Hemnet och Babylon 2021, och Swvl och Gett planerar att slutföra börsnoteringar under 2022. Som tidigare nämnts är vi inte investerare i börsnoterade marknader men kommer att ta rollen som cross-over-investerare när portföljbolagen blir börsnoterade samtidigt som de erbjuder attraktiva riskbelöningsegenskaper. En börsnotering är inte destinationen, det är en finansieringsväg. När vi har sammanhanget, en lång relation med grundaren/grundarna, produktens hela färdplan, strategisk positionering, etc, tror vi att vi också kan fortsätta att tillföra värde för våra aktieägare trots att företaget blir mer lättillgängligt avseende exponering.

Vår portfölj – nyårsafton och i stormens öga i början av 2022

Med fokus på ögonblicksbilden av värdet på vår portfölj från den där speciella nyårsafton, så uppgick vårt totala substansvärde till 1 401,13 miljoner USD, vilket är 12,13 USD per aktie. Det är en ökning med cirka 6% i USD jämfört med 2021 (upp 18% i SEK).

Under det senaste kvartalet har Babylon gått ner med cirka 40% eftersom de har haft en dyster start på sitt liv som offentlig aktie. Free float är liten och sannolikt besatt av investerare som förmodligen inte ens vet vad Babylon gör. Babylon meddelade den 13 januari 2022 att de ökade sina intäktsförväntningar för 2022 till 900–1 000 miljoner USD från tidigare 710 miljoner USD. Företaget bekräftade också att dess intäkter för helåret 2021 förväntas nå sitt mål på 321 miljoner USD. Så alltså en ganska bra bild och helt annorlunda från bolagets aktiehandel.

Foto: Tobias Ohls

20221021009172

I allmänhet, om man noterades genom en SPAC, har nu free float varit väldigt lågt och handeln har varit svag. Det genomsnittliga handelspriset för en amerikansk SPAC efter de-SPAC är ned med tvåsiffriga procentsatser. Babylons lägre nivå i slutet av december påverkar vårt substansvärde i storleksordningen 181 miljoner USD, så en betydande buckla. Men enligt ovan är vi fortfarande positiva till Babylon och är inte oroliga över dess vingliga start på aktiehandelslivet. Medan det fortfarande är osannolikt att ni kommer att se oss köpa aktier som är noterade, har ni sett oss indirekt öka vår exponering mot Babylon genom att köpa tillbaka våra egna aktier.

Hungry Panda såg en uppgång efter sin finansieringsrunda, som vi också deltog i genom att investera vår prorata.

På andra ställen i portföljen såg BlaBlaCar, Swvl och Gett små nedgångar då vi värderar dessa på modeller som i sin tur förlitar sig på multiplar på börsnoterade konkurrenter, som alla gick ner i marknadsvolatiliteten i slutet av året.

Voi förblev oförändrad i vår balansräkning på cirka 900 miljoner USD.

Januari 2022...

Tillbaks till mina sura kommentarer om hur nyårsafton inte spelar någon roll. Om vi kände att vi befann oss i en volatil marknadsmiljö när champagneflaskorna poppade som mest är vi helt klart i en mycket MYCKET mer volatil situation nu. När jag skriver detta är vår aktie ner cirka 21%, jämfört med de bredare marknaderna (Nasdaq, OMX) som är ner cirka 11%, vilket raderar ut vår rabatt till NAV eftersom Babylon är oförändrad (även om enligt ovan den föll mycket under hösten).

Marknadens volatilitet är inget nytt. Jag har sett den här filmen förut ganska många gånger under de senaste 20 åren på VNV. Kärnan i vad vi gör är att ta risk och risktillgångar är mer volatila än andra när det blir lite skakigt. Jag gillar det mycket kvantitativa sättet att se vår portfölj med lång löptid. Tillgångar med lång löptid är bara matematiskt mer påverkade av svängningar i diskonteringsräntan, vare sig det beror på att räntorna rör sig eller att riskpremier rör sig. Just nu rör sig båda och de rör sig upp, och sedan säljs allt, men tillgångarna med lång löptid lite mer. Det är dock osäkerheten som alltid är värst och som blåser upp riskpremien. Räntedelen av diskonteringsfaktorn går upp men förmodligen inte så mycket. När vi vet var saker landar då faller osäkerheten, riskpremierna faller och tillgångar med lång löptid kommer tillbaka mer än andra. Och tillgångar med lång löptid av hög kvalitet kommer tillbaka mest!

Jag är övertygad om att vårt investeringsfokus kring nätverkseffekter troligtvis utgör de bästa kvalitetstillgångarna som finns, med mycket hög uppsida eftersom de påverkar väldigt stora befintliga marknader men med skydd på nedsidan av höga inträdesbarriärer. Våra portföljbolag är i allmänhet välfinansierade och backas upp av aktieägare med ett långsiktigt tänk avseende finansieringsbehov. Det är viktigt att inte tappa tillväxtutsikterna för denna portfölj ur sikte. Marknadsmultiplar kan bokstavligen kollapsa men den här portföljen kommer fortfarande att leverera på vår hållpunkt 20%+ på lång sikt när dessa företag växer.

Att se till att de tillgångar man äger är tillräckligt starka för att klara stormen och leverera tillväxt på längre sikt är extra viktigt i tider av volatilitet. Och givetvis att inte få panik. Och återigen har vi varit med om detta förut. Vi behöver inte gå tillbaka så många år till när vi senast var i en liknande situation. Under 2014 kollapsade priserna runt vår portföljolja, rysk risk i spåren av Krim-situationen etc). Det fanns möjligheter att sälja Avito i efterdyningarna av detta men vi höll fast, för att sedan sälja till ungefär det dubbla priset några år senare.

Så den här resan är inte alltid smidig men dit vi är på väg är ett bra ställe. Sitt still och avvakta.

Nya investeringar

Bokadirekt

Under det senaste kvartalet genomförde vi en något större investering i ett nytt bolag, Bokadirekt. Bokadirekt är Sveriges största marknadsplats för bokning av hälso- och skönhetstjänster, ett svenskt Booksy. De har en dominerande ställning i Sverige, där cirka 50% av handlarna använder den. Dess största konkurrent är mindre än en tiondel av Bokadirekts storlek.

I likhet med Booksy är detta en SaaS-verksamhet med marknadsplats- och fintechpotential, som enligt vår uppfattning erbjuder en mycket attraktiv och därmed investeringsbar risk/belöningsmöjlighet. Kort sagt en 10x uppsida med mycket begränsad nedsida.

Vår partner i denna transaktion, både som Bokadirekts historiska aktieägare men också investerar tillsammans med oss i denna transaktion, är Sprints. Det är investeringsplattformen som drivs av Pierre Siri och Henrik Persson. Dessa herrar har vi känt i decennier och genom otaliga investeringar, nu senast Hemnet.

2022 – ett nytt lag

Jag är SÅ glad över att i detta ögonblick tillkännage en betydande förändring av VNV Global. En efterlängtad investering i expansionen av vårt investeringsteam, med fyra nya medlemmar. Bakgrunden är en växande portfölj, både i värde och antal namn, en växande komplexitet och en växande pipeline. Det här laget ger oss mer kapacitet att göra det vi gör idag men lägger också till mångfald så att vi adderar kapacitet att göra saker som vi inte gör idag.

Så jag är mycket stolt över att presentera våra nya kollegor för er:

Daan Sanders kommer närmast från Naspers/Prosus där han har byggt och drivit online-annons-verksamheten i Latinamerika, Afrika och i Mellanöstern. Dessförinnan arbetade Daan på eBay och grundade sin egen konsultfirma (såld till Naspers) och en B2B-marknadsplats. Vi lärde känna Daan under Avito-åren och är superglada över att ha honom med i laget. Daan tillför oss en mängd investeringserfarenhet men också en lång bakgrund i att driva teknikföretag och stora organisationer i Europa och tillväxtmarknaderna, något som jag är övertygad om kommer att tillföra värde till VNV och våra portföljbolag.

Tessa Wanders kommer närmast från holländska VC Peak Capital men har dessförinnan drivit egna startups och även tillbringat många år på FJ Labs i USA. Tessa kommer att vara den första teammedlemmen som har gjort det hårda arbetet med att faktiskt driva en startup. Och självklart ser jag att hennes bakgrund på institutioner som vi har mycket respekt för, som FJ Labs och Peak, tillför oss ett enormt värde.

Daan och Tessa kommer att vara baserade i Amsterdam.

Dennis Mohammad kommer till oss från Boston Consulting Group. Vi lärde dock känna Dennis när han var en del av grundarteamet på Voi, och vi vet hur högt uppskattad han är av sina kollegor där och är så glada att Dennis valde att gå med oss. Vi vet att han kunde ha fått i stort sett vilket jobb som helst i Stockholm och på andra håll.

Sasha Trofimov ansluter till vårt Cypernkontor efter nästan två decennier i bankverksamhet på tillväxtmarknader, så en mycket välkänd person för oss på VNV. Sasha tar med sig sin finansiella expertis till VNV såväl som en legendarisk rolodex av investerarkontakter, vilket kommer att gynna våra IR-ansträngningar. Sasha kommer också att bidra till vår tidiga investeringar i tillväxtmarknader. Sasha har en examen från University of Chicago Booth School of Business.

Välkommen alla, och jag ser fram emot att få introducera detta nya gäng ordentligt för våra aktieägare, förhoppningsvis på en IRL Capital Markets Day 2022!

Framåt och uppåt.

Per Brilioth
Verkställande direktör

Intervju med Lars Fjeldsoe-Nielsen

Lars Fjeldsoe-Nielsen är medgrundare av 2xN och en tidigare enreprenör och nu investerare som lärt känna väl genom styrelsearbetet för Voi. Som en del av vårt scoutprogram är VNV Global investerad genom 2xN och under 2021 har vi skaffat exponering mot ett antal mycket spännande och snabbväxande bolag i 2xN portföljen inklusive Study Smarter, NoTraffic, Tajir, Guardknox, Lenus, Byte, Beacon, Urban Kisaan and The Org för att nämna ett par. Nedan är en kort intervju med Lars om den förändrade landskapet inom VC-världen.

VNV: Du myntade nyligen uttrycket VC-världens specialförband. Berätta lite om det och din syn på VC-världens föränderliga dynamik.

Lars: VC-världens specialförband som jobbar i små team, diskret och ständigt letar efter spännande investeringar är här.

Dessa fonder, med endast en partner, är ofta tidigare entreprenörer och i växande antal tidigare partners på större fonder som jobbar nära entreprenörer. Jag räknar mig själv som en av dessa och vårt modusoperandi är att arbeta taktiskt och snabbt och erbjuda bolagen vi stöttar vår erfarenhet och göra allt för att se till att de lyckas.

När kapitalet flödar in i Europa på jakt efter nästa stora globala bolag förändras landskapet inom VC-världen. Samtidigt som rubrikerna ofta fokuserar på ankomsten av de amerikanska och internationella investerarna med djupa fickor och en stor aptit på transaktioner skrivs de mindre om uppkomsten av fonderna med enskilda partners. Flera av dessa är Silicon Valley-veteraner som jobbat både på techbolagen och VC-fonderna som nu återvänder för att hjälpa till att transformera Europas bästa startups och scaleups.

Vad dessa investerare, och de stora fonderna, har gemensamt är att de tror på att Europa har kapaciteten att producera nästa generations globala techbolag och att detta sker nu med rätt kapital, support och momentum.

VNV: Låt oss fortsätta med Europa. Hur ser du på den växande skalan och storleken på VC-investeringar i Europa?

Lars: VC-investeringar i Europa nådde 49 miljarder USD under första halvåret 2021 och har sannolikt nått nya rekord vid slutet av 2021. En uppmärksammad aspekt av detta har varit de riktigt stora finansieringsrundorna som oftast gjorts av stora amerikanska investerare. En av dem är Tiger Global Management, den New York-baserade fonden som gjort sig känd genom sitt aggressiva och snabba tillvägagångssätt har hittills investerat i 22 europeiska bolag med ett sammanlagt estimerat värde om 72,7 miljarder USD. En av de senaste bolagen som fått riskkapital från Tiger är danska The Org.

Samtidigt som hastigheten och storleken på amerikanska investeringar har varit anmärkningsvärd finns det också en annan aspekt som skulle kunna förändra Europa ordentligt. I en ökad omfattning ser vi att de stora fonderna investera vad vissa kallar "tracker-investeringar" vilket är mindre investeringsbelopp i unga bolag som ger dessa investerare möjligheten att investera i framtida rundor. Andreessen Horowitz, Kleiner Perkins, GGV Capital och Sequoia Capital har alla börjat investera små belopp i såddrundor som man kan placera i denna kategori.

Till exempel investerade GGV, som förvaltar totalt 9,2 miljarder USD, tidigt i Labster, ett bolag som erbjuder virtuella labb och växer 20x om året, för att få en plats vid bordet. Detta gjorde att GGV också fick investera när bolaget gjorde sin serie C-runda om 60 miljoner USD i februari 2021 som leddes av den kända fonden Andreessen Horowitz.

VC är en affärsmodell som till stor del bygger på relationer och de mest framgångsrike investerarna vill få in en fot i bolagen så tidigt som möjligt. Ett exempel är Tajir, ett Y Combinator-bolag som kopplar ihop små butiker med grossister i Pakistan där jag investerade 100 000 USD i såddrundan och byggde en bra relation med grundarna. När Tajir sen gjorde sin serie A-runda om 15 miljoner USD var den övertecknad tre gånger. Kleiner Perkins ledde rundan och grundarna belönade de tidiga investerare som stöttat dem med deras super pro-rata. Det är grundares nya freemium VC-modell.

VNV: Med områdets föränderliga dynamik – vilka är dina huvudintryck?

Lars: VC-världen förändras framför våra ögon. Investeringsbeslut tas snabbare än någonsin förut. Investerare har börjat inse att grundare inte har tid att fokusera på kapitalanskaffning. Transaktioner görs snabbt och ofta utan den omfattande dokumentation som tidigare varit standard.

Konkurrensen bland investerare i Europa har aldrig varit högre. De tidigare spelreglerna gäller inte längre. Grundare med bra momentum kan välja och vraka mellan investerare och att gå med de största fonderna är inte längre det automatiska första handsvalet. De vill arbeta med personer som kan addera värde, inte institutioner som fokuserar på ägarandel och villkor. Om och om igen ser man att de snabbrörliga investerarna får en plats vid bordet då de kan agera snabbare och aktivt stötta bolagen med sina stora nätverk av investerare.

Vad A16Z lyckats bra med genom sin stora interna supportorganisation gör nu dessa mindre fonder genom samarbete mellan varandra.

Precis som att använda scout nätverk för att hitta intressanta affärer och bygga relationer har de mindre investerarna börjat decentralisera sin investeringskommitté. De samarbetar också på ett nytt sätt genom att dela sina pro-rata rättigheter och deal flow med varandra.

Ibland tittar man tillbaka och märker att något stort har förändrats.

Inom VC-världen har det skett innovationer genom åren så som Sequoias scout fond, A16Z supportplattform och till och med Tigers generösa villkor utan att kräva styrelseplats. Men mig veterligen finns det ingen VC som någonsin fått ett patent för något och grundare kräver mer och mer från sina investerare.

Dessa nya mindre fonderna utmanar VC-världens gamla sanningar. Är dagarna där enskilda fonder kräver minsta ägarandel snart borta? De nya mindre fonderna försöker istället optimera för grundarnas utspädning och delar sin allokering med andra.

Precis som beryktade specialförband är de disciplinerade, taktiska, tekniska, totalt lojala och fokuserar alla intressenters resultat. Det handlar om "vi" och inte "jag".

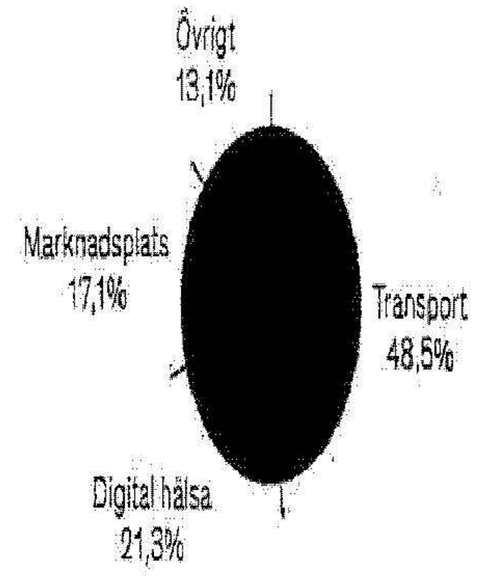
Jag påminner mig ofta om att investerare har en sekundär roll i skapandet av framgångsrika techbolag. Uppkomsten av dessa samarbetande mindre och snabbrörliga fonderna skulle kunna var den viktiga förändring grundare letar efter. Talesättet "vad som tog oss hit kanske inte kan ta oss dit" är mer passande än någonsin. Bolagsgrundare fortsätter att höja sina krav.

20221021009173

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)
En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2021 visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	251 956	4 997	-152 311	-38%	399 270	16,3%	10,5%	Noterat bolag
Transport	Voi	226 017	3 600	93 789	73%	128 627	14,6%	24,8%	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar	141 361	4 487	-41 608	-23%	178 482	9,1%	8,7%	Intäktsmultipel
Transport	Getir	140 297	6 150	25 841	23%	108 306	9,1%	5,3%	Intäktsmultipel
Transport	Swvl	116 780	10 000	76 398	189%	30 382	7,5%	13,9%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hemnet	58 244	-38 579	55 991	43%	40 832	3,8%	3,1%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	47 222	-	5 988	15%	41 235	3,0%	9,5%	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Numan	36 828	4 217	23 592	178%	9 020	2,4%	17,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 952	-	-5	0%	34 957	2,3%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	Borzo	32 790	8 829	-5 064	-13%	29 025	2,1%	19,7%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	26 189	-	610	2%	25 579	1,7%	21,1%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	21 887	241	-	-	1,4%	15,9%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	4 000	5 159	41%	12 894	1,4%	4,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	18 137	144	-	-	1,2%	-	Substansvärde
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	6 499	-1 414	-8%	11 683	1,1%	29,5%	Senaste transaktion
Övrigt	Ollo	15 615	13 924	817	6%	874	1,0%	11,0%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	146 295	53 584	-7 727	-5%	100 438	9,4%		
Transport	BlaBlaCar, lån	37 059	37 691	-633	-	-	2,4%	-	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 104	17 070	34	-	-	1,1%	-	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	12 821	2 682	946	8%	9 193	0,8%		
	Likviditetshantering	-	-2 122	1	-	2 121	0,0%		
	Investeringsportfölj	**1 420 759**	**177 054**	**80 788**		**1 162 916**	**91,7%**		
	Likvida medel	129 305				23 321	8,3%		
	Totalt investeringsportfölj	**1 550 064**				**1 186 237**	**100,0%**		
	Lån	-144 600				-98 362			
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330				-7 641			
	Totalt NAV	**1 401 134**				**1 080 234**			

Babylon: 38 643 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.
Hemnet: Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.
För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Koncernens substansvärde per den 31 december 2021 uppgick till 1 401,13 miljoner USD, motsvarande 12,13 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 9,0381 var motsvarande värden 12 663,61 miljoner SEK respektive 109,63 SEK. Substansvärdet per aktie i USD ökade med 6,30%.

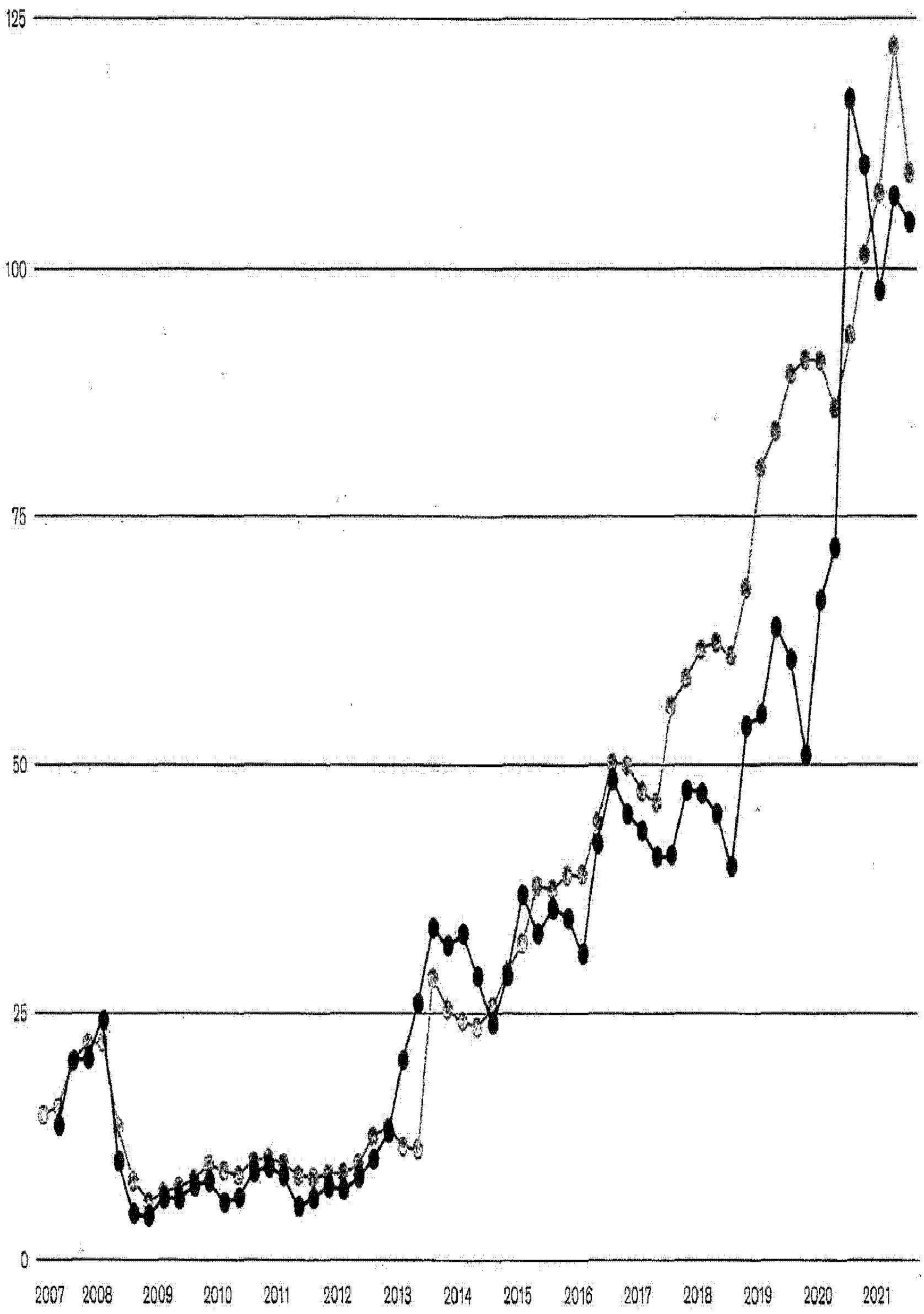
Större händelser i portföljen under 2021 innefattar investeringar i befintliga portföljbolag: främst BlaBlaCar (42,2 miljoner USD), Voi (20,7 miljoner USD), Olio (13,9 miljoner USD), Swvl (10,0 miljoner USD) och HousingAnywhere (6,5 miljoner USD), samt investeringar i nya portföljbolag om totalt 92,3 miljoner USD: främst i Bokadirekt (21,9 miljoner USD), övriga scout-investeringar 18,3 miljoner USD), BestDoctor (10,2 miljoner USD), Flo/Palta (genom Global Health Equity II, 7,7 miljoner USD), Breadfast (7,0 miljoner USD), Collectiv Food (6,8 miljoner USD) och Tise (6,1 miljoner USD).

Per den 31 december 2021 bestod de fyra största innehaven av Babylon (16,3%), Voi (14,6%), BlaBlaCar (9,1%) och Gett (9,1%).

Kvartalsutveckling VNV Global-aktien och substansvärde, 2007–2021 (Källa: Nasdaq Stockholm)

VNV Global-aktien, SEK (Justerad historisk SDB-data)

Substansvärde per aktie, SEK (Justerad historisk substansvärdesdata)



20221021009174

Babylon

babylon

Digital hälsa	
Initial investering, år	2017
Totalt värde (miljoner USD)	252,0
Andel av den totala portföljen	16,3%
Andel av totalt utestående aktier	10,5%
Värdeutveckling 2021 (USD)	-38%

38 643 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

babylonhealth.com

Babylon är ett av världens snabbast växande digitala hälsovårdsföretag vars övergripande mission är att göra högkvalitativ sjukvård tillgänglig och prisvärd för alla människor på jorden.

Babylon omdefinierar hur människor engagerar sig i sin vård vid varje steg i hälsovårdens utveckling. Genom att vända modellen från reaktiv sjukvård till proaktiv vård via de enheter som människor redan använder, erbjuder Babylon 24 miljoner människor globalt ständigt pågående vård. Babylon har redan visat att i miljöer som är så olika som det utvecklade Storbritannien eller utvecklingsländerna i Rwanda, urbana New York eller landsbygden i Missouri, för barn på Medicaid, eller äldre på Medicare, är det möjligt att uppnå sin mission genom att utnyttja den, mycket skalbara, digitala plattformen i kombination med högkvalitativ, virtuell klinisk verksamhet för att tillhandahålla integrerad, personlig sjukvård.

Under 2021 har Babylon tagit ett stort steg framåt, både ur ett operativt och kapitalmarknadsperspektiv. Företaget blev börsnoterat (ticker: BBLN) på NYSE i oktober 2021 efter en SPAC-fusion. Operativt har företaget haft en stark tillväxt under året, särskilt relaterat till dess fortsatta USA-expansion. Babylon förväntar sig intäkter för helåret 2021 på 321 miljoner USD jämfört med 79 miljoner USD för helåret 2020. Nyligen reviderade Babylon sitt estimat för intäkter för helåret 2022 till intervallet 900 miljoner till 1,0 miljarder USD, en ökning med 40% från tidigare meddelade 710 miljoner USD. Babylons fokus på att bli ledande inom digital värdebaserad vård fortsätter. VNV Global fortsätter att vara nära företaget och representeras av Per Brilioth i Babylons styrelse. För mer information, se Babylons IR-webbplats.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 10,5% ägande i Babylon till 252,0 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien den 30 december 2021.

Väsentliga händelser 2021

- Noterades på NYSE via ett SPAC-samgående
- Levererade 5,1 miljoner kliniska konsultationer och AI-interaktioner
- Förvärvade nya verksamheter och tjänster, bland annat Meritage Medical Network, DayToDay och Higi
- Nådde mer än 270 000 värdebaserade medlemmar i USA
- Välkomnade mer än ett tusen nya anställda över hela världen, inklusive ett nytt, USA-baserat ledarskapsteam
- Minskade akutsjukvårdsbesök efter konsultationer med 34% och sparade medlemmar ca 430 USD per år
- Ökade intäkterna med 4 gånger år 2021 jämfört med 2020
- Bibehöll 5 stjärnor av 90% av Babylons medlemmar
- Meddelade återkommande månadsintäkter om mer än 80 miljoner USD i januari 2022 baserat på kontrakt som erhållits under 2021

Voi

voi.

Transport	
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	226,0
Andel av den totala portföljen	14,6%
Andel av totalt utestående aktier	24,8%
Värdeutveckling 2021 (USD)	73%

Lån	
Totalt värde (miljoner USD)	17,1
Andel av den totala portföljen	1,1%
Värdeutveckling 2021 (USD)	-

voiscooters.com

Voi Technology är en delningstjänst för friflytande el-scootrar för sista kilometern-transport. Voi gör el-scootrar tillgängliga för alla via sin app och erbjuder ett grönt och effektivt sätt att förflytta sig runt i städer. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande elscooter-aktör i Europa, med närvaro i mer än 70 städer i elva länder. Voi har vunnit omkring 45% av alla offentliga upphandlingar på sina marknader, inklusive omkring 80% i Storbritannien.

2021 var Vois bästa år hittills. Trots covid noterades totalt 64 miljoner resor, en ökning på 230% från år till år. Bolagets starka verksamhet och finansiella resultat under året har lett till ett ökat intresse från kapitalmarknader och Voi genomförde en finansieringsrunda på 45 miljoner USD i augusti genom en nyemission och en runda på 115 miljoner USD i december 2021 genom konvertibellån. VNV Global har arbetat nära Voi sedan starten, har två styrelseplatser och är bolagets enskilt största aktieägare.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 24,8% ägande i Voi Technology till 226,0 miljoner USD, baserat på den senaste nyemissionen i företaget i augusti 2021.

Väsentliga händelser 2021

- En ledande europeisk delningstjänst för elscootrar som finns i mer än 70 städer över hela Europa
- Lanserades framgångsrikt i Storbritannien och har etablerat en tydlig marknadsledande position i Storbritannien med ca 80% av alla vunna anbud
- Trots Covid-19 ökade Voi det totala antalet resor med 230% jämfört med 2020 och 260% jämfört med 2019
- Företaget var EBITDA-lönsamt under flera månader i rad under sommaren/början av hösten 2021

BlaBlaCar

Transport	
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	141,4
Andel av den totala portföljen	9,1%
Andel av totalt utestående aktier	8,7%
Värdeutveckling 2021 (USD)	-23%

Lån	
Totalt värde (miljoner USD)	37,1
Andel av den totala portföljen	2,4%
Värdeutveckling 2021 (USD)	–

blablacar.com

BlaBlaCar är världens ledande bilpoolsplattform för långa avstånd – en global, pålitlig grupp bestående av 118 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen ansluter människor som vill resa långa sträckor med förare på samma sätt, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden. BlaBlaCar driver också en bussmarknad, ett bussnätverk och en pendeltrafik. BlaBlaCar syftar till att bli den erkända marknaden för delad vägmobilitet. Prisvärd, bekväm och användarvänlig, överallt där det finns en väg finns det en BlaBlaCar.

De kvardröjande nedstängningarna under den första delen av 2021 fortsatte att straffa BlaBlaCars modell, vilket minskade både utbud och efterfrågan på dess plattform. Den europeiska sommaren gav en ökad efterfrågan, men ett begränsat utbud ledde till ett lägre antal resor än väntat. Återhämtningen var starkare i Östeuropa och Brasilien där siffror noterades över nivåerna före covid, vilket gjorde det till ett rekordår för dessa marknader. I april ledde VNV en större finansieringsrunda på 35 miljoner euro för att stödja företagets tillväxtstrategi.

VNV Global har investerat sedan 2015 och representeras av Per Brilioth i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 8,7% ägande i BlaBlaCar till 141,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2021

- Växte till 118 miljoner medlemmar vid slutet av 2021
- 53 miljoner passagerare under 2021
- Växte den brasilianska marknaden till mer än 7 miljoner medlemmar
- Erhöll 35 miljoner euro från VNV som del av en större finansieringsrunda för att öka tillväxten
- Förvärvade Octobus i Ukraina för att stärka sin position i Östeuropa

Medlemmar /miljoner/	2018	2019	2020	2021
BlaBlaCar	71,3	89,2	102,0	118,4

Gett

Transport	
Initial investering, år	2014
Totalt värde (miljoner USD)	140,3
Andel av den totala portföljen	9,1%
Andel av totalt utestående aktier	5,3%
Värdeutveckling 2021 (USD)	23%

gett.com

Gett är en global ledare inom marktransporter för företag och ett mjukvarubolag som organiserar ett globalt transportnätverk i syfte att hjälpa företag att modernisera och effektivisera sin transportinfrastruktur.

Gett har en biljondollar-vision att hjälpa alla företag världen över att ta sig från A till Ö, oavsett leverantör av den underliggande transporttjänsten, och skapa kostnadsbesparingar.

Gett är en SaaS-lösning som aggregerar utbud av olika typer av transporttjänster för företag. Gett är därför inte en konkurrent med konsument-fokuserade taxi-appar, utan samarbetar med många olika leverantörer, t.ex. Lyft i USA och Ola i Storbritannien. VNV Global har ett ägande sedan 2014 och representeras av Per Brilioth i bolagets styrelse.

Gett har 3,2 miljoner fordon kopplade till sin plattform genom mer än 2 000 partnerflottor. Under 2021 tillkännagav Gett sin avsikt att bli ett börsnoterat företag.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 5,3% ägande i Gett till 140,3 miljoner USD, baserat på en framåtblickande multipelbaserad värdering som är i linje med värderingen i den pågående SPAC-transaktionen.

Väsentliga händelser 2021

- Fortsatte att framgångsrikt rulla ut sin nya SaaS-lösning för företag
- Ingick ett SPAC-fusionsavtal för notering på Nasdaq
- Gett levererade i linje med budget för 2021
- I samband med SPAC-meddelandet, informerade Gett om förväntade intäkter på 337 miljoner USD för 2022 och 613 miljoner USD för 2023.

20221021009175

Swvl

Transport	
Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	116,8
Andel av den totala portföljen	7,5%
Andel av totalt utestående aktier	13,9%
Värdeutveckling 2021 (USD)	189%

swvl.com

Swvl är ett premiumalternativ till stadstrafik som förbinder pendlare till busslinjer via en app. Företaget startade i Kairo och har vuxit massivt under de senaste två åren. Företaget betjänar båda offentliga aktörer och driver sina egna busslinjer.

Kollektivtrafiksystemen i Swvls målstäder saknar i allmänhet effektivitet, säkerhet och tillförlitlighet och taxialternativen är för dyra för medelklassen. Bussutbudet är mycket dåligt, vilket leder till överfulla bussar som den enda transportkällan för medelklassen. Swvl erbjuder en tillförlitlig on-demand-busstjänst med utbud från tredje part. Algoritmen planerar de mest effektiva rutterna och de mest effektiva busshållplatserna under högtrafik, och mer flexibilitet är möjlig under lågtrafik. Nätverkseffekter uppstår genom snöbollseffekten från fler användare som lockas till tjänsten, som påverkar fler bussägare till att erbjuda sin leverans, desto mer bussutbud och fler rutter etc., desto fler kunder etc., etc. Det tekniska hjärtat är användarupplevelsen (UX) i appen, dirigering av bussar i realtid och kanske viktigast av allt aggregeringen av data för att planera framtida busslinjer mer effektivt. Den övergripande tekniska komplexiteten är högre än i taxi-verksamhet där en bil "helt enkelt" skickas till en viss plats. VNV Global representeras av Björn von Sivers i bolagets styrelse.

2020 expanderade Swvl till fler egyptiska städer, till Nairobi i Kenya och Lahore och Karachi i Pakistan. Under 2021 upplevde Swvl explosiv tillväxt och expanderade både till Europa och Sydamerika. Inträdet på den europeiska marknaden underlättades av förvärvet av Shotl, en spansk on-demand bokningsplattform för skytteltrafik. Dessutom förvärvade Swvl i november en kontrollerande andel i Viapool, en masstransitplattform i Argentina och Chile, och lade till två nya marknader i Sydamerika utöver Brasilien. I slutet av 2021 var Swvl verksamt i 115 städer över 18 länder. Mot bakgrund av detta starka momentum meddelade Swvl i juli sin avsikt att bli ett börsnoterat företag via en SPAC-fusion som förväntas avslutas under första kvartalet 2022.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 13,9% ägande i Swvl till 116,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som är i linje med värderingen i den pågående SPAC-transaktionen.

Väsentliga händelser 2021

- Ingick ett SPAC-fusionsavtal för notering på Nasdaq
- Under tredje kvartalet 2021 gjordes 9 miljoner bokningar med Swvl, en ökning med 230% mot föregående år. Swvl hade ca 508 000 aktiva användare, upp 207% år till år.
- I slutet av 2021 ökade Swvl sin guidning för bruttointäkter helåret 2022 till 155 miljoner USD
- Gick in på den europeiska marknaden genom förvärvet av spanska Shotl
- I slutet av 2021 var Swvl verksamt i 115 städer över 18 länder

Hemnet

Marknadsplats	
Initial investering, år	2016
Totalt värde (miljoner USD)	58,2
Andel av den totala portföljen	3,8%
Andel av totalt utestående aktier	3,1%
Värdeutveckling 2021 (USD)	137%

Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l. Värderingen av Hemnet inkluderar försäljning och VNV Globals återstående indirekta innehav efter försäljning uppgår till 3 146 503 aktier i Hemnet.

hemnet.se

Hemnet är Sveriges ledande bostadssajt, grundat 1998, med 2,8 miljoner besökare varje vecka på sina mobila och stationära produkter. Under 2021 publicerades 207 640 fastighetsannonser på Hemnet, en ökning med 7% årligen. Under 2021 omsatte företaget 728 miljoner SEK (2020: 544) och EBITDA 355 miljoner SEK (2020: 202). Hemnet har en stark position på den svenska marknaden med betydande nätverkseffekter genom sina relationer med både fastighetsmäklare och bostadsförsäljare och är i en utmärkt position för att fortsätta växa sin verksamhet. För mer information, besök hemnet.se.

Investeringen i Hemnet gjordes genom saminvesteringsbolaget YSaphis S.A., tillsammans med ett konsortium under ledning av Henrik Persson och Pierre Siri, som tillsammans med majoritetsinvesteraren General Atlantic förvärvade Hemnet i december 2016.

Under 2021 börsnoterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. VNV Global sålde aktier i samband med börsintroduktionen och i efterföljande riktade emissioner, men behåller fortfarande 3 146 503 aktier indirekt i Hemnet.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 3,1% ägande i Hemnet till 58,2 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien på Nasdaq Stockholm den 30 december 2021.

Viktiga nyckeltal 2021

- Noterades på Nasdaq Stockholm
- Intäkter om 728 miljoner SEK, 34% ökning från föregående år och EBITDA om 355 miljoner SEK
- Totalt 208 tusen annonser, en ökning med 7% från föregående år
- 612 miljarder SEK i aggregerat fastighetsvärde (begärt pris)

Property Finder

Marknadsplats	
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	47,2
Andel av den totala portföljen	3,0%
Andel av totalt utestående aktier	9,5%
Värdeutveckling 2021 (USD)	15%

propertyfinder.ae

Property Finder är den ledande digitala bostadsplattformen i Mellanöstern och Nordafrika som underlättar bostadsjakten för både köpare och hyresgäster.

Webbplatsen grundades 2007 och har utvecklats genom åren till att bli den främsta plattformen för utvecklare, fastighetsmäklare och bostadsletare för att fatta välgrundade beslut om allt kring bostäder.

Property Finder som grundades i Förenade Arabemiraten har expanderat i regionen och verkar på totalt sju marknader, inklusive Qatar, Bahrain, Saudiarabien, Libanon, Egypten och Marocko, och har en betydande andel i den näst största fastighetsportalen i Turkiet. Property Finder genererade 50 miljoner sessioner under 2021.

VNV Global representeras av Per Brilioth i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 9,5% ägande i Property Finder till 47,2 miljoner USD, baserat på en framtidsinriktad intäktsmultipelbaserad värdering.

Gruppens nyckeltalsutveckling 2021

- Totalt antal sessioner har ökat med 11% jämfört med föregående år
- Totalt genererade leads har ökat med 11% jämfört med föregående år
- Totalt antal unika användare har ökat med 15% jämfört med föregående år
- Totala sidvisningar har minskat med 12% jämfört med föregående år

Numan

Digital hälsa	
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	36,8
Andel av den totala portföljen	2,4%
Andel av totalt utestående aktier	17,4%
Värdeutveckling 2021 (USD)	178%

numan.com

Numan är en onlinehälsoklinik med fokus på mäns hälsoproblem och erektil dysfunktion. Baserat i London, är dess mission att befria män från att möta obekväma besök, väntrum och hårda domar och istället få en snabb onlinekonsultation med expertläkare och därefter kontinuerlig vård.

Numan har sett fortsatt lovande tillväxt under 2021, ökat kundbasen avsevärt och utökat produktutbudet och värdeerbjudandet. Bolaget tog in 40 miljoner USD i augusti från både nya och befintliga investerare. VNV Global representeras av Keith Richman i företagets styrelse.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 17,4% ägande i Numan till 36,8 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i augusti 2021.

Väsentliga händelser 2021

- Tog in 40 miljoner USD Serie B, ledd av White Star Capital, tack vare stark tillväxt
- Under 2021 förvärvade Numan Vi-Health, en AI-plattform som erbjuder symptomanalys och konsultationer på distans
- Numan upplevde fortsatt stark tillväxt under året

20221021009176

Booksy

booksy

Marknadsplats	
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	35,0
Andel av den totala portföljen	2,3%
Andel av totalt utestående aktier	10,4%
Värdeutveckling 2021 (USD)	0%

Indirekt innehav genom Piton Capital

booksy.com

Booksy är en SaaS-driven bokningsplattform för skönhetsindustrin. Företaget är baserat i Polen och har expanderat till USA, Storbritannien, Brasilien och Sydafrika.

Booksy är ett robust bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två appar, Booksy Biz för företag och Booksy för privatpersoner, utformade för att göra bokningar smidigt. Booksy Biz låter företagsägaren skapa en företagsprofil och helt hantera sin kalender och sitt mötesschema. Booksy låter kunden se företagets profil, se deras tillgänglighet och boka tid direkt från appen. Båda apparna fungerar i realtid, så kalendern är alltid uppdaterad. Så snart en kund bokar ett möte får företaget ett meddelande och mötet placeras i deras kalender.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 10,4% ägande i Booksy till 35,0 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget under fjärde kvartalet 2020.

Väsentliga händelser 2021

- Booksy var en av de mest nedladdade apparna i livsstilskategorin i USA under året, med mer än fyra miljoner nedladdningar globalt och 2,8 miljoner i USA
- Booksy erhöll Customer Choice Award 2021 från The Startup Weekly
- Under 2021 förvärvades Genbook i USA och Kiute i Frankrike som en del av Booksys konsolideringsstrategi för skönhetsindustrin
- Under året lanserades Booksy 3.0 med fler funktioner anpassade för större och mer sofistikerade företag i skönhetsindustrin. Booksy introducerade också en betalningslösning med dedikerade Point of Sale-terminaler.

Borzo

borzo

Transport	
Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	32,8
Andel av den totala portföljen	2,1%
Andel av totalt utestående aktier	19,7%
Värdeutveckling 2021 (USD)	-13%

borzodelivery.com

Borzo (tidigare Dostavista) riktar sig till marknaden för "första och sista kilometern"-logistik. Erbjudandet för shopping på internet är leveranser inom en timme. Långdistansleverans fungerar bra men den första sträckan (från säljarens lager) och den sista (till mottagarens händer) är ineffektiv, fragmenterad, obekväm och dyr. Produkten som Borzo säljer är i huvudsak on-demand-logistik för små och medelstora företag som söker leverans inom 90 minuter eller exakt i tid. Inga fler turer till den lokala tobaksaffären efter jobbet för att hämta det som beställdes på nätet eller krav på att stanna hemma hela dagen för att vänta på en leverans.

Borzo hanterar kvalitetskontrollen genom ett system för poäng och betyg. Kunderna betygsätter budkurirerna på liknande sätt som taxitjänster. Företaget driver också ett system som betygsätter bud med många parametrar, på ett sätt som liknar bankernas poäng för sina kunder. Det finns också kundtjänstcentra i varje land som hanterar de problem eller frågor som kan uppstå. Vid slutet av 2021 var företaget verksamt i 100 städer i 10 länder och hade mer än 2 miljon registrerade kurirer. Borzo erbjuder leveranstjänster inom 90 minuter eller exakt i tid. Borzo grundades av Mike Alexandrovskiy 2012. VNV Global representeras av Per Brilioth i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 19,7% ägande i Borzo till 32,8 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i juli 2021.

Väsentliga händelser 2021

- Bytte namn från Dostavista till Borzo för att understryka dess utveckling mot att bli en internationell logistikaktör
- Genomförde en finansieringsrunda om 35 miljoner USD i serie C i juli
- Borzo förvärvade under året det indiska lokala leveransföretaget Now Bike
- Under året utsåg Borzo Idris Al Rifai (tidigare CSO på Glovo) till bolagets nya VD

OneTwoTrip

Transport	
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	26,2
Andel av den totala portföljen	1,7%
Andel av totalt utestående aktier	21,1%
Värdeutveckling 2021 (USD)	2%

onetwotrip.com

OneTwoTrip (OTT) betjänar den underpenetrerade ryska onlineresemarknaden som kännetecknas av brist på fokuserad lokal/utländsk konkurrens och med inneboende skalbarhet via helt virtuellt lager. OTT är den främsta aktören i ett ledande e-handelssegment med det bästa övergripande produktutbudet, smidiga och i grunden fokuserade verkställande team och snabbt växande mobilkanal. VNV Global representeras av Per Brilioth i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt ägande i OneTwoTrip till 26,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global äger 21,1% av företaget på helt utspädd basis.

Bokadirekt

Marknadsplats	
Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	22,1
Andel av den totala portföljen	1,4%
Andel av totalt utestående aktier	15,9%
Värdeutveckling 2021 (USD)	–

bokadirekt.se

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 en miljon slutkonsumenter upptäcker, bokar och betalar för möten via Bokadirekts marknadsplats.

VNV investerade 200 miljoner SEK i Bokadirekt i december 2021, vilket gör det till det senaste tillskottet till VNVs portfölj.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 15,9% ägande i Bokadirekt till 22,1 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i december 2021.

20221021009777

Hungry Panda

Marknadsplats	
Initial investering, år	2020
Totalt värde (miljoner USD)	22,1
Andel av den totala portföljen	1,4%
Andel av totalt utestående aktier	4,0%
Värdeutveckling 2021 (USD)	41%

hungrypanda.co

Hungry Panda är den globala ledaren och specialisten på matbeställningar på nätet som betjänar asiatiska restauranger och kinesiska befolkningar utomlands. Bolaget ser till att kunder i 60 städer över tio länder har tillgång till autentisk asiatisk mat utomlands.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 4,0% ägande i Hungry Panda till 22,1 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i december 2021. Under 2021 tog Hungry Panda in 130 miljoner USD i en finansieringsrunda för att fortsätta expandera sina restaurang- och matvarutjänster.

HousingAnywhere

Marknadsplats	
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	16,8
Andel av den totala portföljen	1,1%
Andel av totalt utestående aktier	29,5%
Värdeutveckling 2021 (USD)	-8%

housinganywhere.com

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 10 miljoner användare söker efter rum och lägenheter. I början av året ledde VNV tillsammans med RealWeb en investeringsrunda på 15 miljoner euro för HousingAnywhere. VNV Global representeras av Per Brilioth i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 29,5% ägande i HousingAnywhere till 16,8 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i april 2021.

Olio

Övrigt

Initial investering, år	2020
Totalt värde (miljoner USD)	15,6
Andel av den totala portföljen	1,0%
Andel av totalt utestående aktier	11,0%
Värdeutveckling 2021 (USD)	6%

olioex.com

Olio är en brittisk app som hjälper grannar dela med sig av mat och lokala företag erbjuda överskottsmat som annars hade kastats bort. Bolaget grundades av Tessa Clarke och Saasha Celestial-One för att tackla det stora problemet med matsvinn. Olio har mer än fem miljoner medlemmar som har delat med sig mer än 30 miljoner portioner.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 11,0% ägande i Olio till 15,6 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i augusti 2021.

Övriga scoutinvesteringar

Övrigt

Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	18,3
Andel av den totala portföljen	1,2%
Värdeutveckling 2021 (USD)	–

2021 var det första hela året för VNV Globals scout-investeringsprogram. Under året investerades totalt mer än 18 miljoner i 14 olika projekt via Lars Fjeldose Nielsens 2xN. Programmet är nu en spännande portfölj med snabbväxande investeringar i bland annat Study Smarter, NoTraffic, Tajir, Guardknox, Lenus, Byte, Beacon, Urban Kisaan och The Org.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt ägande i övriga scoutinvesteringar till 18,3 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i vardera underliggande innehav.

20221021009178

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV Global-portföljen. Var och en representerar mindre än 1,0% av den totala portföljen och tillsammans representerar de cirka 10,3% av den totala portföljen. Se vår webbplats (sv.vnv.global/investments) för mer information.

Övriga investeringar

Övrigt	Glovo	glovoapp.com
Marknadsplats	Inturn	inturn.com
Digital hälsa	BestDoctor	bestdoctor.ru
Övrigt	VNV Pioneer	
Digital hälsa	Flo	flo.health
Digital hälsa	Palta	palta.com
Marknadsplats	Ei Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	basharsoft.com
Marknadsplats	Breadfast	breadfast.com
Transport	Monopoliya	monopoly.ru
Marknadsplats	Merro	
Övrigt	Collectiv Food	collectivfood.com
Övrigt	Kavall	kavall.co
Marknadsplats	JamesEdition	jamesedition.com
Marknadsplats	Tise	tise.com
Digital hälsa	Yoppie	yoppie.com
Transport	Shohoz	shohoz.com
Övrigt	YouScan	youscan.io
Digital hälsa	Vezeeta	vezeeta.com
Digital hälsa	Napopravku	napopravku.ru
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	naseebnetworks.com
Digital hälsa	Grace Health	grace.health
Marknadsplats	Carla	carla.se
Marknadsplats	Cirplus	cirplus.com
Marknadsplats	Dubicars	dubicars.com
Digital hälsa	Stardots	stardots.se
Marknadsplats	Alva	alvalabs.io
Marknadsplats	Agente Imóvel	agenteimovel.com.br
Övrigt	Baly	baly.iq
Marknadsplats	Shwe Property	shweproperty.com
Övrigt	Fika	keepfika.com
Marknadsplats	Vinden AB	vinden.com
Övrigt	Marley Spoon	marleyspoon.com
Digital hälsa	Pale Blue Dot	paleblue.vc
Marknadsplats	JobNet	jobnet.com.mm
Digital hälsa	Dr Ryadom	dr-telemed.ru

Övriga konvertibellån

Digital hälsa	Vezeeta	vezeeta.com
Marknadsplats	Inturn	inturn.com
Marknadsplats	Sokowatch	sokowatch.com
Transport	Shohoz	shohoz.com
Marknadsplats	Ei Basharsoft	basharsoft.com
Marknadsplats	Naseeb Networks	naseebnetworks.com
Marknadsplats	HousingAnywhere	housinganywhere.com

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2021 uppgick investeringarna inom likviditetshanteringen till – miljoner USD (2020: 2,12), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

VNV Global-aktien

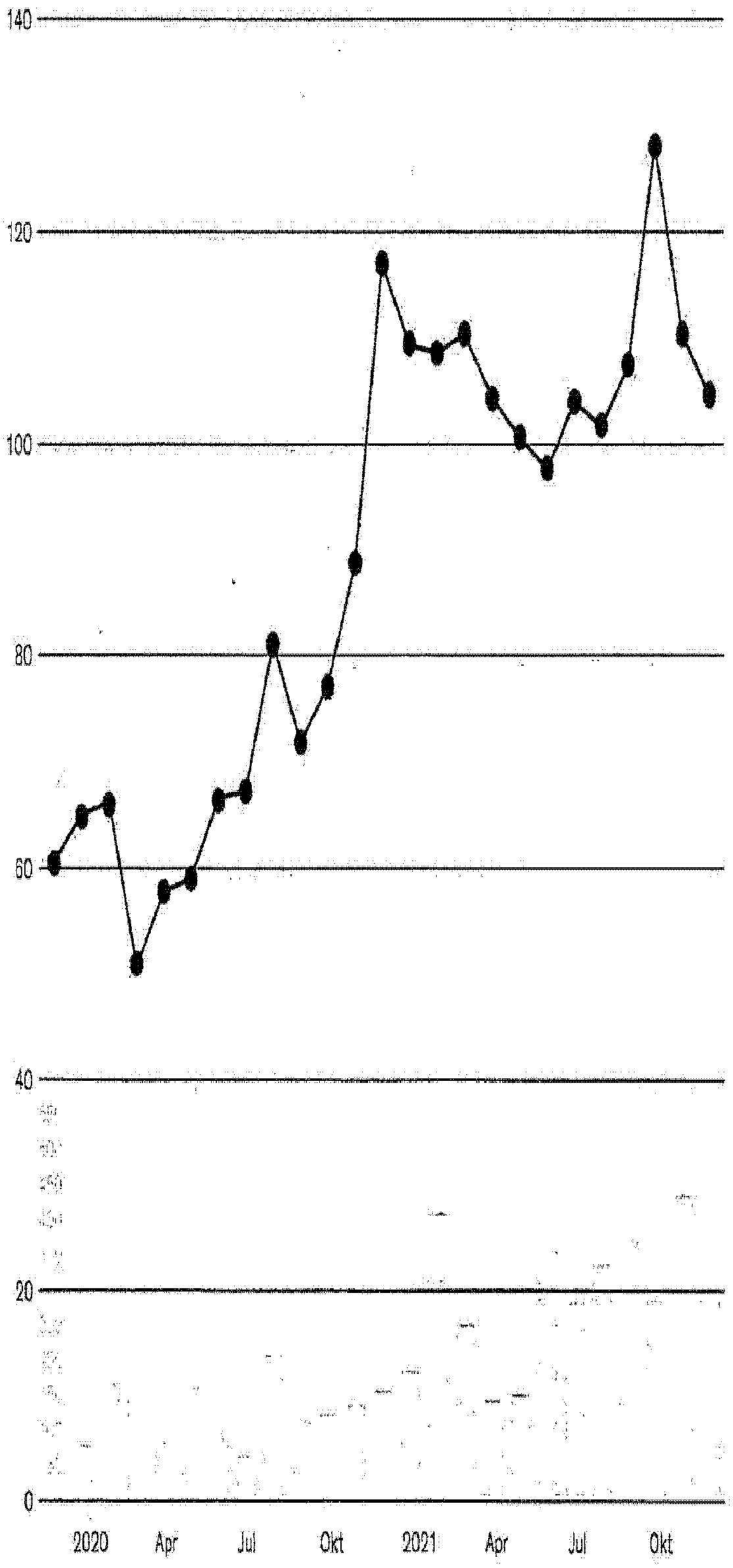
Aktieslag
Moderbolagets registrerade aktier består av följande antal aktier:

Aktieslag	Antal emitterade aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	116 423 547	116 423 547	11 642 355	1 218 851
Aktier av Serie C 2019	2 008 545	2 008 545	200 855	21 793
Aktier av Serie C 2020	502 138	502 138	50 214	5 448
Aktier av Serie C 2021	560 000	560 000	56 000	6 619
Totalt	119 494 230	119 494 230	11 949 423	1 252 711

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

Planaktier 2019, 2020 och 2021/inlösenbara stamaktier
Inom ramen för de nya aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammen 2019, 2020 och 2021 för ledning och nyckelpersoner i VNV-koncernen tecknade deltagarna ett fast antal aktier i företaget. Beroende på resultatet för både bolagets substansvärde och av VNV Globals aktiekurs, kommer vissa eller alla planaktier 2019, 2020 och 2021 (aktier av Serie C 2019, C 2020 respektive C 2021) att lösas in eller omklassificeras som vanliga stamaktier. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer de omvandlingsbara efterställda incitamentsaktierna istället att lösas in. Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för sina planaktier 2019 och 2020 under mätperioden.

VNV Global-aktiens kursutveckling per månad 2020–2021 (Källa: Nasdaq Stockholm)



20221021009179

Största aktieägarna

Aktieägarlistan nedan visar de tio största ägarna per 31 december 2021. Antalet aktieägare i VNV Global den 31 december 2021 uppgick till cirka 39 520 (2020: 18 100).

	Ägare	Innehav, aktier	Innehav, procent
01	Acacia Partners*	21 486 381	18,0%
02	Armor Advisors LLC*	11 823 000	9,9%
03	Swedbank Robur fonder	7 279 643	6,1%
04	Kayne Anderson Rudnick*	6 680 818	5,6%
05	Baillie Gifford & Co	6 283 769	5,3%
06	TIN fonder	3 584 799	3,0%
07	C Worldwide Asset Management	3 063 018	2,6%
08	Vanguard	2 835 462	2,4%
09	Fidelity Investments (FMR)	2 372 818	2,0%
10	Asset Value Investors	2 170 628	1,8%
	10 största ägarna	67 580 336	56,6%
	Övriga	48 843 211	40,9%
	Serie C-aktier	3 070 683	2,6%
	Totalt	119 494 230	100,0%

*Enligt senaste anmälan till företaget.
Baserar på Euroclear Sweden AB-uppgifter 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 2021 uppgick till 295 000 aktier (2020: 91 700 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden. (Källa: Nasdaq Stockholm, justerad SDB-data för 1H 2020.)

Vid en extra bolagsstämma den 13 januari 2021 beslutades att emittera totalt 66 045 incitamentsaktier av Serie C 2019 och 16 513 incitamentsaktier av serie C 2020 till deltagare i LTIP 2019 och LTIP 2020 för att justera för utspädningsresultatet från företrädesemissionen som genomfördes i augusti 2020.

Den 29 januari 2021 meddelade Bolaget att det genomfört en riktad nyemission av 11 662 000 stamaktier till en emissionskurs om 100 kronor per aktie.

Vid bolagsstämman i bolaget den 4 maj 2021 beslutades att emittera totalt upp till 605 500 aktier av Serie C 2021. Den 31 maj 2021 meddelade bolaget att det under maj 2021 emitterat totalt av 560 000 aktier av Serie C 2021 (av de totalt 605 500 bemyndigade av bolagsstämman) och att bolaget hade makulerat totalt 157 500 aktier av Serie C 2019 och 39 375 aktier av Serie C 2020, vilka hade lösts in i enlighet med villkoren för respektive program.

Den 19 november 2021 meddelade Bolaget att det genomfört en riktad nyemission av 9 685 000 stamaktier till en emissionskurs om 123 SEK per aktie.

Antalet utestående aktier vid årets slut var 119 494 230, varav 116 423 547 stamaktier och 2 008 545 incitamentsaktier av Serie C 2019, 502 138 incitamentsaktier av Serie C 2020, och 560 000 incitamentsaktier av Serie C 2021.

Under 2021 har VNV Global AB återköpt 906 119 aktier under styrelsens mandat den 13 januari 2021.

Utdelningar

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

Förvaltningsberättelse
Flerårsöversikt

Koncernens räkningar
Resultaträkning – Koncernen
Balansräkning – Koncernen
Förändringar i eget kapital – Koncernen
Kassaflödesanalys – Koncernen

Koncernens noter
Not 1 Redovisningsprinciper
Not 2 Risker och riskhantering
Not 3 Kritiska uppskattningar och bedömningar
Not 4 Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Not 5 Rörelsens kostnader
Not 6 Ersättning till revisorer
Not 7 Finansnetto
Not 8 Skatter
Not 9 Inventarier
Not 10 Finansiella instrument per kategori
Not 11 Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Not 12 Innehav i intresseföretag
Not 13 Övriga kortfristiga fordringar
Not 14 Likvida medel
Not 15 Räntebärande skulder
Not 16 Övriga kortfristiga skulder
Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Not 18 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
Not 19 Anställda och personalkostnader
Not 20 Transaktioner med närstående
Not 21 Alternativa nyckeltal
Not 22 Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Moderbolagets räkningar
Resultaträkning – Moderbolaget
Balansräkning – Moderbolaget
Förändringar i eget kapital – Moderbolaget
Kassaflödesanalys – Moderbolaget

Moderbolagets noter
Not P.1 Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper
Not P.2 Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Not P.3 Övriga rörelseintäkter
Not P.4 Rörelsens kostnader
Not P.5 Ersättning till revisorer
Not P.6 Finansnetto
Not P.7 Skatter
Not P.8 Inventarier
Not P.9 Andelar i koncernföretag
Not P.10 Finansiella instrument per kategori
Not P.11 Lån till koncernföretag
Not P.12 Övriga kortfristiga fordringar
Not P.13 Likvida medel
Not P.14 Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital
Not P.15 Räntebärande skulder
Not P.16 Övriga kortfristiga skulder
Not P.17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
Not P.18 Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
Not P.19 Anställda och personalkostnader
Not P.20 Transaktioner med närstående

20221021009B0

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 2021–31 december 2021.

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, och ersatte de svenska depåbevisen som representerade aktier i VNV Global Ltd, i samband med omstruktureringen av koncernen från Bermuda till Sverige.

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 18 februari 2022.

Affärsidé

VNV Global bedriver investeringsverksamhet 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.

Viktiga händelser under året

Större händelser i portföljen under 2021 innefattar investeringar i befintliga portföljbolag: främst BlaBlaCar (42,2 miljoner USD), Voi (20,7 miljoner USD), Ollo (13,9 miljoner USD), Swvl (10,0 miljoner USD) och HousingAnywhere (6,5 miljoner USD), samt investeringar i nya portföljbolag om totalt 92,3 miljoner USD: främst i Bokadirekt (21,9 miljoner USD), övriga scoutinvesteringar 18,3 miljoner USD), BestDoctor (10,2 miljoner USD), Flo/Palta (genom Global Health Equity II, 7,7 miljoner USD), Breadfast (7,0 miljoner USD), Collectiv Food (6,8 miljoner USD) och Tise (6,1 miljoner USD).

Extra bolagsstämma

Vid en extra bolagsstämma i VNV Global den 13 januari 2021 beslutades i enlighet med styrelsens förslag om ändring av VNV Globals bolagsordning, bemyndigande om återköp av egna aktier, emissionsbemyndigande samt emission av ytterligare incitamentsaktier till deltagare i VNV Globals långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2019 och LTIP 2020 som justering för utspädning till följd av företrädesemissionen 2020.

Nyemissioner

Den 17 februari 2021 meddelade VNV Global att bolagets riktade nyemission på 11 662 000 aktier tecknades. Den riktade nyemissionen tillförde VNV Global 1 116,2 miljoner SEK (140,5 miljoner USD) före transaktionskostnader. Teckningskursen i den riktade nyemissionen uppgick till 100 SEK per aktie.

Den 19 november 2021 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse beslutat om en nyemission av 9 685 000 aktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 4 maj 2021. Teckningskursen för aktierna i den riktade nyemissionen uppgick till 123 SEK per aktie. Genom den riktade nyemissionen, vilken var kraftigt övertecknad, tillfördes VNV Global cirka 1 191 miljoner SEK (cirka 134 miljoner US-dollar), före avdrag för transaktionskostnader. Investerare i nyemissionen utgjordes av befintliga aktieägare och ett antal välrenommerade svenska och internationella institutioner, däribland Baillie Gifford, Consensus Asset Management, C WorldWide Asset Management, Nordea Asset Management, Skandia och Swedbank Robur.

Obligationslån

Den 18 juni 2021 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt placerat ett icke säkerställt obligationslån, med ett initialt belopp om 500 miljoner SEK inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationerna har en löptid på tre år med en fast kupong om 5,50 procent per år med kvartalsvisa räntebetalningar. Emissionen placerades hos en bred bas av nordiska och internationella investerare och var kraftigt övertecknad. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen.

Återköp av egna aktier

Den 22 juni 2021 meddelade VNV att styrelsen beslutat att återköpa egna stamaktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 4 maj 2021. Syftet med återköpen är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna och att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget.

BlaBlaCar

Den 21 april 2021 meddelade VNV Global att Bolaget ledde en ny större finansieringsrunda i BlaBlaCar med en investering om 42,2 miljoner USD (35 miljoner EUR) som huvudsakligen gjorts genom konvertibellån.

Hemnet

Den 27 april 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Noteringspriset var 115 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde för Hemnet på 11,6 miljarder SEK. Efter noteringen erhöll VNV en försäljningslikvid om omkring 336 miljoner SEK och VNV:s kvarvarande indirekta innehav motsvarar 3 146 503 aktier i Hemnet.

Babylon

Den 3 juni 2021 meddelade VNV Global att Babylon kommer att noteras genom ett samgående med Alkuri Global Acquisition Corp, ett börsnoterat förvärvsbolag (Special Purpose Acquisition Company). Den 21 oktober 2021 meddelade VNV Global att Babylon slutfört SPAC-samgåendet med Alkuri. Transaktionen godkändes av Alkuris aktieägare den 20 oktober 2021. Babylons A-aktier och teckningsoptioner började handlas på New York Stock Exchange ("NYSE") den 22 oktober 2021 under kortnamnen "BBLN" och "BBLN.W".

Collectiv Food

I juli 2021 investerade VNV Global 4,9 miljoner GBP i Collectiv Food, som en del av en 12 miljoner GBP serie A-runda. Collectiv Food är en B2B-marknadsplats för livsmedel som levererar till en rad livsmedelsdistributörer, från restauranger till cateringfirmor och dark kitchens, dvs där mat tillagas för leverans, med livsmedelsprodukter från tusentals olika leverantörer.

Wallapop

Den 21 juli 2021 verkställdes försäljningen av Bolagets samtliga aktier i Wallapop för en total ersättning på 11,8 miljoner USD (10 miljoner EUR).

Swvl

Den 28 juli 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Swvl ingått ett SPAC-samgåendeavtal med Queen's Gambit Growth Capital varigenom Swvl kommer bli ett börsnoterat bolag.

Voi
Den 21 december 2021 meddelade VNV Global att Bolaget investerat 17 miljoner USD i en konvertibel i Vois nya finansieringsrunda om 115 miljoner USD. Finansieringsrundan leddes av Raine Group och VNV Global med deltagande från andra existerande och nya investerare inklusive Inbox Capital, Nordic Ninja, Stena Sessan, Kreos Capital, Ilmarinen, Nineyards Equity och ICT Capital.

Gett
Den 10 november 2021 meddelade VNV Globals portföljbolag Gett och Roseciiff Acquisition Corp I (Nasdaq: RCLF), ett börsnoterat förvärvsbolag, att de ingått ett slutligt samgåendeavtal varigenom Gett planeras bli ett börsnoterat bolag.

Bokadirekt
Den 6 december 2021 meddelade VNV Global att Bolaget ledde en finansieringsrunda om 300 miljoner SEK i Bokadirekt med en investering om 200 miljoner SEK. Fonder kopplade till Sprints Capital Management deltog också i finansieringsrundan. Bokadirekt är Sveriges ledande bokningsplattform inom skönhet och hälsa och deras marknadsplats låter konsumenter upptäcka fler än 24 000 tjänsteutövare inom skönhet och hälsa, göra onlinebokningar, och betala för behandlingar.

Övrigt
Den 27 juli 2021 utträdde Victoria Grace ur styrelsen i VNV Global på egen begäran med hänvisning till en potentiell intressekonflikt. Victoria kommer att förbli VNV Globals representant i ett antal portföljbolagsstyrelser på konsultbasis.

Finansiell ställning

Koncernens resultatutveckling
Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 80,79 miljoner USD (2020: 232,65) huvudsakligen från positiva värdeförändringar för Voi, Gett, Swvl, Hemnet respektive negativa värdeförändringar för Babylon och BlaBlaCar.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för året uppgick till -13,56 miljoner USD (2020: -9,92). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till kortfristigt incitamentsprogram samt ökning av antalet aktier som intjänats i det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018. Kostnaderna för LTIP 2018 redovisas i resultaträkningen som personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital, och har ingen påverkan på kassaflödet förutom för sociala avgifter.

Finansnettot uppgick till -3,49 miljoner USD (2020: -15,39), främst relaterat till obligationsräntekostnad och SEK/USD-depreciering.

Årets resultat efter skatt blev 63,74 miljoner USD (2020: 206,93).

Portföljutveckling och investeringar
Under året 1 januari 2021–31 december 2021 ökade VNV Globals substansvärde per aktie i USD med 6,30%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av positiva värdeförändringar för Voi, Gett, Swvl, Hemnet respektive negativa värdeförändringar för Babylon och BlaBlaCar.

Under året 1 januari 2021–31 december 2021 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till 245,3 miljoner USD (2020: 121,7) och intäkter från försäljning, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 66,0 miljoner USD (2020: 2,3). Per den 31 december 2021 bestod de fyra största innehaven av Babylon (16,3%), Voi (14,6%), BlaBlaCar (9,1%) och Gett (9,1%).

Likviditetshantering
Koncernen har även gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per 31 december 2021 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till – miljoner USD (2020: 2,12).

Koncernens likvida medel uppgick till 129,31 miljoner USD (2020: 23,32).

Eget kapital
Redovisat eget kapital uppgick till 1 401,13 miljoner USD per den 31 december 2021 (31 december 2020: 1 080,23). Ökningen av eget kapital om 320,90 miljoner USD under 2021 är främst relaterad till Bolagets emissioner och investeringsportföljens utveckling. VNV Global genomförde två nyemissioner under året som tillförde Bolaget ett tillskott uppgående till cirka 264 miljoner USD (2 265 miljoner SEK) efter transaktionskostnader.

Långfristiga skulder
Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global AB (publ) ett obligationslån på tre år, initialt belopp på 58 miljoner USD (500 miljoner SEK), inom en ram på 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent per år med ränta som betalas kvartalsvis.

Obligationslån 2021/2024 med ISIN: SE0016275077 är noterad för handel på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen.

Kortfristiga skulder
Obligation 2019/2022 med förfallodag 4 oktober 2022, ISIN SE0013233541, är vid balansdagen klassificerad som kortfristig skuld. VNV Global AB (publ) meddelade en förtida inlösen av obligationen efter balansdagen, enligt villkoren för obligation 2022/2025.

Kassaflöde
Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -191,0 miljoner USD (2020: -104,7), varav investeringar i finansiella tillgångar, exklusive investeringar i likviditetshantering, uppgick till 247,3 miljoner USD (2030: 121,68) och från avyttring, exklusive investeringar i likviditetshanteringen, uppgick till 66,0 miljoner USD (2020: 2,31). Större investeringar i befintliga portföljbolag under 2021 var främst i BlaBlaCar (42,2 miljoner USD), Voi (23,1 miljoner USD), Olio (13,9 miljoner USD), Swvl (10,0 miljoner USD) och HousingAnywhere (6,5 miljoner USD). Större investeringar i nya portföljbolag under 2021 var främst i Bokadirekt (21,9 miljoner USD), övriga scoutinvesteringar 18,3 miljoner USD), BestDoctor (10,2 miljoner USD), Flo/Palta (genom Global Health Equity II, 7,7 miljoner USD), Breadfast (7,0 miljoner USD), Collectiv Food (6,8 miljoner USD) och Tise (6,1 miljoner USD).

Försäljning av finansiella tillgångar är främst relaterade till Wallapop (11,8 miljoner USD) och Hemnet (38,6 miljoner USD).

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 305,20 miljoner USD (2020: 105,79 och är hänförligt till nyemissioner (264,6 miljoner USD) och från upplåning (57,7 miljoner USD).

Årets kassaflöde uppgick till 114,19 miljoner USD (2020: 1,05).

Anställda
VNV Global-koncernen hade vid räkenskapsårets slut åtta (2020: åtta) personer anställda.

Covid-19-effekter på investeringsportföljen
Under 2021 har VNV Globals portföljbolag i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet efter Covid-19. Eventuell påverkan av Covid-19 har reflekterats i värderingarna av respektive innehav. Not 3 visar värderingarna för de största innehaven.

20221021009B1

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

/Tusental USD/	2021	2020	2019	2018	2017
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	80 788	232 645	206 890	6 530	169 048
Övriga rörelseintäkter	440	286	336	486	-
Rörelsens kostnader	-13 996	-10 210	-33 641	-13 253	-6 305
Rörelseresultat	**67 232**	**222 721**	**173 585**	**-6 238**	**162 743**
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-3 490	-15 388	-9 667	1 496	-1 289
Resultat före skatt	**63 742**	**207 333**	**163 918**	**-4 743**	**161 454**
Skatt	-3	-405	-241	-122	-68
Årets resultat	**63 739**	**206 928**	**163 677**	**-4 864**	**161 386**

Balansräkningar i sammandrag

/Tusental USD/	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Materiella anläggningstillgångar	410	827	1 080	203	53
Finansiella anläggningstillgångar	1 420 759	1 162 916	830 982	932 482	900 047
Likvida medel	129 305	23 321	18 855	40 303	51 079
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	686	1 503	951	955	2 600
Totala tillgångar	**1 551 161**	**1 188 567**	**851 868**	**973 943**	**953 779**
Eget kapital	1 401 134	1 080 234	776 984	876 709	879 990
Långfristiga skulder	55 155	98 743	69 233	93 944	71 541
Aktuell skatteskuld	27	44	437	402	431
Kortfristig del av långfristiga skulder	89 445	-	-	-	-
Övriga skulder och upplupna kostnader	5 400	9 546	5 214	2 888	1 817
Summa eget kapital och skulder	**1 551 161**	**1 188 567**	**851 868**	**973 943**	**953 779**

Kassaflödesanalyser i sammandrag

/Tusental USD/	2021	2020	2019	2018	2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-191 005	-104 740	282 535	-31 031	-10 892
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-135	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	305 198	105 786	-297 827	23 321	19 059
Årets kassaflöde	**114 192**	**1 046**	**-15 292**	**-7 845**	**8 166**
Kursdifferens i likvida medel	-8 208	3 420	-6 156	-2 930	8 133
Likvida medel vid årets början	23 321	18 855	40 303	51 079	34 780
Likvida medel vid årets slut	**129 305**	**23 321**	**18 855**	**40 303**	**51 079**

Moderbolaget

Moderbolagets förvaltningsberättelse och bokslut

På grund av intern operativ omstrukturering av koncernen under 2020, där VNV Global AB (publ) har blivit det nya moderbolaget sedan andra halvåret 2020, är jämförelsesiffrorna för år 2020 inte helt jämförbara med år 2021, vilket återspeglas i förvaltningsberättelsen och bokslutet. Jämförelsetal lämnas i enlighet med IFRS och årsredovisningslagen.

Resultat

För år 2021 var moderbolagets nettoresultat för perioden -103,73 miljoner SEK (2020: -42,97), främst relaterat till följande poster:

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till – miljoner SEK (2020: 1,47) avseende investeringar i likviditetshantering.

Övriga rörelseintäkter för året uppgick till – miljoner SEK (2020: 13,17).

Rörelsekostnaderna uppgick till -72,97 miljoner SEK (2020: -44,72). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till kortfristigt incitamentsprogram samt ökning av antalet aktier som intjänats i det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018. Kostnaderna för LTIP 2018 redovisas i resultaträkningen som personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital, och har ingen påverkan på kassaflödet förutom för sociala avgifter.

Finansnettot uppgick till -32,91 miljoner SEK (2020: -13,50), bestående av ränteintäkter 33,76 miljoner SEK, främst relaterade till koncerninterna ränteintäkter 33,50 miljoner SEK, räntekostnader -73,93 miljoner SEK relaterade främst till obligationsränta, och valutavinster uppgick till SEK 7,26 miljoner SEK.

Likvida medel

Moderbolagets likvida medel uppgick till 851,45 miljoner SEK (31 december 2020: 166,56).

Aktiekapital och antal aktier

Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 9 484,76 miljoner SEK (2020: 7 404,92). Ökningen med 2 079,85 miljoner SEK i eget kapital under 2021 är främst relaterad till den riktade nyemissionen, 2 267,61 miljoner SEK, efter transaktionskostnader.

Antalet utestående aktier per 31 december 2021 uppgick till 119 494 230, varav 116 423 547 stamaktier och 3 070 683 incitamentsaktier av Serie C 2019, C 2020 och C 2021. Bolaget återköpte 906 119 stamaktier uppgående till 9,8 miljoner USD under året. De återköpta aktierna innehas i eget förvar.

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 2020	Ingående balans	1 000	1 000	100,00	-	100 000,00
2020	Sammanläggning av aktier/Split och fondemission	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 045,60	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000,00	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	525 000	81 855 456	0,10	52 500,00	8 185 545,60
2020	Nyemission	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609,06	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
2021	Riktad nyemission	9 685 000	119 494 230	0,10	968 500,00	11 949 423,46
31 dec 2021	Utgående balans, utgivna aktier	-	119 494 230	0,10	-	11 949 423,46
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	118 588 111	0,10	-	11 949 423,46
31 dec 2021	Utgående balans, utestående aktier	-	118 588 111	0,10	-	11 949 423,46

20221021100982

Långfristiga skulder
Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global AB (publ) ett obligationslån på tre år. Initialt belopp på 58 miljoner USD (500 miljoner SEK), inom en ram på 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent per år med ränta som betalas kvartalsvis.

Obligationslån 2021/2024 med ISIN: SE0016275077 är noterad för handel på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen.

Kortfristiga skulder
Obligation 2019/2022 med förfallodag 4 oktober 2022, ISIN SE0013233541, är vid balansdagen klassificerad som kortfristig skuld. VNV Global AB (publ) meddelade en förtida inlösen av obligationen efter balansdagen, enligt villkoren för obligation 2022/2025.

Kassaflöde
Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -72,15 miljoner SEK (2020: -5,37).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -1 954,63 miljoner SEK (2020: -835,47), totalt sett relaterat till investeringar i koncernföretag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 2 704,40 miljoner SEK och är huvudsakligen hänförligt till nyemissioner, intäkter från lån och och obligationsräntebetalningar.

Årets kassaflöde uppgick till 677,6 miljoner SEK (2020: 170,5).

Anställda
Vid årsskiftet har VNV Global AB fyra (2020: fyra) 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 ersättning
Vid årsstämman i VNV Global AB (publ) den 4 maj 2021 i Stockholm beslutades att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist, Victoria Grace och Keith Richman till styrelseledamöter och att välja Lars O Grönstedt som styrelseordförande fram till slutet av nästa årsstämma.

Den 27 juli 2021 utträdde Victoria Grace ur styrelsen i VNV Global på egen begäran med hänvisning till en potentiell intressekonflikt. Victoria kommer att förbli VNV Globals representant i ett antal portföljbolagsstyrelser på konsultbasis.

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

Framtida utveckling
Företaget kommer att fortsätta att utveckla VNV Global Groups 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
VNV Global lämnar en separat Bolagsstyrningsrapport i enlighet med ÅRL 6:8, vilken är inkluderad i detta dokument på sidan 66.

Hållbarhetsrapport
VNV Globals hållbarhetsarbete redovisas i denna rapport på sidan 72.

Händelser efter rapportperioden
Den 20 januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt placerat ett nytt seniort icke säkerställt obligationslån. Obligationerna, med ett initialt belopp om 1 200 miljoner SEK inom en ram om 2 000 miljoner SEK, har en löptid på tre år och kommer att löpa med en fast kupong om 5,00 procent per år med kvartalsvisa räntebetalningar. Emissionen placerades hos en bred bas av nordiska och internationella investerare och var kraftigt övertecknad.

Den 21 januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget avser att lösa in samtliga utestående obligationer av serie 2019/2022 med ISIN SE0013233541. Förtidsinlösen är villkorad av att emissionslikviden från Bolagets emission av nya obligationer, vilken beskrivs närmare i Bolagets pressmeddelande den 20 januari 2022, erhålls av Bolaget. Den 1 februari 2022 meddelade VNV Global att villkor avseende förtida inlösen av obligationer av serie 2019/2022 uppfyllts.

Den 31 januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget den 28 januari 2022 återköpt 35 000 stamaktier i Bolaget till ett genomsnittligt pris om 74,44 SEK. Den 7 februari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget mellan den 31 januari och 4 februari 2022 återköpt 185 959 stamaktier i Bolaget till ett genomsnittligt pris om 77,17 SEK. Den 14 februari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget mellan den 7 februari och 11 februari 2022 återköpt 223 000 stamaktier i Bolaget till ett genomsnittligt pris om 75,06 SEK. Bolaget innehar totalt 1 350 078 återköpta stamaktier. Det totala antalet stamaktier i VNV Global, inklusive återköpta stamaktier, uppgår till 116 423 547.

Den 31 januari 2022 kallade VNV Global till extra bolagsstämma fredagen den 11 mars 2022 kl. 10.00 i Advokatfirman Vinges lokaler, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm. Förslag till dagordning är beslut om långsiktigt incitamentsprogram 2022.

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

Överkursfond	3 100 158 302
Balanserade vinstmedel	6 476 380 553
Årets resultat	-103 725 561
Totalt	**9 472 813 294**

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning:	**9 472 813 294**

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

Koncernens räkningar

Resultaträkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2021	2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade			
till verkligt värde via resultaträkningen[1]	4	80 788	232 645
Övriga rörelseintäkter		440	286
Rörelsens kostnader	5, 6	-13 996	-10 210
Rörelseresultat		**67 232**	**222 721**
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7	286	176
Räntekostnader	7	-8 482	-5 370
Valutakursvinster/-förluster, netto		4 706	-10 194
Totala finansiella intäkter och kostnader		**-3 490**	**-15 388**
Resultat före skatt		**63 742**	**207 333**
Skatt	8	-3	-405
Årets resultat		**63 739**	**206 928**
Resultat per aktie (USD)	21	0,61	2,38
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	21	0,61	2,35

1. 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 den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	2021	2020
Årets resultat	63 739	206 928
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-
Övrigt totalresultat för året	-	-
Summa totalresultat för året	**63 739**	**206 928**

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

20221021009B3

Balansräkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyreslokaler och inventarier	9	410	827
Totala materiella anläggningstillgångar		**410**	**827**
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt			
värde via resultaträkningen	10, 11, 12	1 420 759	1 162 916
Totala finansiella anläggningstillgångar		**1 420 759**	**1 162 916**
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		172	378
Övriga kortfristiga fordringar	10, 13	515	1 125
Likvida medel	10, 14	129 305	23 321
Totala omsättningstillgångar		**129 992**	**24 824**
Totala tillgångar		**1 551 161**	**1 188 567**

/Tusental USD/	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
Eget kapital (inklusive årets resultat)		**1 401 134**	**1 080 234**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	10, 15	55 155	98 743
Totala långfristiga skulder		**55 155**	**98 743**
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		27	44
Kortfristig del av långfristiga skulder	10, 15	89 445	-
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	16	2 712	4 952
Upplupna kostnader	17	2 688	4 594
Totala kortfristiga skulder		**94 872**	**9 590**
Totalt eget kapital och skulder		**1 551 161**	**1 188 567**

Förändringar i eget kapital – Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2020		**14**	**-**	**776 970**	**776 984**
Resultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		-	-	206 928	206 928
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-
Summa totalresultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		**-**	**-**	**206 928**	**206 928**
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		180	99 039	-	99 219
Nyemission, kostnad		-	-3 994	-	-3 994
Fondemission		775	-	-775	-
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	28	-	1 069	1 097
Totalt transaktioner med aktieägare		**983**	**95 045**	**294**	**96 322**
Eget kapital per 31 december 2020		**997**	**95 045**	**984 192**	**1 080 234**
Eget kapital per 1 januari 2021		**997**	**95 045**	**984 192**	**1 080 234**
Resultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		-	-	63 739	63 739
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-
Summa totalresultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		**-**	**-**	**63 739**	**63 739**
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		251	274 615	-	274 866
Riktad nyemission, kostnad		-	-10 314	-	-10 314
Återköp av egna aktier		-	-	-9 797	-9 797
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	5	-	2 401	2 406
Totalt transaktioner med aktieägare		**256**	**264 301**	**-7 396**	**257 161**
Eget kapital per 31 december 2021		**1 253**	**359 346**	**1 040 535**	**1 401 134**

20221021009841

Kassaflödesanalys – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		63 742	207 333
Justering för:			
Ränteintäkter		-286	-176
Räntekostnader		8 482	5 370
Valutakursvinster/-förluster		-4 706	10 194
Avskrivningar		350	384
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-80 788	-232 645
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		2 603	1 253
Förändringar i kortfristiga fordringar		614	-549
Förändringar i kortfristiga skulder		-2 180	1 300
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-12 169**	**-7 536**
Investeringar i finansiella tillgångar		-247 248	-134 710
Försäljning av finansiella tillgångar		68 119	36 861
Utdelningsintäkter och kupongränta		106	1 222
Betald skatt		186	-577
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-191 006**	**-104 740**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier		-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**-**	**-**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto		264 551	95 225
Upptagna lån	15	57 711	15 551
Betald ränta på lån	15	-6 925	-4 688
Återbetalning av leasingskulder	9	-347	-302
Inbetalningar från LTIP till anställda		5	-
Återköp av egna aktier		-9 797	-
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**305 198**	**105 786**
Förändring av likvida medel		**114 192**	**1 046**
Likvida medel vid årets början		**23 321**	**18 855**
Kursdifferens i likvida medel		-8 208	3 420
Likvida medel vid årets slut		**129 305**	**23 321**

Noter till bokslutet – Koncernen

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1
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 2021
De nya eller ändrade standarderna har inte haft någon materiell inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:
Andra kända förändringar 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 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: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 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. Som investmentbolag är styrelsen djupt involverad i investeringsprocessen och uppföljning av portföljbolagens utveckling, varför styrelsen 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.

20221021009853

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

Avyttrandehantering

VNV har en uttrycklig exitstrategi för att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att VNV 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 landspecifika risker

Flera portföljföretag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer, särskilt Förenade Arabemiraten, Turkiet, Egypten, Pakistan och Ryssland. 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 är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

Aktiekursrisk

Den 31 december 2021 bestod 91,6 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 2021 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 131 miljoner USD (2020: 115).

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 2021 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 5,0 miljoner USD lägre (2020: 4,0 miljoner USD), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerade investeringar, kassa och skulder.

Skulle USD per den 31 december 2021 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 21,5 miljoner USD lägre (2020: 15,3 miljoner USD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering i BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2021 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 6,5 miljoner USD lägre (2020: 1,4), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i finansiella tillgångar.

Exponering

VNV 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 2021			31 dec 2020		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	100 720	203 629	64 569	44 812	194 517	15 281
Likvida medel	98 484	11 318	669	2 388	21	24
Övriga kortfristiga fordringar	479	–	–	444	–	–
Långfristiga skulder	-55 164	–	–	-98 362	–	–
Övriga kortfristiga skulder	-92 094	-170	-11	-4 397	-58	–

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2021	2020
SEK/USD	0,111	0,122
EUR/USD	1,133	1,230
GBP/USD	1,350	1,360

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.

20221021210986

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
Likviditetsrisk är risken att en enhet får problem med att betala sina finansiella skulder.

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel. Omkring 9,2 procent av Koncernens substansvärde per den 31 december 2021 består av kassa. Koncernens nettokassa justerat för en skuld om 145 miljoner USD motsvarar omkring 1% av koncernens substansvärde.
Koncernen har per den 31 december 2021 finansiella skulder till ett bruttobelopp om 145 miljoner USD, jämfört med 99 miljoner USD per den 31 december 2020.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden /mln/	31 dec 2021	31 dec 2020
Upplåning 3–12 månader	92,5	5,2
Upplåning 1–2 år	3,0	101,7
Upplåning 3–6 år	61,2	–

Finansieringsrisk
Koncernen är exponerad för ett antal finansiella risker. Det är koncernledningens ansvar att hantera risker i enlighet med styrelsens policy. Koncernen har en centraliserad finansfunktion som har den primära uppgiften att identifiera, begränsa och hantera finansiella risker på ett kostnadseffektivt sätt. Koncernen bedriver aktivt likviditetsplanering för att kontinuerligt utvärdera behovet av likviditet. Huvudsyftet med denna centralisering är att säkerställa god intern kostnadskontroll samt administrativa och finansiella skalfördelar.

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 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 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 VNV kan involveras i rättsliga tvister av olika slag, inklusive arbetskraft, immateriell egendom, avtalsenlig eller reglerande karaktär.

Not 3
Kritiska uppskattningar och bedömningar
VNV 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, industrigruop, 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 nominellt värde inklusive upplupen ränta, vilket uppskattas motsvara verkligt värde.

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
BlaBlaCar, Getir och Swvl har aktietransaktioner på marknadsmässiga villkor stängda 2021 som inte bedöms vara relevanta ur ett verkligt värde-perspektiv per årsskiftet 2021 givet bolagens utveckling samt ökade/minskade marknadsmultiplar, intäktsmodellen speglar bättre verkligt värde för företagen än värdering baserad på senaste transaktion. Booksy klassificeras som nivå 2, även om den senaste transaktionen är från november 2020, då värdering baserat på senaste transaktion fortfarande bedöms vara den bästa uppskattningen av verkligt värde.

Övriga scoutinvesteringar värderas baserat på redovisat substansvärde i respektive ägarbolag som i sin tur baseras på senaste transaktion i respektive verksamhetsdrivande bolag.

Förändringar för större innehav under 2021
Babylon
Under fjärde kvartalet 2021 noterades Babylon på NYSE via ett SPAC samgående. Som ett resultat av noteringen omklassificerades Babylon från nivå 3 till nivå 1. 38 643 TUSD är innehav genom associerat bolag.

Swvl
Under första kvartalet 2021 investerade VNV Global 10 miljoner USD i ett konvertibelt lån. Aktier och konvertibla lån i Swvl redovisas netto med hänsyn till villkoren i konvertibeln.

Hemnet
Under andra kvartalet 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Som ett resultat av noteringen omklassificerades Hemnet från nivå 3 till nivå 1.

Borzo (tidigare Dostavista)
Under det tredje kvartalet 2021 omklassificerades Dostavista från nivå 3 till nivå 2 efter en ny transaktion. I samband med transaktionen bytte bolaget namn till Borzo.

Förändringar för större innehav under 2020
Babylon
45 729 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB. Under första kvartalet 2020 omklassificerades Babylon från nivå 2 till nivå 3, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell.

Voi
Under andra kvartalet 2020 omklassificerades Voi från nivå 3 till nivå 2 baserat på en kapitalanskaffningsrunda som stängdes i juli 2020.

Swvl
Under det första kvartalet 2020 värderade VNV sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell, klassificerad som en nivå 3-investering även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020.

Borzo (tidigare Dostavista)
Under andra kvartalet 2020 omklassificerades Dostavista från nivå 3 till nivå 2 efter en transaktion i bolaget under andra kvartalet 2020. Under fjärde kvartalet 2020 omklassificerades Dostavista från nivå 2 till nivå 3 baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell.

20220210210098?

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2021.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2021							**912 482**		
Förändring verkligt värde nivå 3							**61 967**		
Babylon	Noterat bolag	–	251 956	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-399 270	–	–
Voi	Senaste transaktion	–	–	226 017	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	11,2	–	–	141 361	Ingen förändring	4 487	Apr 2021	-41 608
Gett	Intäktsmultipel	3,4	–	–	140 297	Ingen förändring	6 150	Jul 2021	25 841
Swvl	Intäktsmultipel	2,6	–	–	116 780	Ingen förändring	10 000	Mar 2021	76 398
Hemnet	Noterat bolag	–	58 244	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-40 832	–	–
Property Finder	Intäktsmultipel	11,0	–	–	47 222	Ingen förändring	–	Nov 2018	5 988
Numan	Senaste transaktion	–	–	36 828	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Booksy	Senaste transaktion	–	–	34 952	–	Ingen förändring	–	Nov 2020	–
Borzo	Senaste transaktion	–	–	32 790	–	Från nivå 3 till nivå 2	-29 025	Jul 2021	–
OneTwoTrip	Intäktsmultipel	3,9	–	–	26 189	Ingen förändring	–	Okt 2019	610
Bokadirekt	Senaste transaktion	–	–	22 129	–	Ny investering	–	Dec 2021	–
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	22 052	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	18 282	Ny investering	18 137	Dec 2021	144
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	16 768	–	Ingen förändring	–	Apr 2021	–
Olio	Senaste transaktion	–	–	15 615	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Övriga investeringar			680	74 405	71 209		17 343		-5 508
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	37 059	Ny investering	37 691	Apr 2021	-633
Voi, lån	Konvert bel	–	–	17 104	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga konvertibellån			–	2 692	10 129		9 393		735
Likviditetshantering		–	–	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			**310 880**	**501 352**	**608 527**		**-365 926**		**61 967**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2021							**608 527**		

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2020.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2020							**425 240**	
Förändring verkligt värde nivå 3							**193 595**	
Babylon	Intäktsmultipel	12,1	–	–	353 541	Från nivå 2 till nivå 3	200 000	153 541
Babylon, through GHE	Intäktsmultipel	–	–	–	45 729	Ny investering	35 229	10 500
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	11,9	–	–	178 482	Ingen förändring	–	-30 972
Voi	Senaste transaktion	–	–	128 627	–	Ingen förändring	–	–
Gett	Intäktsmultipel	3,7	–	–	108 306	Ingen förändring	5 300	28 153
Property Finder	Intäktsmultipel	13,2	–	–	41 235	Ingen förändring	–	-6 649
Hemnet	EBITDA multipel	29,6	–	–	40 831	Ingen förändring	–	14 986
Booksy	Senaste transaktion	–	–	34 958	–	Ingen förändring	–	–
Swvl	Intäktsmultipel	5,3	–	–	30 382	Från nivå 2 till nivå 3	23 004	7 378
Borzo	Intäktsmultipel	5,2	–	–	29 025	Från nivå 2 till nivå 3	12 561	16 464
OneTwoTrip	Intäktsmultipel	5,1	–	–	25 579	Ingen förändring	–	-3 074
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	12 894	–	Ny investering	–	–
Wallapop	Intäktsmultipel	9,2	–	–	12 850	Ingen förändring	–	5 502
Inturn	Senaste transaktion	–	–	12 538	–	Ny investering	–	–
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	11 683	–	Ingen förändring	–	–
Övriga investeringar			2 071	41 417	46 524		17 553	-2 234
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	5 067	–	Ny investering	–	–
Övriga konvertibellån			–	4 126	–		–	–
Likviditetshantering		–	2 121	–	–	Ingen förändring	–	–
Totalt			4 191	246 243	912 482		293 647	193 595
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2020							**912 482**	

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%	2021	+10%	+15%	
BlaBlaCar	135 423	8,7	121 946	128 418	141 361	154 304	160 775	Intäktsmultipel
Gett	64 030	5,3	118 219	125 578	140 297	155 016	162 375	Intäktsmultipel
Swvl	33 004	13,9	99 576	105 311	116 780	128 249	133 983	Intäktsmultipel
Property Finder	24 655	9,5	40 269	42 587	47 222	51 857	54 175	Intäktsmultipel
OneTwoTrip	20 654	21,1	22 402	23 664	26 189	28 714	29 977	Intäktsmultipel

20221021009888

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2021

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2021	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2021	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	399 270	4 997	-152 311	251 956	Noterat bolag
Transport	Voi	128 627	3 600	93 789	226 017	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar	178 482	4 487	-41 608	141 361	Intäktsmultipel
Transport	Gett	108 306	6 150	25 841	140 297	Intäktsmultipel
Transport	Swvl	30 382	10 000	76 398	116 780	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hemnet	40 832	-38 579	55 991	58 244	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	41 235	–	5 988	47 222	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Numan	9 020	4 217	23 592	36 828	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 957	–	-5	34 952	Senaste transaktion
Transport	Borzo	29 025	8 829	-5 064	32 790	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	25 579	–	610	26 189	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Bokadirekt	–	21 887	241	22 129	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	12 894	4 000	5 159	22 052	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	–	18 137	144	18 282	Substansvärde
Marknadsplats	HousingAnywhere	11 683	6 499	-1 414	16 768	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	874	13 924	817	15 615	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	100 438	53 584	-7 727	146 295	
Transport	BlaBlaCar, lån	–	37 691	-633	37 059	Konvertibel
Transport	Voi, lån	–	17 070	34	17 104	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	9 193	2 682	946	12 821	
	Likviditetshantering	2 121	-2 122	1	–	
	Investeringsportfölj	**1 162 916**	**177 054**	**80 788**	**1 420 759**	
	Kassa	23 321			129 305	
	Totalt investeringsportfölj	**1 186 237**			**1 550 064**	
	Lån	-98 362			-144 600	
	Övriga nettofordringar/skulder	-7 642			-4 330	
	Totalt NAV	**1 080 234**			**1 401 134**	

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

	2021	2020
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	68 119	23 740
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-30 176	-26 330
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-35 289	2 629
Utdelningar	106	1 222
Totalt realiserat resultat	2 760	1 261
Orealiserat resultat		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	78 028	231 384
Totalt orealiserat resultat	78 028	231 384
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	80 788	232 645

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.

Utdelnings- och kupongintäkter var 0,1 miljoner USD relaterat till Monopoliya-utdelning (2020: 1,2 miljoner USD relaterat till Merro-utdelning).

Not 5
Rörelsens kostnader

	2021	2020
Kostnader för ersättningar till anställda	9 151	5 631
Externa tjänster	1 596	1 634
Kostnadsförd moms	401	418
Andra utgifter	2 848	2 527
Totala rörelsekostnader	13 996	10 210

Not 6
Ersättning till revisorer

PwC	2021 Sverige	2021 Cypern	2021 Totalt
Revisionsuppdrag	230	11	241
Övrig revisionsverksamhet	41	-	41
Skatterådgivning	37	33	70
Andra tjänster	11	-	11
Totalt	319	44	363

PwC	2020 Sverige	2020 Cypern	2020 Totalt
Revisionsuppdrag	178	13	191
Övrig revisionsverksamhet	57	-	57
Skatterådgivning	25	55	80
Andra tjänster	153	-	153
Totalt:	413	68	481

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.

Andra tjänster är tjänster huvudsakligen relaterade till nyemission.

Not 7
Finansnetto

Ränteintäkter	2021	2020
Övriga ränteintäkter	286	176
Totalt	286	176

Räntekostnader	2021	2020
Räntekostnader obligationer	8 448	5 232
Övriga räntekostnader	34	138
Totalt	8 482	5 370

Not 8
Skatter

Aktuell skatt	2021	2020
Aktuell skatt på årets resultat	-	-405
Justering för tidigare år	-3	-
Totalt	-3	-405

Uppskjuten skatt	2021	2020
Återföring av tillfälliga skillnader	-	-
Effekt av ändrad skattesats	-	-
Totalt	-	-
Total inkomstskatt	-3	-405
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	-	-

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2021	2020
Resultat före skatt	63 742	207 333
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (21,4%)	-13 13[1]	-44 369
Skatteeffekt av:		
Effekt av olika skattesatser för utländska dotterbolag	6 792	17 232
Icke skattepliktig inkomst	10 146	27 629
Ej avdragsgilla kostnader	-8	-4
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-3 799	-893
Justering för tidigare år	-3	-
Skattekostnad	-3	-405

Uppskjuten skatt

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.

20221021009089

Not 9
Inventarier

1 januari 2021–31 december 2021	Materiella anläggnings-tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	126	701	827
Avskrivningskostnad	-34	-316	-350
Omräkningsdifferenser	-	-67	-67
Utgående bokfört värde	92	318	410

1 januari 2020–31 december 2020	Materiella anläggnings-tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	161	919	1 080
Avskrivningskostnad	-35	-349	-384
Omräkningsdifferenser	-	131	131
Utgående bokfört värde	126	701	827

Inventarier	31 dec 2021	31 dec 2020
Anskaffningsvärde	1 494	1 494
Ackumulerade avskrivningar	-1 069	-719
Valutakursdifferenser	-15	52
Utgående bokfört värde	410	827

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

Not 10
Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2021

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings-värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 420 759	1 420 759
Likvida medel	129 305	-	129 305
Övriga kortfristiga fordringar	515	-	515
Summa finansiella tillgångar	129 820	1 420 759	1 550 579

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	55 155	55 155
Summa långfristiga finansiella skulder	55 155	55 155
Kortfristig del av långfristiga skulder	89 445	89 445
Summa kortfristiga finansiella skulder	89 445	89 445

31 december 2020

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings-värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 162 916	1 162 916
Likvida medel	23 321	-	23 321
Övriga kortfristiga fordringar	1 125	-	1 125
Summa finansiella tillgångar	24 446	1 162 916	1 187 362

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	98 362	98 362
Summa långfristiga finansiella skulder	98 362	98 362

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	Valuta	Verkligt värde, 31 dec 2020	Ägarandel % av utestående aktier	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2021	Ägarandel av utestående aktier	Andel av portföljen,
Saovion	USD	399 270	10,6%	4 997	-152 311	251 956	10,6%	17,7%
Voi	USD	126 627	25,6%	3 600	92 789	226 017	24,8%	15,9%
BlaBlaCar	EUR	178 482	8,7%	4 457	-41 608	141 361	8,7%	9,9%
Gett	USD	106 306	5,6%	6 150	25 841	140 297	5,3%	9,9%
Swvl	USD	30 382	12,5%	10 000	76 398	116 780	13,9%	8,2%
Hemnet	SEK	40 832	6,0%	-38 579	55 991	58 244	3,1%	4,1%
Property Finder	USD	41 235	9,5%	-	5 988	47 222	9,5%	3,3%
Numan	GBP	9 020	19,9%	4 217	23 592	36 828	17,4%	2,6%
Booksy	USD	34 957	10,4%	-	-5	34 952	10,4%	2,5%
Borzo	USD	29 025	16,5%	8 828	-6 064	32 790	19,7%	2,3%
OneTwoTrip	USD	25 579	21,1%	-	610	26 189	21,1%	1,8%
Bokadirekt	SEK	-	-	21 887	241	22 129	15,9%	1,6%
Hungry Panda	USD	12 894	4,0%	4 000	5 159	22 052	4,0%	1,5%
Övriga scoutinvesteringar	USD	-	-	18 137	144	18 282	-	1,3%
HousingAnywhere	EUR	11 683	29,4%	6 499	-1 414	16 768	29,5%	1,2%
Clio	GBP	874	2,3%	13 924	817	15 615	11,0%	1,1%
Glovo	USD	5 837	-	5 000	527	11 364	-	0,8%
Inturn	USD	12 538	10,1%	-	-1 641	10 896	9,8%	0,8%
BestDoctor	USD	-	-	10 210	-	10 210	10,6%	0,7%
VNV Pioneer	SEK	1 667	-	5 849	-	7 416	-	0,5%
Fic/Polta, genom GHCII	USD	-	-	7 691	-0	7 691	22,0%	0,5%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	USD	9 163	23,7%	17	-1 727	7 444	23,7%	0,5%
Breadtast	USD	-	-	7 000	-	7 000	6,0%	0,5%
Monoobiva	USD	8 232	9,1%	-106	-1 138	6 988	9,1%	0,5%
Merro	USD	6 590	22,6%	-	80	6 670	22,6%	0,5%
Collectiv Food	GBP	-	-	6 780	-163	6 617	10,0%	0,5%
Kavall	SEK	-	-	4 520	1 584	6 103	19,3%	0,4%
JamesEdition	EUR	4 150	27,6%	-	1 610	5 760	26,3%	0,4%
Tise	NOK	-	-	6 103	-419	5 684	10,2%	0,4%
Yoppie	GBP	5 388	17,5%	-0	-14	5 373	17,8%	0,4%
Shahoz	USD	7 041	15,5%	-	-1 844	5 197	15,5%	0,4%
YouScan	USD	5 506	33,2%	-	-536	4 970	33,2%	0,3%
Vezeeta	USD	4 369	4,7%	-	301	4 670	4,8%	0,3%
Nupoorsarku	USD	2 031	14,2%	2 400	-	4 431	21,4%	0,3%
Nascar Networks (Pozoo, Mihaeb)	USD	3 601	24,3%	251	-464	4 315	27,3%	0,3%
Grace Health	SEK	2 753	23,0%	1 394	-611	3 541	28,7%	0,2%
Carla	SEK	-	-	2 017	6	2 023	4,0%	0,1%
Orolus	EUR	-	-	1 695	5	1 700	11,0%	0,1%
Dubizzle	USD	1 056	9,9%	100	-	1 156	10,2%	0,1%
Stardots	SEK	-	-	1 210	-103	1 107	25,0%	0,1%
Aiva	SEK	1 223	4,9%	-	-116	1 106	4,9%	0,1%
Agente Imóvel	USD	751	27,3%	60	264	1 075	27,3%	0,1%
Bally	USD	-	-	1 000	-	1 000	4,3%	0,1%
Shine Property	USD	1 495	11,8%	-	-605	890	11,8%	0,1%
Fika	USD	-	-	775	-	775	10,0%	0,1%
Vinden AB	SEK	-	-	752	60	812	9,0%	0,1%
Marley Spoon	AUD	2 071	0,5%	-	-1 390	680	0,4%	0,0%
Pale Blue Dot	EUR	-	-	681	-21	660	-	0,0%
JobNet	USD	792	4,5%	-	-381	411	4,5%	0,0%
Dr Ryadom	USD	1 500	26,7%	-	-881	619	26,7%	0,0%
Wallapop	EUR	12 850	2,4%	-11 814	-1 035	-	-	0,0%
BlaBlaCar, lån	EUR	-	-	37 691	-633	37 059	-	2,6%
Voi, lån	USD	-	-	17 070	34	17 104	-	1,2%
Vezeeta, lån	USD	-	-	3 000	103	3 103	-	0,2%
Inturn, lån	USD	-	-	3 000	16	3 016	-	0,2%
Sokowatch, lån	USD	-	-	2 500	-	2 500	-	0,2%
Shahoz, lån	USD	2 022	-	-	160	2 182	-	0,2%
El Basharsoft, lån	USD	1 670	-	-	158	1 828	-	0,1%
Naseec Networks, lån	USD	232	-	-251	19	-	-	0,0%
HousingAnywhere, lån	EUR	202	-	-	-10	192	-	0,0%
Borzo, lån	USD	5 067	-	-5 329	262	-	-	0,0%
Babylon, lån	USD	-	-	-280	280	-	-	0,0%
Numan, lån	GBP	-	-	41	-41	-	-	0,0%
Likviditetshantering		2 121		-2 122	1	-		0,0%
Investeringsportfölj		1 182 916		177 054	80 768	1 420 759		100,0%

YouScan: 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.

20221021009990

Föregående års förändring, totalt:

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2019	Investeringar/ (avyttringar)	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2020
Summa långfrist.ga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	810 322	118 116	232 358	1 160 796
Likviditetshantering	20 660	-18 826	287	2 121
Investeringsportfölj	830 982	99 290	232 645	1 162 916

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 2021

Företag	Underliggande tillgång	Kategori	Verksamhet	Huvudsaklig marknad	Registreringsland	Verkligt värde, 31 dec 2021	Ägarandel
Voi		Transport	Delningstjänst för trilflytande el-scootrar för sista kilometern-transport	Europa	Sverige	226 017	24,8%
Global Health Equity	Babylon	Digital hälsa	Personlig digital sjukvård	Storbritannien	Sverige	251 956	37,35%
OneTwoTrip		Transport	Erbjuder tjänster på onlineresemarknaden	Ryssland	Brittiska Jungfruöarna	26 189	21,1%
HousingAnywhere		Marknadsplats	Online bostadsplattform för långtidshyra	Europa	Nederländerna	16 768	29,5%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Egypten	Brittiska Jungfruöarna	7 444	23,7%
Global Health Equity II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	7 691	22,0%
Merro		Marknadsplats	Investmentbolag med fokus på marknadsplatser på internet	Förenade Arabemiraten	Brittiska Jungfruöarna	6 670	22,6%
Kontakt East Holding	YouScan	Övrigt	Bevakningsplattform för sociala medier baserad på artificiell intelligens	Ryssland, Ukraina	Sverige	4 970	33,2%
Yoppie		Digital hälsa	Community- och e-handelsplattform för kvinnors hälsa	Storbritannien	Storbritannien	5 373	47,8%
JamesEdition		Marknadsplats	Onlineplattform för lyxartiklar	Globalt	Nederländerna	5 760	26,3%
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Pakistan	USA	4 315	27,3%
Grace Health		Digital hälsa	Tillhandahåller hälsotjänster till kvinnor på tillväxtmarknader	Afrika	Sverige	3 541	28,7%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplattform för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	1 107	25,0%
Brendino Investments	Dr Ryadom	Digital hälsa	Virtuell vårdgivare	Ryssland	Cypern	619	26,7%
Agente Imóvel		Marknadsplats	Fastighetsportal	Brasilien	Malta	1 075	27,3%

Not 13
Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2021	31 dec 2020
Kundfordringar till hyresgäster	19	9
Totalt	19	9
Övriga fordringar		
Insättningar	69	147
Övrigt	65	606
Totalt	134	753
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	82	86
Övrigt	280	277
Totalt	362	363
Totalt övriga kortfristiga fordringar	515	1 125

Not 14
Likvida medel

Likvida medel	31 dec 2021	31 dec 2020
Likvida medel	129 305	23 321
Totalt	129 305	23 321

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

Ett bankkonto i syfte att hålla medel för att betala ränta på 46,0 miljoner SEK (2020: 46,0 miljoner SEK) har ställts som säkernet för VNV Global ABs obligationslån. Motsvarande belopp i USD är 5,1 miljoner USD (2020: 5,6 miljoner USD).

Not 15
Räntebärande skulder

	31 dec 2021	31 dec 2020
Upplåning	55 155	98 362
Kortfristig del av långfristiga skulder	89 445	-
Leasingskulder	-	381
Totalt	144 600	98 743

Upplåning

2021	Ingående balans	Upplåning	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2021/24	-	57 723	-1 547	-1 021	55 155
Obligation 2019/22	98 362	-12	-5 378	-3 526	89 445
Totalt	98 362	57 711	-6 925	-4 547	144 600

2020	Ingående balans	Upplåning	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2019/22	68 582	15 345	-4 688	19 123	98 362
Totalt	68 582	15 345	-4 688	19 123	98 362

Långfristiga skulder
Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global AB (publ) ett obligationslån på tre år, initialt belopp på 58 miljoner USD (500 miljoner SEK), inom en ram på 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent per år med ränta som betalas kvartalsvis.

Obligationslån 2021/2024 med ISIN: SE0016275077 är noterad för handel på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen.

Kortfristiga skulder
Obligation 2019/2022 med förfallodag 4 oktober 2022, ISIN SE0013233541, är vid balansdagen klassificerad som kortfristig skuld. VNV Global AB (publ) meddelade en förtida inlösen av obligationen efter balansdagen, enligt villkoren för obligation 2022/2025.

20221021009991

Leasingskulder

	31 dec 2021	31 dec 2020
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde		
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	345	320
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	–	381
Summa diskonterade leasingskulder	345	701
Totalt	345	701
Totalt kassaflöde för leasing under året:	-347	-302
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Ränta på leasingskulder	-34	-71
Valutakursdifferenser	-14	131

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

Not 16
Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2021	31 dec 2020
Övriga kortfristiga skulder	584	883
Skulder för investeringar	1 000	2 966
Leasingskuld	345	320
Skatteskuld	783	783
Totalt	2 712	4 952

Not 17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2021	31 dec 2020
Sociala avgifter	2 240	3 433
Förutbetalda hyresintäkter och fakturerade kostnader	122	91
Övriga driftskostnader	326	1 070
Totalt	2 688	4 594

Not 18
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter

Samtliga aktier i dotterbolaget VNV (Cyprus) Limited samt ett bankkonto för att hålla likvida medel till att betala ränta på 46,0 miljoner SEK har ställts som säkerhet för VNV Global ABs externa obligationslån.

Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget per 31 december 2021.

Not 19
Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2021	2020
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	1 642	1 532
Variabla kompensationer	1 059	–
Pensionskostnader	256	246
Aktierelaterade ersättningar	2 375	929
LTIP ersättningar	492	417
Sociala avgifter	2 211	1 498
Övriga personalkostnader	38	20
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	8 073	4 642
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	405	443
Variabla kompensationer	58	–
Pensionskostnader	31	36
Aktierelaterade ersättningar	250	140
LTIP ersättningar	23	54
Sociala avgifter	295	313
Övriga personalkostnader	16	3
Totalt övriga personalkostnader	1 078	989
Totalt löner och andra ersättningar	9 151	5 631

	2021		2020	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	4	1
Sverige, exklusive moderbolaget	4	2	4	3
Totalt	8	3	8	4

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

	2021		2020	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	5	1	6	2
Koncernens ledande befattningshavare	4	1	4	1
Styrelseledamöter i dotterbolag	7	4	5	3
Totalt	16	6	15	6

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 övriga ledande befattningshavare i VNV Global gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från såväl bolagets som de övriga ledande befattningshavarnas sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Antalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 8 (8), varav 5 (4) var män. Antalet ledande befattningshavare i koncernen uppgår till 4 (4), varav 3 (3) var män.

Styrelseledamöter i dotterbolag består av 4 styrelseledamöter (2020: 4) i Cypern och 3 styrelseledamöter (2020: 3) i Bermuda.

2021	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	212	–	–	–	–	212
Josh Blachman	103	–	–	–	–	103
Ylva Lindquist	97	–	–	–	–	97
Keith Richman	103	–	–	–	–	103
Victoria Grace	57	–	–	–	–	57
Per Brilioth	476	471	104	1 304	241	2 596
Koncernens ledande befattningshavare	594	588	152	1 071	251	2 656
Totalt	1 642	1 059	256	2 375	492	5 824

2020	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	194	–	–	–	–	194
Josh Blachman	95	–	–	–	–	95
Ylva Lindquist	88	–	–	–	–	88
Keith Richman	95	–	–	–	–	95
Victoria Grace	88	–	–	–	–	88
Per Brilioth	444	–	111	504	204	1 263
Koncernens ledande befattningshavare	528	–	135	425	213	1 301
Totalt	1 532	–	246	929	417	3 124

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd plan 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.

20221021009 92

Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86

Maximalt antal aktier fördelade på:	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
Verkställande direktör	940 940	235 236	262 500
Ledningen	977 130	244 283	273 000
Övriga anställda	90 475	22 619	24 500
Totalt	2 008 545	502 138	560 000

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
2021	2,17	0,17	–	0,06
2020	0,83	0,18	0,06	–
2019	0,83	0,09	–	–
2018	0,52	–	–	–
Totalt	4,35	0,44	0,06	0,06

Det finns tre långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmen 2019, 2020 och 2021 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

Utestående program 2019, 2020 och 2021
Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 erbjöds att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av serie C 2019, C 2020 och C 2021) i Bolaget förutsatt: att deltagarna först hade allokerat ett antal egna stamaktier till programmen. Beroende på utvecklingen av både Bolagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs kommer några eller samtliga aktier av serie C 2019, C 2020 och C 2021 antingen bli inlösta eller omvandlas till stamaktier vid programmens slut.

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 2019, C 2020 och C 2021 under mätperioden.

Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna av serie C 2019, C 2020 och C 2021 att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2019, C 2020 och C 2021 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. Prestationsvillkoren för omvandling till stamaktier i enlighet med respektive stämmobeslut utgör den mest väsentliga indatan för att fastställa incitamentsaktiernas marknadsvärde per tilldelningsdagen.

För att simulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020, men inte 2021, subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna i sin helhet (vilken motsvarar aktiens kvotvärde om 0,24 USD för LTIP 2019 och 0,10 SEK för LTIP 2020). Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt.

Därutöver kompenserades deltagarna för förmånsbeskattningen på mellanskillnaden mellan det verkliga marknadsvärdet för incitamentsaktierna vid tilldelningsdagen och den erlagda teckningslikviden. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, uppgick till 1 miljon USD för LTIP 2019, 0,01 miljoner USD för LTIP 2020 respektive 0,5 miljoner USD för LTIP 2021, och kostnadsförs under fem år, behandlad som aktiebaserad ersättningskostnad.

Slutfört program 2018
Den 17 februari 2021 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under resultatmätningsperioden LTIP 2018, 1 januari 2018 till och med 31 december 2020, uppfyllde den så kallade stretch-nivån, varigenom varje sparaktie som programdeltagare innehade under intjänandeperioden till och med den 31 mars 2021 genererade tio prestationsaktier. Justerat för aktiesplit 2019 och inlösenprogram samt nyemission under 2020 erhöll programdeltagarna i april 2021 en maximal fördelning av 775 189 aktier, varav 1,8 miljoner SEK erlades kontant.

Inlösta och makulerade planaktier
Under maj 2021, har 157 500 incitamentsaktier av serie C 2019 och 39 375 aktier i serie C 2020 lösts in och makulerats enligt villkoren för respektive incitamentsprogram.

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	
	2021	2020	31 dec 2021	31 dec 2020
Nyckelpersoner och styrelseledamöter[1]	-5 824	-3 124	-26	-

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

VNV Global har ingått avtal med Bolagets styrelseledamöter Keith Richman och Josh Blachman avseende konsulttjänster utöver deras roll som ledamöter av Bolagets styrelse när det gäller befintliga och möjliga investeringar. Avtalens årliga bruttokostnad uppgår till 0,1 miljoner USD vardera. Victoria Grace avgick från styrelsen den 27 juli 2021 och fortsätter att fungera som VNV Global-representant i utvalda portföljbolagsstyrelser på konsultbasis.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 2,9 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under 2021. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 19.

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
Resultat per aktie, USD	Vid beräkning av resultat per aktie baseras del genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier. 2019, 2020 och 2021 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019, 2020 och 2021 (LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019, 2020 och 2021 Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.
Resultat per aktie efter utspädning, USD	Vid beräkning av resultat per aktie efter 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.
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden.

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 periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD	Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019 definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.	Substansvärdet rensat för effekter av poster av engångskaraktär t.ex. inlösenprogram 2019 vilket möjliggör en rättvisande jämförelse mot tidigare perioder.
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD, %	Förändring i substansvärdet per aktie i USD jämfört med föregående räkenskapsår, i procent, justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019.	Ett lönsamhetsmått som visar bolagets avkastning och hur substansvärdet per aktie utvecklas mellan olika perioder.
Substansvärde/aktie justerat för företrädesemissionen och den riktade nyemissionen, USD	Substansvärde/aktie justerat för företrädesemissionen och den riktade nyemissionen definieras som eget kapital minskat med ett belopp motsvarande nettoemissionsbeloppet ökat i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier justerat för antalet nyemitterade aktier.	Substansvärdet clearat för effekter av företrädesemissionen och den riktade nyemissionen vilket möjliggör en sann jämförelse med tidigare perioder.

20221021009933

Nyckeltal

	2021	2020
Resultat/aktie /USD/	0,61	2,38
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,61	2,35
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 118 995	87 113 773
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	104 904 489	88 116 120

Alternativa nyckeltal

	2021	2020
Soliditet	90,33%	90,89%
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Substansvärde /SEK/	12 663 610 431	8 833 340 408
Substansvärde per aktie /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie /SEK/	109,63	92,91
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	6,30%	22,17%

Avstämningstabeller, VNV Global

	2021	2020
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Antal planaktier vid periodens slut	3 070 683	2 625 000
Totalt antal aktier vid periodens slut	118 588 111	97 701 547
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 118 995	87 113 773
Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000
Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	107 189 678	89 738 773
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	104 904 489	88 116 120
Resultat/aktie /USD/		
Periodens resultat	63 739 050	206 927 875
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 118 995	87 113 773
Resultat/aktie /USD/	0,61	2,38
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/		
Periodens resultat	63 739 050	206 927 875
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	104 904 489	88 116 120
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,61	2,35

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	2021	2020
Soliditet		
Eget kapital /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Balansomslutning /USD/	1 551 160 946	1 188 567 831
Soliditet	90,33%	90,89%
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Substansvärde /SEK/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
SEK/USD	9,0381	8,1772
Substansvärde /SEK/	12 663 610 431	8 833 340 408
Substansvärde per aktie /USD/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Substansvärde per aktie /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie /SEK/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
SEK/USD	9,0381	8,1772
Substansvärde /SEK/	12 663 610 431	8 833 340 408
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Substansvärde per aktie /SEK/	109,63	92,91
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Nyemission 3 augusti, 2020 /USD/	–	-99 219 596
Nyemission 3 augusti, 2020, kostnad /USD/	–	3 994 335
Nyemission 18 februari, 2021 /USD/	-140 462 959	–
Nyemission 18 februari, 2021, kostnad /USD/	4 828 445	–
Nyemission 19 november, 2021 /USD/	-134 401 796	–
Nyemission 19 november, 2021, kostnad /USD/	5 485 125	–
Återköp av egna aktier /USD/	9 797 086	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	1 146 379 614	985 008 760
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Nyemitterade stamaktier 3 augusti, 2020	–	-15 846 091
Nyemitterade stamaktier 18 februari, 2021	-11 662 000	–
Nyemitterade stamaktier 19 november, 2021	-9 685 000	–
Återköp av egna aktier	906 119	–

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	2021	2020
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	95 076 547	79 230 456
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	1 146 379 614	985 008 760
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	95 076 547	79 230 456
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna akt er /USD/	12,06	12,43
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,06	12,43
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,13	11,36
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,07	1,07
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	0,99	1,09
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Split- och inlösenprogram /SEK/		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 860 042
Inlösenprogram 25 SEK per aktie	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050
Split- och inlösenprogram /USD/		
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963
Utveckling av pris per aktie /%/		
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	7,57	7,57
Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	60,23%	50,09%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	344 300 915	322 515 473
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	4,32	4,05
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,07	1,07
Substansvärde per aktie /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	16,38	16,48

20221021009994

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	2021	2020
Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,48	13,49
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	-1,07	-
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	15,41	13,49
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	16,38	16,48
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	6,30%	22,17%

Not 22
Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 20 januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt placerat ett nytt seniort icke säkerställt obligationslån. Obligationerna, med ett initialt belopp om 1 200 miljoner SEK inom en ram om 2 000 miljoner SEK, har en löptid på tre år och kommer att löpa med en fast kupong om 5,00 procent per år med kvartalsvisa räntebetalningar. Emissionen placerades hos en bred bas av nordiska och internationella investerare och var kraftigt övertecknad.

Den 21 januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget avser att lösa in samtliga utestående obligationer av serie 2019/2022 med ISIN SE0013233541. Förtidsinlösen är villkorad av att emissionslikviden från Bolagets emission av nya obligationer, vilken beskrivs närmare i Bolagets pressmeddelande den 20 januari 2022, erhålls av Bolaget. Den 1 februari 2022 meddelade VNV Global att villkor avseende förtida inlösen av obligationer av serie 2019/2022 uppfyllts.

Den 31 januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget den 28 januari 2022 återköpt 35 000 stamaktier i Bolaget till ett genomsnittligt pris om 74,44 SEK. Den 7 februari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget mellan den 31 januari och 4 februari 2022 återköpt 185 959 stamaktier i Bolaget till ett genomsnittligt pris om 77,17 SEK. Den 14 februari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget mellan den 7 februari och 11 februari 2022 återköpt 223 000 stamaktier i Bolaget till ett genomsnittligt pris om 75,06 SEK. Bolaget innehar totalt 1 350 078 återköpta stamaktier. Det totala antalet stamaktier i VNV Global, inklusive återköpta stamaktier, uppgår till 116 423 547.

Den 31 januari 2022 kallade VNV Global till extra bolagsstämma fredagen den 11 mars 2022 kl. 10.00 i Advokatfirman Vinges lokaler, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm. Förslag till dagordning är beslut om långsiktigt incitamentsprogram 2022.

Moderbolagets räkningar

Resultaträkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2021	2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till			
verkligt värde via resultaträkningen	P.2	–	1 472
Övriga rörelseintäkter	P.3	–	13 172
Rörelsens kostnader	P.4, P.5	-72 965	-44 718
Rörelseresultat		**-72 965**	**-30 074**
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	P.6	33 758	19 692
Räntekostnader	P.6	-73 929	-28 047
Valutakursvinster/-förluster, netto		7 264	-5 141
Totala finansiella intäkter och kostnader		**-32 907**	**-13 496**
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		2 146	604
Resultat efter finansiella poster		**-103 726**	**-42 966**
Skatt på årets resultat	P.7	–	–
Årets resultat		**-103 726**	**-42 966**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	2021	2020
Årets resultat	-103 726	-42 966
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	**–**	**–**
Summa totalresultat för året	**-103 726**	**-42 966**

Balansräkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyreslokaler och inventarier	P.8	-	1 184
Totala materiella anläggningstillgångar		**-**	**1 184**
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	P.9	9 406 844	7 442 432
Finansiella tillgångar värderade till verkligt			
värde via resultaträkningen		-	-
Lån till koncernföretag	P.10, P.11	542 898	603 033
Totala finansiella anläggningstillgångar		**9 949 742**	**8 045 465**
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		1 132	3 076
Övriga kortfristiga fordringar	P.12	1 365	934
Likvida medel	P.13	851 449	166 558
Totala omsättningstillgångar		**853 946**	**170 568**
Totala tillgångar		**10 803 688**	**8 217 217**

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2021	31 dec 2020
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		11 949	9 770
Totalt bundet eget kapital		**11 949**	**9 770**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 100 158	834 686
Balanserade vinstmedel		6 476 381	6 603 425
Årets resultat		-103 726	-42 966
Totalt fritt eget kapital		**9 472 813**	**7 395 145**
Totalt eget kapital	P.14	**9 484 762**	**7 404 915**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	P.15	498 493	804 330
Totala långfristiga skulder		**498 493**	**804 330**
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	P.15	808 415	-
Övriga kortfristiga skulder	P.16	10 733	5 749
Upplupna kostnader	P.17	1 285	2 223
Totala kortfristiga skulder		**820 433**	**7 972**
Totalt eget kapital och skulder		**10 803 688**	**8 217 217**

20221021009S

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2020		**100**	**45 648**	**-31 740**	**14 008**
Resultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		-	-	-42 966	-42 966
Summa totalresultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		**-**	**-**	**-42 966**	**-42 966**
Transaktioner med aktieägare:					
Omklassificering hänförligt till domicilbytet		-	-45 648	45 648	-
Nyemission	P.14	1 585	869 950	-	871 535
Nyemission, kostnad	P.14	-	-35 264	-	-35 264
Fondemission	P.14	7 823	-	-7 823	-
Aktieägartillskott		-	-	6 596 075	6 596 075
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.19	262	-	1 265	1 527
Totalt transaktioner med aktieägare		**9 670**	**789 038**	**6 635 165**	**7 433 873**
Eget kapital per 31 december 2020		**9 770**	**834 686**	**6 560 459**	**7 404 915**
Eget kapital per 1 januari 2021		**9 770**	**834 686**	**6 560 459**	**7 404 915**
Resultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		-	-	-103 726	-103 726
Summa totalresultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		**-**	**-**	**-103 726**	**-103 726**
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission	P.14	2 134	2 355 320	-	2 357 454
Riktad nyemission, kostnad	P.14	-	-89 848	-	-89 848
Återköp av egna aktier	P.14	-	-	-86 225	-86 225
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.14, P.19	45	-	2 147	2 192
Totalt transaktioner med aktieägare		**2 179**	**2 265 472**	**-84 078**	**2 183 573**
Eget kapital per 31 december 2021		**11 949**	**3 100 158**	**6 372 655**	**9 484 762**

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-103 726	-42 966
Justering för:			
Ränteintäkter		-33 758	-19 692
Räntekostnader		73 929	28 047
Valutakursvinster/-förluster		-7 264	5 141
Avskrivningar		-	317
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-	-1 472
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		2 148	1 264
Förändringar i kortfristiga fordringar		-431	1 010
Förändringar i kortfristiga skulder		-4 987	-692
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-74 089**	**-29 043**
Investeringar i finansiella tillgångar		-	-96 203
Försäljning av finansiella tillgångar		-	120 444
Betald skatt		1 943	-569
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-72 146**	**-5 371**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		-1 954 627	-835 470
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**-1 954 627**	**-835 470**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	P.14	2 267 607	836 271
Aktieägartillskott		-	198 074
Upptagna lån	P.15	489 094	-
Betald ränta på lån	P.15	-59 750	-23 000
Inbetalningar från LTIP utfärdade till anställda		45	-
Återköp av egna aktier	P.14	-86 226	-
Förändring koncernmellanhavanden		93 631	-
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**2 704 401**	**1 011 345**
Förändring av likvida medel		**677 628**	**170 504**
Likvida medel vid årets början		**166 558**	**1 194**
Kursdifferens i likvida medel		7 263	-5 140
Likvida medel vid årets slut		**851 449**	**166 558**

20221021009961

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. Moderbolaget tillämpar redovisningsprinciperna för koncernen med undantag av följande:

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. 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 Viktiga redovisningsprinciper" / "Konsolideringsprinciper" / "Dotterbolag".

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

	2021	2020
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	120 444
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-	-118 972
Totalt realiserat resultat	-	1 472
Totalt orealiserat resultat	-	-
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-	1 472

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 – miljoner SEK (2020: 1,47) avseende investeringar i likviditetshantering.

Not P.3
Övriga rörelseintäkter

Övriga rörelseintäkter – fördelning	2021	2020
Koncerninterna supporttjänster	-	10 846
Hyresintäkter och kontorsservice	-	2 326
Totalt	-	13 172

Övriga rörelseintäkter uppgick till – miljoner SEK (2020: 13,17), och har upphört jämfört med tidigare år, vilket förklaras av en intern operativ omstrukturering där tjänsteföretag införlivats i koncernen under 2020.

Not P.4
Rörelsens kostnader

	2021	2020
Kostnader för ersättningar till anställda	61 179	33 602
Andra utgifter	11 786	10 799
Avskrivningar	-	317
Totala rörelsekostnader	72 965	44 718

Not P.5
Ersättning till revisorer

PwC	2021	2020
Revisionsuppdrag	1 405	1 207
Övrig revisionsverksamhet	280	158
Skatterådgivning	326	40
Andra tjänster	98	1 225
Totalt	2 109	2 630

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.

Andra tjänster är tjänster huvudsakligen relaterade till nyemission.

Not P.6
Finansnetto

Ränteintäkter	2021	2020
Koncerninterna ränteintäkter	33 497	19 499
Övriga ränteintäkter	261	193
Totalt	33 758	19 692

Räntekostnader	2021	2020
Räntekostnader obligationer	73 929	27 866
Övriga räntekostnader	–	181
Totalt	73 929	28 047

Not P.7
Skatter

Aktuell skatt	2021	2020
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	–

Uppskjuten skatt	2021	2020
Återföring av tillfälliga skillnader	–	–
Effekt av ändrad skattesats	–	–
Totalt	–	–

Total inkomstskatt	–	–
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2021	2020
Resultat före skatt	-103 726	-42 966
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (21,4%)	21 368	9 195
Skatteeffekt av:		
Icke skattepliktig inkomst	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	-63	-27
Skattemässiga underskott för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-21 305	-9 168
Skattekostnad	–	–

Moderbolagets ej nyttjade skattemässiga underskottsavdrag kan ej med säkerhet nyttjas mot skattepliktiga intäkter inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen kan föras framåt på obestämd tid.

Not P.8
Inventarier

Inventarier	31 dec 2021	31 dec 2020
Ingående bokfört värde	1 184	1 501
Avyttring	-1 184	–
Avskrivningskostnad	–	-317
Utgående bokfört värde	–	1 184

Inventarier	31 dec 2021	31 dec 2020
Ingående anskaffningsvärde	2 023	2 023
Avyttring	-2 023	–
Ackumulerade avskrivningar	–	-839
Utgående bokfört värde	–	1 184

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer som överfördes till VNV AB under 2021.

20221021009 97

Not P.9
Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar - direktägda dotterbolag	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde 31 dec 2021	Bokfört värde 31 dec 2020
VNV (Cyprus) Limited	Cypern	225 006 030	100	7 929 373	6 982 384
VNV Sweden AB	Sverige	50 000	100	1 406 346	445 853
VNV Pioneer AB	Sverige	100 000	100	71 125	14 195
Övriga dotterbolag i koncernen					
VNV AB	Sverige	50 000	100	-	-
VNV Services Limited	Cypern	2 000	100	-	-
VNV Global Ltd	Bermuda	1	100	-	-
Semjorka I AB	Sverige	-	-	-	-
Barguzin I AB	Sverige	-	-	-	-
Prorok Invest AB	Sverige	-	-	-	-
Hype Global Invest AB	Sverige	-	-	-	-
Rarity AB	Sverige	-	-	-	-
Supertramp AB	Sverige	-	-	-	-
Vostok Co-Investment Cooperatief B.A	Nederländerna	N/A	-	-	-
Totalt				9 406 844	7 442 432

Not P.10
Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2021

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings-värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Totalt
Lån till koncernföretag	542 898	-	542 898
Övriga kortfristiga fordringar	1 365	-	1 365
Likvida medel	851 449	-	851 449
Summa finansiella tillgångar	1 395 712	-	1 395 712

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	498 493	498 493
Summa långfristiga finansiella skulder	498 493	498 493
Kortfristig del av långfristiga skulder	808 415	808 415
Summa kortfristiga finansiella skulder	808 415	808 415

31 december 2020

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings-värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat-räkningen	Totalt
Lån till koncernföretag	603 033	-	603 033
Övriga kortfristiga fordringar	934	-	934
Likvida medel	166 558	-	166 558
Summa finansiella tillgångar	770 525	-	770 525

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	804 330	804 330
Summa långfristiga finansiella skulder	804 330	804 330

Not P.11
Lån till koncernföretag

	31 dec 2021	31 dec 2020
Koncerninterna fordran	542 898	603 033
Totalt	542 898	603 033

Moderbolaget har ingen kreditförlustreserv att rapportera.

Not P.12
Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2021	31 dec 2020
Övriga fordringar		
Insättningar	-	600
Totalt	-	600
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Övrigt	1 365	334
Total:	1 365	334
Total: övriga kortfristiga fordringar	1 365	934

Not P.13
Likvida medel

Likvida medel	31 dec 2021	31 dec 2020
Likvida medel	851 449	166 558
Totalt	851 449	166 558

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

Ett bankkonto i syfte att hålla likvida medel för att betala ränta på 46,0 miljoner SEK (2020: 46,0 miljoner SEK) har ställts som säkerhet för VNV Global ABs obligationslån.

Not P.14
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 2020	Ingående balans	1 000	1 000	100,00	-	100 000,00
2020	Sammanläggning av aktier/Split och fondemission	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 045,60	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000,00	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	525 000	81 855 456	0,10	52 500,00	8 185 545,60
2020	Nyemission	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609,06	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
2021	Riktad nyemission	9 685 000	119 494 230	0,10	968 500,00	11 949 423,46
31 dec 2021	Utgående balans, utgivna aktier	-	119 494 230	0,10	-	11 949 423,46
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	118 588 111	0,10	-	11 949 423,46
31 dec 2021	Utgående balans, utestående aktier	-	118 588 111	0,10	-	11 949 423,46

Antalet utestående aktier per 31 december 2021 uppgick till 119 494 230, varav 116 423 547 stamaktier och 3 070 683 incitamentsaktier av Serie C 2019, C2020 och C 2021.

M.D.

20221021009 98

Not P.15
Räntebärande skulder

Förändring i räntebärande lån

2021	Ingående balans	Icke-kontanta transaktioner: Överföring inom koncernen, netto	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2021/24	-	489 203	-13 750	23 040	498 493
Obligation 2019/22	804 330	-109	-46 000	50 195	808 415
Totalt	804 330	489 094	-59 750	73 235	1 306 908

2020	Ingående balans	Icke-kontanta transaktioner: Överföring inom koncernen, netto	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2019/22	-	788 161	23 000	-6 831	804 330
Totalt	-	788 161	23 000	-6 831	804 330

Långfristiga skulder
Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global AB (publ) ett obligationslån på tre år, initialt belopp på 58 miljoner USD (500 miljoner SEK), inom en ram på 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent per år med ränta som betalas kvartalsvis.

Obligationslån 2021/2024 med ISIN: SE0016275077 är noterad för handel på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen.

Kortfristiga skulder
Obligation 2019/2022 med förfallodag 4 oktober 2022, ISIN SE0013233541, är vid balansdagen klassificerad som kortfristig skuld. VNV Global AB (publ) meddelade en förtida inlösen av obligationen efter balansdagen, enligt villkoren för obligation 2022/2025.

Not P.16
Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2021	31 dec 2020
Skuld till koncernföretag	8 602	-
Personalskatt	274	820
Pågående investeringar	-	4 799
Övrigt	1 857	130
Totalt	10 733	5 749

Not P.17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2021	31 dec 2020
Sociala avgifter	596	1 140
Övrigt	689	1 083
Totalt	1 285	2 223

Not P.18
Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter
Samtliga aktier i dotterbolaget VNV (Cyprus) Limited samt ett bankkonto för att hålla likvida medel till att betala ränta på 46,0 miljoner SEK har ställts som säkerhet för VNV Global ABs externa obligationslån.

Eventualförpliktelser
Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget per 31 december 2021.

Not P.19
Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2021	2020
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	12 083	11 202
Variable kompensationer	9 078	–
Pensionskostnader	1 693	2 115
Aktierelaterade ersättningar	3 822	1 117
LTIP ersättningar	4 160	3 694
Sociala avgifter	29 932	10 080
Övriga personalkostnader	411	179
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	61 179	28 387
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	–	3 121
Variabla kompensationer	–	–
Pensionskostnader	–	248
Aktierelaterade ersättningar	–	147
LTIP ersättningar	–	334
Sociala avgifter	–	1 334
Övriga personalkostnader	–	31
Totalt övriga personalkostnader	–	5 215
Totalt löner och andra ersättningar	61 179	33 602

	2021		2020	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	5	1
Totalt	4	1	5	1

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen och i ledningsgruppen

	2021		2020	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	5	1	6	2
Ledande befattningshavare	4	1	4	1
Totalt	9	2	10	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 i VNV Global gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från såväl bolagets som de övriga ledande befattningshavarnas sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Medelantalet anställda för bolaget exklusive styrelsens medlemmar var 4 (5), varav 3 (4) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgår till 4 (4), varav 3 (3) var män.

20221021009999

2021	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings-utskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	1 866	–	–	–	–	1 866
Josh Blachman	909	–	–	–	–	909
Ylva Lindquist	860	–	–	–	–	860
Keith Richman	909	–	–	–	–	909
Victoria Grace	486	–	–	–	–	486
Per Brilioth	3 478	4 038	760	2 034	2 039	12 349
Ledande befattningshavare	3 575	5 040	933	1 788	2 121	13 457
Totalt	12 083	9 078	1 693	3 822	4 160	30 836

2020	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings-utskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	928	–	–	–	–	928
Josh Blachman	500	–	–	–	–	500
Ylva Lindquist	426	–	–	–	–	426
Keith Richman	500	–	–	–	–	500
Victoria Grace	426	–	–	–	–	426
Per Brilioth	3 930	–	972	548	1 812	7 262
Ledande befattningshavare	4 492	–	1 143	569	1 882	8 086
Totalt	11 202	–	2 115	1 117	3 694	18 128

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd plan 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 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner SEK/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
2021	1,6	–	0,5
2020	1,2	0,1	–
2019	–	–	–
Totalt	2,8	0,1	0,5

Det finns tre långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmen 2019, 2020 och 2021 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

Utestående program 2019, 2020 och 2021
Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 erbjöds att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av serie C 2019, C 2020 och C 2021) i Bolaget förutsatt att deltagarna först hade allokerat ett antal egna stamaktier till programmen. Beroende på utvecklingen av både Bolagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs kommer några eller samtliga aktier av serie C 2019, C 2020 och C 2021 antingen bli inlösta eller omvandlas till stamaktier vid programmens slut.

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 2019, C 2020 och C 2021 under mätperioden.

Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna av serie C 2019, C 2020 och C 2021 att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2019, C 2020 och C 2021 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. Prestationsvillkoren för omvandling till stamaktier i enlighet med respektive stämmobeslut utgör den mest väsentliga indatan för att fastställa incitamentsaktiernas marknadsvärde per tilldelningsdagen.

För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020, men inte 2021, subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna i sin helhet (vilken motsvarar aktiens kvotvärde om 0,24 USD för LTIP 2019 och 0,10 SEK för LTIP 2020). Subventionen uppgick till 24,7 miljoner SEK för LTIP 2019 respektive 2,7 miljoner SEK för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt.

Därutöver kompenserades deltagarna för förmånsbeskattningen på mellanskillnaden mellan det verkliga marknadsvärdet för incitamentsaktierna vid tilldelningsdagen och den erlagda teckningslikviden. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, uppgick till 9,5 miljon SEK för LTIP 2019, 0,1 miljoner SEK för LTIP 2020 respektive 4,0 miljoner SEK för LTIP 2021, och kostnadsförs under fem år, behandlad som aktiebaserad ersättningskostnad.

Slutfört program 2018
Den 17 februari 2021 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under resultatmätningsperioden LTIP 2018, 1 januari 2018 till och med 31 december 2020, uppfyllde den så kallade stretch-nivån, varigenom varje sparaktie som programdeltagare innehade under intjänandeperioden till och med den 31 mars 2021 genererade tio prestationsaktier. Justerat för aktiesplit 2019 och inlösenprogram samt nyemission under 2020 erhöll programdeltagarna i april 2021 en maximal fördelning av 775 189 aktier, varav 1,8 miljoner SEK erlades kontant.

Inlösta och makulerade planaktier
Under maj 2021, har 157 500 incitamentsaktier av serie C 2019 och 39 375 aktier i serie C 2020 lösts in och makulerats enligt villkoren för respektive incitamentsprogram.

20221021010000

Not P.20

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	
	2021	2020	31 dec 2021	31 dec 2020
Nyckelpersoner och styrelseledamöter	30 836	18 128	-	-

Betald eller upplupen ersättning består av lön och variabel ersättning till ledningen samt arvode till styrelseledamöter. Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 8,0 miljoner SEK, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under 2021. För mer detaljer avseende LTIP 2018, LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 se not P.19.

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.

Den rapporterade försäljningen till andra koncernföretag avser affärssupporttjänster

	2021	2020
Tjänster inom gruppen	-	10 846
Totalt	-	10 846

Koncerninterna fordringar

	31 dec 2021	31 dec 2020
Fordringar inom gruppen	542 898	603 033
Totalt	542 898	603 033

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.

Bolagsstyrningsrapporten och övriga delar av 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 18 februari 2022

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

20221021010001

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.

Bolagsstyrningsrapporten och övriga delar av 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 18 februari 2022

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

20221021010002

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 2021 med undantag för bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 66–70 respektive 72–75. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 20–61 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2021 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten och hållbarhetsrapporten på sidorna 66–70 respektive 72–75. 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

VNV Global AB (publ.) är ett investmentbolag där tillgångarna till en väsentlig del består av investeringar i onoterade private equity-bolag. Koncernen inkluderar dotterbolag i Cypern och Bermuda. Revisionen avseende koncernen och moderbolaget är i sin helhet utförd av koncernrevisionsteamet. Specialister inom PwC-nätverket involveras när så anses lämpligt.

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.

Väsentlighet

Revisionens omfattning och inriktning påverkades av vår bedömning av väsentlighet. En revision utformas för att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida de finansiella rapporterna innehåller några väsentliga felaktigheter. Felaktigheter kan uppstå till följd av oegentligheter eller misstag. De betraktas som väsentliga om enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användarna fattar med grund i de finansiella rapporterna.

Baserat på professionellt omdöme fastställde vi vissa kvantitativa väsentlighetstal, däribland för den finansiella rapporteringen som helhet. Med hjälp av dessa och kvalitativa överväganden fastställde vi revisionens inriktning och omfattning och våra granskningsåtgärders karaktär, tidpunkt och omfattning, samt att bedöma effekten av enskilda och sammantagna felaktigheter på de finansiella rapporterna som helhet.

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

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 2021 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 1 110 miljoner USD, motsvarande 72% 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 icke-observerbara 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.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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 samt genomfört känslighetsanalyser av dessa. 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 1–19 samt 77. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

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

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

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

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

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

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

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

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

20221021010035

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 2021 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god 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
- 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.

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

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 2021.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten #7e1a367 82e1cbc155584b1b3628ef72477b1a65ab923df99b 187d1f147d74bb9 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 ISQC 1 *Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster* och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om 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 en teknisk validering av Esef-rapporten, dvs. om filen som innehåller Esef-rapporten uppfyller den tekniska specifikation som anges i kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/815 och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till VNV Global AB (publ.)s revisor av bolagsstämman den 4 maj 2021 och har varit bolagets revisor sedan 21 juni 2005.

VNV Global AB (publ.) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 29 juni 2020.

Göteborg den 18 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

20220210100 4

Bolagsstyrningsrapport 2021

Den svenska koden för bolagsstyrning som gällde under 2021 ("Koden") trädde i kraft den 1 januari 2020. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om Bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag välja om bolaget vill följa en paragraf i Koden eller välja att redogöra varför bolaget valt att inte följa den.

TILLÄMPNING AV KODEN FÖR BOLAGSSTYRNING
VNV Global AB:s (publ) ("Bolaget") stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Som svenskt noterat bolag tillämpar Bolaget Koden fullt ut. Bolaget avvek inte från Koden under 2021.

Huvudprinciperna för bolagsstyrning inom Bolaget beskrivs nedan.

Bolagsstämmor

Bolagets årsstämma är det högsta beslutande organet i Bolaget där samtliga aktieägare har rätt att delta personligen eller genom ombud. Bolagets årsstämma hålls på svenska med simultantolkning till engelska i Stockholm, där Bolagets aktier är noterade och där flertalet av Bolagets aktieägare har hemvist, en gång per år, senast sex månader efter räkenskapsårets slut. Till följd av den globala Covid-19-pandemin tilläts vid 2021-års årsstämma deltagande genom poströstning enligt 2020-årslag om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

Årsstämmans uppgift är att redovisa det ekonomiska resultatet och att fatta beslut i bolagsärenden, däribland utdelning och ändringar i bolagsordningen. Årsstämman utser även styrelseledamöter och revisorer samt fastställer styrelsens och revisorernas arvoden. Den senaste årsstämman ägde rum den 4 maj 2021.

Större aktieägare

Den största aktieägaren är Acacia Partners, vars samlade aktieinnehav vid utgången av 2021 uppgick till 21 486 381 aktier, vilket motsvarar 18,0 procent av bolagets utestående aktier. Bland andra större aktieägare ingår Armor Advisors, med sammanlagt 11 823 000 aktier, som representerar 9,9 procent av bolagets utestående aktier, och Swedbank Robur fonder, med sammanlagt 7 279 643 aktier, som representerar 6,1 procent av bolagets utestående aktier. Det finns inga andra aktieägare som innehar mer än 6 procent av bolagets aktier.

Valberedning

Till årsstämman har aktieägare i Bolaget rätt att nominera styrelseledamöter och revisorer.

Vid Bolagets årsstämma 2021 beslutades att inrätta en valberedning bestående av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti 2021. Valberedningen för årsstämman 2022 består av följande medlemmar: Jake Hennemuth, *utsedd av Acacia Partners, Boris Zhilin, utnämnd av* Armor Capital, Pia Gidfors, utsedd av Swedbank Robur Fonder och styrelseordförande Lars O Grönstedt. Vid valberedningens första möte valdes Jake Hennemuth till valberedningens ordförande. Valberedningens uppgift är att förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2022: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) arvode till styrelseledamöterna, (v) val av revisorer och ersättning till bolagets revisorer, samt (vi) förslag till nomineringsprocessen inför årsstämman 2023.

Valberedningen styrs vid utformningen av sitt förslag till styrelseledamöter vid årsstämman av Kodens kapitel 4, som innehåller bestämmelser om mångsidighet och bredd avseende de bolagsstämmovalda ledamöternas kompetens, erfarenhet och bakgrund, en jämn könsfördelning samt styrelseledamöternas självständighet i förhållande till bolaget, dess ledning och större aktieägare.

Utnämning av och ersättning till styrelse och revisorer

Styrelsen skall bestå av icke färre än 3 och icke fler än 10 ledamöter och inga suppleanter skall utses. Styrelsen tillsätts årligen vid årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Styrelseledamöter kan avsättas i förtid på egen begäran hos styrelsen eller av bolagsstämman. Därutöver kan en styrelseledamots mandattid bringas att upphöra i förtid av styrelsen i följande fall: (i) om ledamoten förklaras omyndig eller är att betrakta som patient enligt bestämmelse i någon tillämplig lag avseende mental hälsa, (ii) om ledamoten är insolvent eller på obestånd, eller (iii) om ledamoten är förhindrad enligt lag från att vara styrelseledamot. Där en styrelseledamots mandatperiod avslutats i förtid skall övriga styrelseledamöter vidta steg för att en ny styrelseledamot utses av bolagsstämman för återstoden av mandatperioden. Sådan tillsättning kan dock få bistå till nästa årsstämma då nya styrelseledamöter skall väljas förutsatt att kvarstående styrelseledamöter är beslutsföra och att återstående antal styrelseledamöter inte understiger föreskrivet minimiantal.

Revisorer utses av årsstämman för en period av ett år.

Styrelsen 2021

Vid årsstämman 2021 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Victoria Grace, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist och Keith Richman till styrelseledamöter, *med Lars O Grönstedt som styrelsens ordförande.*

Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning med undantag av Per Brilioth, som är Bolagets verkställande direktör. Alla är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare. Victoria Grace utträdde på egen begäran ur styrelsen den 27 juli 2021.

Styrelseledamöter

Lars O Grönstedt
Ordförande
Svensk medborgare, född 1954. Medlem i styrelsen sedan 2010 och ordförande sedan 2013. Ordförande för ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet sedan 2018. Lars O Grönstedt har en kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Lars O Grönstedt har under större delen av sin karriär varit anställd på Svenska Handelsbanken, som verkställande direktör 2001–2006 och styrelseordförande 2006–2008. För närvarande är han bland annat styrelseordförande i VEF AB och bostadsrättsföreningen Blå Tornet, styrelseledamot i Fabius-gruppen, ordförande i SEB Trygg Livs presidium, senior rådgivare åt NordStream 2 och council member Global Access Partners, Australien. *Innehav i VNV Global:* 11 400 stamaktier (inklusive innehav om 4 100 aktier genom närstående person) och 820 teckningsoptioner. *Ersättningar:* 207 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Josh Blachman
Ledamot
Amerikansk medborgare, född 1974. Medlem i styrelsen sedan 2013 och ordförande för revisionsutskottet sedan 2018. Josh Blachman är grundare och VD för Atlas Peak Capital, ett investmentföretag med inriktning på privata teknologiföretag. Innan han var med och grundade Atlas Peak Capital var Josh Blachman vice VD för Saints Capital där han genomförde en mängd olika investeringar i privata teknologiföretag. Tidigare arbetade Josh Blachman inom affärsutveckling på Microsoft och Oracle där han utvärderade och genomförde både förvärv och investeringar. Josh Blachman har en Bachelor och en Master of Science-examen i Industrial Engineering från Stanford University och en MBA från Stanford Graduate School of Business. *Innehav i VNV Global:* 8 540 stamaktier. *Ersättningar:* 101 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Victoria Grace
Ledamot till och med 27 juli 2021
Amerikansk medborgare, född 1975. Medlem i styrelsen sedan 2015. Victoria Grace är grundare till och delägare i Colle Capital Partners, LP, en opportunistisk riskkapitalfond för nystartade teknikföretag. Hon är också styrelseledamot i Health Platforms, Inc., Sensydia Corp., Allergy Amulet, Inc., TicketSauce, Inc., Concourse Global, Inc., Hyllion, Inc., Marketmuse, Inc., Maxbone, Inc., EnsoData, Inc., YHPL Limited och Grace Health AB. Tidigare var Victoria Grace delägare i Wall Street Technology Partners LP, en fond inriktad på mogna teknikföretag, och styrelseledamot i Dresdner Kleinwort Wasserstein Private Equity Group. Victoria Grace har även arbetat för en Los Angeles-baserad riskkapitalfirma/inkubator och inom Investment Banking på Salomon Brothers, och har en omfattande erfarenhet av att skapa, strukturera och övervaka riskkapitaltransaktioner. Victoria Grace har en filosofie kandidatexamen i ekonomi och biokemi från Washington University i St. Louis. *Innehav i VNV Global:* 8 500 stamaktier (inklusive innehav om 2 500 aktier genom närstående person). *Ersättningar:* 95 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension. Den 27 juli 2021 utträdde Victoria Grace ur styrelsen.

Ylva Lindquist
Ledamot
Svensk medborgare, född 1961. Medlem i styrelsen sedan 2015. Ylva Lindquist är Vice President Compliance, Epiroc Group. Tidigare vice president och general counsel, EMEIA på Xylem Inc och partner på Hammarskiöld & Co. Hon har också varit tingsnotarie på Stockholms tingsrätt. Ylva Lindquist har en juristexamen från Stockholms universitet. *Innehav i VNV Global:* 8 600 stamaktier och 854 teckningsoptioner. *Ersättningar:* 95 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Keith Richman
Ledamot
Amerikansk medborgare, född 1973. Medlem i styrelsen sedan 2013 och medlem i ersättningsutskottet sedan 2018. Keith Richman var fram till september 2018 grundare och VD för Defy Media, ett digitalmediabolag för män. Före medgrundandet av Defy Media var Keith Richman medgrundare och Vice-President för OnePage (uppköpt av Sybase 2002) och medgrundare och affärsutvecklingschef för Billpoint Inc. (uppköpt av eBay 1999). Keith Richman har tidigare varit anställd som Director of Corporate Planning på Walt Disney Company, där han fokuserade på konsumentprodukter, kabel- och ny media. Keith Richman har en Bachelor och en Master of Arts-examen i International Policy från Stanford University. *Innehav i VNV Global:* 20 790 stamaktier. *Ersättningar:* 101 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot
Svensk medborgare, född 1969. Medlem i styrelsen och verkställande direktör sedan 2007. Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Per Brilioth har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School. *Övriga väsentliga styrelseuppdrag:* styrelseledamot i VEF AB, Kontakt East Holding AB, NMS Invest AB och Voi Technology AB. *Innehav i VNV Global:* 1 679 619 stamaktier (varav 40 000 utgör sparaktier enligt LTIP 2019, 2020 och 2021 samt inklusive innehav om 21 000 aktier genom närstående person), 940 940 incitamentsaktier av Serie C 2019, 235 235 incitamentsaktier av Serie C 2020 och 262 500 incitamentsaktier av Serie C 2021 samt 221 080 teckningsoptioner (inklusive 3 000 genom närstående person). *Lön och rörlig ersättning:* 947 tusen USD (2020: 444). *Avtal om avgångsvederlag och pension:* Per Brilioth har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från företagets sida. Skulle han själv välja att avgå måste han iaktta sex månaders uppsägningstid. Per Brilioth har också en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis.

Styrelsemöten
Styrelsen sammanträder fysiskt minst tre gånger per år och mer frekvent vid behov. Dessutom genomförs möten över telefon när så anses nödvändigt, och ibland genom beslut per capsulam. Verkställande direktören har dessutom regelbundna kontakter med styrelsens ordförande och de övriga styrelseledamöterna.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktör
Styrelsens ordförande genomför årligen en utvärdering av styrelsen genom att distribuera självutvärderingsformulär och genomföra individuella intervjuer med styrelseledamöterna om hur de olika styrelsefunktionerna fungerar, hur styrelsearbetet kan förbättras eller om det saknas nödvändig kompentens. Styrelsens ordförande sammanställer resultatet av utvärderingen och presenterar detta och eventuella förbättringsområden för valberedningen under året.

Styrelsen utvärderar den verkställande direktörens arbete vid ett av de tre fysiska mötena utan ledningsgruppens närvaro. I samband med dessa diskuteras också ledningsgruppens prestation.

Styrelsens arbete och arbetsordning
Styrelsen fattar beslut i övergripande frågor som rör Koncernen vilket inkluderar att förbereda och utfärda investeringsrekommendationer till styrelsen i dotterbolaget. Styrelsens uppgift är organisation och ledning av företaget, vilket bland annat innefattar att:
- besluta om verksamhetens inriktning och företagets riktlinjer;
- ombesörja kapitaltillförsel;
- utse och regelbundet utvärdera verkställande direktörens och företagsledningens arbete;
- godkänna rapporteringsanvisningar för företagsledningen;
- säkerställa att företagets externa kommunikation är öppen, saklig och relevant för målgrupperna;
- säkerställa att det finns effektiva uppföljnings- och kontrollsystem för företagets verksamhet och finansiella ställning gentemot uppställda mål; och
- följa upp och bevaka att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, förordningar, börsregler och vederbörlig praxis på värdepappersmarknaden.
- Styrelsen ska löpande (minst en gång per år) träffa Bolagets revisorer för att hålla sig informerade om revisionens riktning och omfattning. Styrelsen och revisorerna skall också diskutera koordinationen mellan intern kontroll och extern revision samt revisorernas syn på potentiella risker för kvaliteten på Bolagets rapportering.
- Styrelsen skall årligen i samband med slutet på räkenskapsåret utvärdera revisorernas arbete och informera valberedningen om resultatet av granskningen så att de kan ta hänsyn till det när de föreslår revisorer för årsstämman.
- Styrelsen skall vidare vara valberedningen behjälplig i samband med nominering av revisorer och arvode till revisorerna.

Styrelseutskott
Styrelsen har bland sina ledamöter bildat ett revisionsutskott och ett ersättningsutskott.

Revisionsutskottet
Revisionsutskottets huvudsakliga uppgifter följer av aktiebolagslagens 8 kap 49b, enligt vilket utskottet, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, ska:

1. övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
2. med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,
3. hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,
4. informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
5. granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision, och
6. biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämmans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet har hållit fyra möten under 2021, där båda medlemmarna var närvarande.

Ersättningsutskottet
Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att granska och föreslå ändringar till riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt att för styrelsen föreslå omfattning och struktur på Bolagets långsiktiga incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning samt den årliga ersättningen till verkställande direktören. Ersättningsutskottet består av Lars O Grönstedt (ordförande) och Keith Richman. Ersättningsutskottet har hållit tre möten under 2021, där båda medlemmarna var närvarande.

20221021010025

Ledning
Verkställande direktören, som är medlem i både styrelsen och ledningsgruppen, förbereder och utfärdar investeringsrekommendationer tillsammans med övriga styrelseledamöter. För en närmare presentation av den nuvarande företagsledningen, se avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Ledningsgrupp 2021
Per Brilioth: verkställande direktör
Nadja Borisova: ekonomichef
Anders F. Börjesson: chefsjurist
Björn von Sivers, Investor Relations och Investment Manager.

Per Brilioth: VD
Se även rubriken "Styrelse" ovan.

Nadja Borisova: Ekonomichef
Svensk och rysk medborgare, född 1968. Anställd sedan 2010. *Innehav i företaget:* 295 524 stamaktier (varav 13 850 sparaktier enligt LTIP 2019, 2020 och 2021), 325 710 incitamentsaktier av Serie C 2019, 81 428 incitamentsaktier av Serie C 2020, 91 000 incitamentsaktier av Serie C 2021, 29 460 teckningsoptioner och 425 obligationer 2019/2022[1].

Anders F. Börjesson: Chefsjurist
Svensk medborgare, född 1971. Anställd sedan 2008. *Innehav i företaget:* 193 264 stamaktier (varav 13 850 sparaktier enligt LTIP 2019, 2020 och 2021, och inklusive innehav om 3 000 stamaktier genom närstående personer), 325 710 incitamentsaktier av Serie C 2019, 81 428 incitamentsaktier av Serie C 2020, 91 000 incitamentsaktier av Serie C 2021 och 53 600 teckningsoptioner (varav 200 genom närstående personer).

Björn von Sivers: IR och Investment Manager
Svensk medborgare, född 1988. Anställd sedan 2012. *Innehav i företaget:* 107 862 stamaktier (varav 13 850 är sparaktier enligt LTIP 2019, 2020 och 2021), 325 710 incitamentsaktier av Serie C 2019, 81 428 incitamentsaktier av Serie C 2020, 91 000 incitamentsaktier av Serie C 2021 och 8 080 teckningsoptioner.

Övriga ledningspersoner
I tillägg till koncernledningen anlitas lokala styrelseledamöter i Bolagets dotterbolag, varav fyra i Cypern och tre i Bermuda.

Investor Relations
Bolagets investor relations hanteras av Björn von Sivers.

1. Obligationerna 2019/2022 är föremål för förtidsinlösen per den 16 februari 2022.

Sammansättning av styrelsen som valdes den 4 maj 2021, inklusive mötesnärvaro

Namn	Invald i styrelsen	Position	Förhållande till Bolaget	Närvaro styrelsemöten	Styrelsearvode, tusen USD[1]
Lars O Grönstedt	2010	Ordförande	Oberoende	100%	207[2,4]
Josh Blachman	2013	Ledamot	Oberoende	100%	101[2]
Per Brilioth	2007	Ledamot	Bolagsledning	100%	–
Victoria Grace	2015	Ledamot	Oberoende	100%	95[3]
Ylva Lindquist	2015	Ledamot	Oberoende	100%	95
Keith Richman	2013	Ledamot	Oberoende	100%	101[4]
Antal styrelsemöten				11	599

1. Tabellen visar ersättningen som beslutades vid årsstämman 2021.
2. *Inklusive ersättning för deltagande i revisionsutskottet.*
3. Avser deltagande fram till utträde den 27 juli 2021.
4. Inklusive ersättning för deltagande i ersättningsutskottet.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare
Ersättning till Bolagets styrelse
Vid årsstämman 2021 beslutades att styrelsearvodet skulle uppgå till sammanlagt 599 tusen USD, med 195 tusen USD till styrelsens ordförande och 95 tusen USD till var och en av de övriga styrelseledamöterna som inte var anställda i Bolaget samt att totalt 24 tusen USD allokeras till arbetet inom styrelsens utskott, varav 6 tusen USD till envar av de två ledamöterna i revisionsutskottet och 6 tusen USD till envar av de två ledamöterna i ersättningsutskottet. Valberedningen uppmanar varje styrelseledamot att – så länge värdet av deras aktieinnehav i Bolaget understiger ett årligt styrelsearvode – att använda 25 procent av sitt årliga styrelsearvode till att köpa aktier i Bolaget.

Ersättning till ledande befattningshavare
Vid årsstämman 2020 antogs nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (Riktlinjerna). Dessa gäller i fyra år och är alltså alltjämt i kraft.

Enligt Riktlinjerna ska ersättningen vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontant ersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – oberoende av Riktlinjerna – besluta om aktie- eller aktieprisrelaterad ersättning samt andra former av ersättning utan begränsningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser och mycket anmärkningsvärda engångsprestationer och resultat. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 200 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och partiell ersättning för inkomstbortfall i samband med föräldraledighet. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

År 2021 erhöll verkställande direktören en fast årslön på cirka 476 tusen USD (2020: 444). Rörlig ersättning utgick till verkställande direktören för 2021 på 471 tusen USD (2020: noll). Verkställande direktören har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av verkställande direktörens grundlön. Verkställande direktören har rätt till 12 månaders full lön vid uppsägning från företaget. Om han själv väljer att avgå är uppsägningstiden sex månader.

Den sammanlagda fasta årslönen till de övriga ledande befattningshavarna uppgick totalt till cirka 599 tusen USD (2020: 599). Rörlig ersättning utgick till övriga ledande befattningshavare för 2021 på 1 059 tusen USD (2020: noll). Liksom verkställande direktören har de övriga ledande befattningshavarna en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av grundlönen. Andra förmåner inkluderar marknadsbaserad arbetsskadeförsäkring, livförsäkring, privat sjukförsäkring samt ersättning för förlust av lön i samband med föräldraledighet. Anställningsavtalen för de övriga medlemmarna i koncernledningen har en ömsesidig uppsägningstid på tre månader.

Incitamentsprogram

Under 2021 fanns det totalt fyra incitamentsprogram i företaget. Huvudfunktionerna och statusen för dessa program under 2021 anges nedan. För ytterligare information, se not 19 i företagets årsredovisning för 2021.

- LTIP 2018, antagen vid årsstämma den 16 maj 2018 erbjuder deltagare att köpa ett visst antal aktier i företaget, benämnda sparaktier, och att hålla dem under programmet som löper under tre år. Med förbehåll för vissa prestationskriterier fastställda av styrelsen, ges deltagaren sedan upp till 10 stamaktier i Bolaget, för programmets syften kallade prestationsaktier, för varje sparaktie som fortfarande innehas vid programmets förfall. Under 2021 fastställde styrelsen att den definierade nivån hade uppnåtts, med totalt 767 589 prestationsaktier skyldiga deltagarna i LTIP 2018, efter justering för utdelning av likvid från försäljningen av Avito genom en aktiesplit och inlösenprogram i mars 2019 samt för nyemissionen i juli 2020 och riktad emission i februari 2021. Av dessa överfördes 749 700 prestationsaktier till deltagarna från aktier i egen bok, varvid värdet av resterande del (17 889 stamaktier) betalades till deltagarna kontant till ett totalt belopp av 1 878 345 kr.
- LTIP 2019, 2020 och LTIP 2021, antagna vid extrastämma i VNV den 22 augusti 2019 respektive årsstämman 2020 i VNVL som hölls den 12 maj 2020. På samma sätt som 2018 inbjuds deltagare i LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 att köpa ett antal depåbevis i bolaget, benämnda spardepåbevis. För varje spardepåbevis har deltagarna rätt att teckna en aktie av en ny klass av inlösbara stamaktier (Serie C 2019, C 2020 respektive C 2021) i företaget. Beroende på resultatet för både bolagets NAV och VNV-aktiekurs under den femåriga mätperioden (1 januari 2019 till och med 31 december 2023, 1 januari 2020 till och med 31 december 2024 respektive 1 januari 2021 till och med 31 december 2025) kommer aktierna av Serie C 2019, C 2020 och C 2021 antingen att lösas in av bolaget för ett nominellt belopp eller omklassificeras som vanliga stamaktier. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 och LTIP 2020 (men inte LTIP 2021) subventionerade företaget det teckningspris som deltagarna skulle betala för aktierna av Serie C 2019 och Serie C 2020. LTIP 2019 förfaller 2024, LTIP 2020 förfaller 2025 och LTIP 2021 förfaller 2026.

Övriga ersättningsrelaterade frågor

Förutom deras styrelsearvode som beslutades av årsstämman 2021, har tre styrelseledamöter – Josh Blachman, Keith Richman och Victoria Grace – under 2021 fått ersättning för konsulttjänster utöver sina uppgifter som styrelseledamöter i bolaget under separata kontrakt. Den årliga bruttokostnaden per kontrakt är 102 tusen USD.

För styrelsen finns ingen uppsägningstid. Det finns vidare inga avtal om avgångsvederlag eller pension för styrelseledamöterna förutom för Per Brilioth i hans egenskap av verkställande direktör, se "Ersättning till ledande befattningshavare" ovan.

Utöver vad som särskilt anges finns inga avsatta eller upplupna belopp hos Bolaget för pensioner eller andra förmåner efter frånträdande av tjänst eller efter det att uppdraget avslutats för styrelseledamöterna eller de ledande befattningshavarna.

Egna aktier

Vid 2021-års ingång den 1 januari 2021 hade VNVL totalt 749 700 egna stamaktier som återköpts inom ramen för återköpsmandat under 2019. Dessa överfördes under året som delikvid till deltagare i LTIP 2018 (se ovan). Under 2021 återköpte Bolaget ytterligare 906 119 aktier inom ramen för återköpsmandat som antogs vid årsstämman 2021. Dessa finns kvar i egen bok den 31 december 2021.

Revisorer

Enligt beslut vid årsstämman 2021 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till bolagets revisorer fram till och med nästa årsstämma.

Martin Oscarsson, född 1983. *Auktoriserad revisor.* Revisor i Bolaget sedan 2019. PricewaterhouseCoopers AB, Göteborg, Sverige.

Under 2021 har översiktlig granskning enligt ISRE 2410 genomförts av bolagets delårsrapport för tredje kvartalet.

Utöver revisionsuppdraget har bolaget konsulterat PwC i samband med nyemissionerna samt rörande allmänna skattefrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2021 framgår av not 6 till koncernredovisningen.

PwC är skyldiga att pröva sitt oberoende inför beslut att vid sidan av sitt revisionsuppdrag genomföra fristående rådgivning åt Bolaget.

Intern kontroll

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter, vilket inkluderar intern kontroll. Intern kontroll i detta sammanhang avser de åtgärder som vidtas av Bolagets styrelse, ledning och övrig personal för att i möjligaste mån säkerställa att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska förhållanden i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt och i överensstämmelse med relevant lagstiftning, tillämpliga redovisningsstandarder och övriga krav på noterade bolag. Denna granskning utförs av styrelsen i sin helhet. Rapporten om internkontroll i detta avsnitt har upprättats i enlighet med Kodens avsnitt 7.4, som behandlar intern kontroll avseende den finansiella rapporteringen, och i enlighet med den vägledning som framtagits av FAR i samarbete med Svenskt Näringsliv.

VNV är ett investmentbolag vars huvudsakliga verksamhet är att genomföra finansiella investeringar. Därmed är den interna kontrollen för finansiell rapportering främst inriktad på att säkerställa väl fungerande och tillförlitliga rutiner för att genomföra och redovisa köp, försäljningar och innehav av aktier och aktiebaserade instrument. Enligt Koden ska styrelsen säkerställa att bolaget har en god intern kontroll och fortlöpande utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Med anledning av att VNV är en relativt liten organisation har styrelsen gjort bedömningen att någon internrevisionsfunktion inte är nödvändig utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som beskrivits ovan. Den interna kontrollen beskrivs oftast utifrån de fem komponenter som ingår i det internationellt etablerade ramverk som lanserades 1992 av The Committee of Sponsoring Organizations in the Treadway Commission (COSO). Dessa fem komponenter, som beskrivs nedan, är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

Företagsledningen följer löpande upp bolagets verksamhet i enlighet med det ramverk som beskrivs nedan.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön, som är basen för bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen, utgörs i stor utsträckning av de mjuka värden som styrelsen och ledningen kommunicerar och verkar utifrån. VNV arbetar för att organisationen skall karaktäriseras av värderingar som noggrannhet, professionalism och integritet. En annan viktig del av kontrollmiljön är att den organisatoriska strukturen, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och kommunicerade. Detta åstadkoms genom skriftliga instruktioner och formella rutiner för arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan VD:n och övrig personal. De övergripande riktlinjerna för VNVs kärnverksamhet som utgörs av köp, försäljningar och innehav av aktier och aktiebaserade instrument fastställs av styrelsen. För att garantera en tillförlitlig och lättövervakad procedur för köp och försäljningar av värdepapper har bolaget upprättat en sekventiell process för dess investeringsverksamhet. Styrelsen som helhet ansvarar för att identifiera och granska potentiella investeringar eller försäljningar av befintligt innehav. Efter granskning behövs en majoritet för att utfärda en köp- eller säljrekommendation, på vars grunder styrelsen för VNV (Cyprus) Limited, VNV Sweden AB eller, i vissa fall Vostok Co-Investment Coöperatief BA sedan fattar investeringsbeslut. Liksom för investeringsförfarandet som all övrig kärnverksamhet regleras detta genom interna riktlinjer och instruktioner. VNV karaktäriseras

20221021010006

av en tät och platt företagsstruktur. Bolagets begränsade personalantal och nära samarbete bidrar till hög transparens inom bolaget vilket kompletterar fasta kontrollrutiner. VNVs ekonomichef har ansvar för att kontrollera och rapportera bolagets konsoliderade ekonomiska situation till ledning och styrelse.

Riskbedömning
Styrelsen i VNV ansvarar för att väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Vid riskbedömningen tas särskild hänsyn till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på VNVs bekostnad samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar. VNVs ambition är att minimera risken för fel i den finansiella rapporteringen genom att kontinuerligt identifiera de säkraste och mest effektiva rutinerna för rapporteringen. Bolagets ledning genomför en intern kontroll som granskas av styrelsen på kvartalsbasis i samband med granskningen av Bolagets kvartalsrapporter. Bolagets platta organisationsstruktur och öppna kommunikation underlättar arbetet med att identifiera potentiella brister i den finansiella rapporteringen, samt gör det enklare att snabbt implementera nya och säkrare rutiner.
För de processer som av styrelsen anses bära den största risken för fel, alternativt vars potentiella fel har störst effekt, ägnar man mest tid åt för att garantera tillförlitlighet. Detta innefattar exempelv s tydliga krav för klassificering och beskrivning av bokföringsposter enligt god redovisningssed och gällande lagar samt att investeringsförfarandet utgörs av en uppdelad och sekventiell process för investeringsbeslut och verkställande.

Kontrollaktiviteter
Riskbedömningen och dess resulterande krav och rutiner behöver konkreta kontrollaktiviteter för att säkerställa efterlevnad. Kontrollaktiviteterna ämnar således förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. För VNV innefattar dessa kontrollaktiviteter bland annat upprättande av skriftliga beslutsdokument vid varje instans i investeringsförfarandet. Därtill sker uppföljning av hela investeringsprocessen efter varje transaktion, från investeringsrekommendation till investeringsbeslut till beslutsverkställande och bokföring av transaktion. Banktillgodohavanden och aktieböcker stäms också av och jämförs med Bolagets rapportering. Vidare innefattar kontrollaktiviteterna fasta redovisnings- och rapporteringsrutiner för hela bolaget, exempelvis månadsvisa avstämningar av VNVs tillgångar och skulder samt kvartalsvis avstämning av portföljförändringar. Särskilt fokus läggs även på att de krav och rutiner för redovisningsprocessen inklusive upprättande av bokslut och konsolidering av koncernens räkenskaper överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar samt god redovisningssed och övriga krav på noterade bolag. Kontroller har också utförts för att säkerställa att de IT-/datasystem som är involverade i rapporteringsprocessen har tillräckligt hög tillförlitlighet för sin uppgift.

Efterlevnad av lagar och regler
VNV fäster stor vikt vid att efterleva utvecklad internationell s.k. best practice i förhållande till sådana områden som antikorruption, antiåtervinningstvätt och internationella sanktioner. Dessa områden blir särskilt relevanta i takt med att Bolagets geografiska spridning utökas till att omfatta jurisdiktioner som kan vara föremål för internationella sanktioner och med en upplevd förhöjd risk för korruption. För att säkerställa Bolagets efterlevnad av internationella normer har Bolaget beställt en skräddarsydd s.k. verktygslåda för regelefterlevnad (Compliance Tool Box), som innehåller checklistor för användning före och efter investeringar, due diligence-frågelistor och modellklausuler, samtliga med syftet att tillförsäkra att regelefterlevnad genomsyrar alla led i investeringsprocessen. Bolagsledningen arbetar fortfarande med implementering och justering av verktygslådans innehåll för att upprätthålla rätt balans mellan stringent kontroll och effektivitet.

Information och kommunikation
VNV har i möjligaste mån försökt att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning både internt och externt. För detta ändamål har bolaget upprättat fasta informationsrutiner samt investerat i tillförlitliga tekniska applikationer för att underlätta ett snabbt och relevant informationsutbyte inom hela organisationen. Interna policyer och övergripande riktlinjer för finansiell rapportering kommuniceras mellan styrelse, ledning och personal via regelbundna möten och e-post. VNVs platta organisation och begränsade personalstorlek bidrar vidare till ett mycket effektivt och pålitligt informationsutbyte. För att säkerställa kvaliteten på den externa rapporteringen som är förlängningen av den interna rapportering finns en skriftlig kommunikationspolicy som anger vad och på vilket sätt information skall utges.

Uppföljning
Styrelsen erhåller månatliga substansvärdesrapporter och utförliga kvartalsrapporter som beskriver den finansiella ställningen och periodens utveckling av VNVs innehav. Vid varje styrelsemöte diskuteras bolagets ekonomiska situation och strategi för framtiden, samt eventuella problem och brister i den gångna periodens verksamhet och finansiella rapportering. Uppföljning av rapporterade brister görs via ledningen. Bolaget upprättar kvartalsrapporter fyra gånger per år som granskas av styrelsen. En översiktig granskning av koncernens räkenskaper görs av revisorerna vid minst ett tillfälle per år utöver revisionen av bolagets årsredovisning.

VNV efterlever till fullo NOREX medlemsregler för emittenter, vilka är regler och föreskrifter för medlemmar och handel i SAXESS-systemet för varje börsplats inom NOREX-alliansen, det vill säga Nasdaq Nordic Exchanges i Köpenhamn, Helsingfors, Island och Stockholm samt Oslo Börs. Det har inte skett någon överträdelse av god sed på den svenska aktiemarknaden.

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Yiva Lindqvist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

av en tät och platt företagsstruktur. Bolagets begränsade personalantal och nära samarbete bidrar till hög transparens inom bolaget vilket kompletterar fasta kontrollrutiner. VNVs ekonomichef har ansvar för att kontrollera och rapportera bolagets konsoliderade ekonomiska situation till ledning och styrelse.

Riskbedömning
Styrelsen i VNV ansvarar för att väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Vid riskbedömningen tas särskild hänsyn till risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på VNVs bekostnad samt risk för förlust eller förskingring av tillgångar. VNVs ambition är att minimera risken för fel i den finansiella rapporteringen genom att kontinuerligt identifiera de säkraste och mest effektiva rutinerna för rapporteringen. Bolagets ledning genomför en intern kontroll som granskas av styrelsen på kvartalsbasis i samband med granskningen av Bolagets kvartalsrapporter. Bolagets platta organisationsstruktur och öppna kommunikation underlättar arbetet med att identifiera potentiella brister i den finansiella rapporteringen, samt gör det enklare att snabbt implementera nya och säkrare rutiner.
För de processer som av styrelsen anses bära den största risken för fel, alternativt vars potentiella fel har störst effekt, ägnar man mest tid åt för att garantera tillförlitlighet. Detta innefattar exempelvis tydliga krav för klassificering och beskrivning av bokföringsposter enligt god redovisningssed och gällande lagar samt att investeringsförfarandet utgörs av en uppdelad och sekventiell process för investeringsbeslut och verkställande.

Kontrollaktiviteter
Riskbedömningen och dess resulterande krav och rutiner behöver konkreta kontrollaktiviteter för att säkerställa efterlevnad. Kontrollaktiviteterna ämnar således förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. För VNV innefattar dessa kontrollaktiviteter bland annat upprättande av skriftliga beslutsdokument vid varje instans i investeringsförfarandet. Därtill sker uppföljning av hela investeringsprocessen efter varje transaktion, från investeringsrekommendation till investeringsbeslut till beslutsverkställande och bokföring av transaktion. Banktillgodohavanden och aktieböcker stäms också av och jämförs med Bolagets rapportering. Vidare innefattar kontrollaktiviteterna fasta redovisnings- och rapporteringsrutiner för hela bolaget, exempelvis månadsvisa avstämningar av VNVs tillgångar och skulder samt kvartalsvis avstämning av portföljförändringar. Särskilt fokus läggs även på att de krav och rutiner för redovisningsprocessen inklusive upprättande av bokslut och konsolidering av koncernens räkenskaper överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar samt god redovisningssed och övriga krav på noterade bolag. Kontroller har också utförts för att säkerställa att de IT-/datasystem som är involverade i rapporteringsprocessen har tillräckligt hög tillförlitlighet för sin uppgift.

Efterlevnad av lagar och regler
VNV fäster stor vikt vid att efterleva utvecklad internationell s.k. best practice i förhållande till sådana områden som antikorruption, antipenningtvätt och internationella sanktioner. Dessa områden blir särskilt relevanta i takt med att Bolagets geografiska spridning utökas till att omfatta jurisdiktioner som kan vara föremål för internationella sanktioner och med en upplevd förhöjd risk för korruption. För att säkerställa Bolagets efterlevnad av internationella normer har Bolaget beställt en skräddarsydd s.k. verktygslåda för regelefterlevnad (Compliance Tool Box), som innehåller checklistor för användning före och efter investeringar, due diligence-frågelistor och modellklausuler, samtliga med syftet att tillförsäkra att regelefterlevnad genomsyrar alla led i investeringsprocessen. Bolagsledningen arbetar fortfarande med implementering och justering av verktygslådans innehåll för att upprätthålla rätt balans mellan stringent kontroll och effektivitet.

Information och kommunikation
VNV har i möjligaste mån försökt att säkerställa en effektiv och korrekt informationsgivning både internt och externt. För detta ändamål har bolaget upprättat fasta informationsrutiner samt investerat i tillförlitliga tekniska applikationer för att underlätta ett snabbt och relevant informationsutbyte inom hela organisationen. Interna policyer och övergripande riktlinjer för finansiell rapportering kommuniceras mellan styrelse, ledning och personal via regelbundna möten och e-post. VNVs platta organisation och begränsade personalstorlek bidrar vidare till ett mycket effektivt och pålitligt informationsutbyte. För att säkerställa kvaliteten på den externa rapporteringen som är förlängningen av den interna rapportering finns en skriftlig kommunikationspolicy som anger vad och på vilket sätt information skall utges.

Uppföljning
Styrelsen erhåller månatliga substansvärdesrapporter och utförliga kvartalsrapporter som beskriver den finansiella ställningen och periodens utveckling av VNVs innehav. Vid varje styrelsemöte diskuteras bolagets ekonomiska situation och strategi för framtiden, samt eventuella problem och brister i den gångna periodens verksamhet och finansiella rapportering. Uppföljning av rapporterade brister görs via ledningen. Bolaget upprättar kvartalsrapporter fyra gånger per år som granskas av styrelsen. En översiktig granskning av koncernens räkenskaper görs av revisorerna vid minst ett tillfälle per år utöver revisionen av bolagets årsredovisning.

VNV efterlever till fullo NOREX medlemsregler för emittenter, vilka är regler och föreskrifter för medlemmar och handel i SAXESS-systemet för varje börsplats inom NOREX-alliansen, det vill säga Nasdaq Nordic Exchanges i Köpenhamn, Helsingfors, Island och Stockholm samt Oslo Börs. Det har inte skett någon överträdelse av god sed på den svenska aktiemarknaden.

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

20221021010007

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning
Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2021 på sidorna 66–70 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

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

Uttalande
En bolagsstyrningsrapport har upprättats. Upplysningar i enlighet med 6 kap. 6§ andra stycket punkterna 2–6 årsredovisningslagen samt 7 kap. 31 § andra stycket samma lag är förenliga med årsredovisningen och koncernredovisningen samt är i överensstämmelse med årsredovisningslagen.

Göteborg den 18 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

20221021010008

Hållbarhetsrapport 2021

VNV Global AB (publ) ("VNV Global" eller "Bolaget") är en global investerare som främst investerar i onoterade företag med betydande potential för värdestegring och med fokus på företag med nätverkseffekter.

Våra investeringar är globala med verksamheter som bedrivs på alla kontinenter. Vårt investeringsfokus är för närvarande uppdelat på tre huvudområden:

Online-marknadsplatser	Mobilitetslösningar	Digitala hälsolösningar
Vi investerar i digitala marknadsplatser som matchar utbud och efterfrågan på produkter, hus, företag och människor som Property Finder, Hemnet och Booksy.	Vi investerar i mobilitetslösningar och ledare i den globala delningsekonomin som BlaBlaCar, Voi och Swvl.	Vi investerar i digitala hälsolösningar som erbjuder tillgängliga och prisvärda hälsotjänster som Babylon och Vezeeta.

Hållbarhetsstyrning

VNV Global vill vara en ansvarsfull medlem i de samhällen där vi verkar. Vi anser att respekt för mänskliga rättigheter, arbetsrättigheter och miljön är centralt för ett bra företagsmedborgarskap och att miljö-, sociala och styrningsfaktorer bör beaktas i alla aspekter av vår verksamhet. Vår hållbarhetsstrategi bygger huvudsakligen på FN: s 2030-agenda samt internationella standarder som OECD: s riktlinjer för multinationella företag, ILO: s kärnkonventioner och The International Bill of Human Rights. Styrelsen har det övergripande ansvaret för hållbarhetsstrategin och arbetet på VNV Global. VNV Globals ledning ansvarar för att utveckla, implementera och upprätthålla ett adekvat hållbarhetsprogram, inklusive ett system för interna kontroller för att säkerställa upptäckt och förebyggande av korruption eller uppförande.

Uppförandekod och ramverk för hållbarhet

Våra vägledande dokument för hållbarhet är vår uppförandekod och vårt ramverk för hållbarhet. De bygger på FN: s agenda 2030, International Bill of Human Rights och International Labour Organizations (ILO) Declaration on Fundamental Principles and Rights at Work. Ramverket för hållbarhet är baserat på FN: s 2030-agenda och fokuserad på ekonomiska, sociala och miljöfrågor som är mest relevanta för VNV Global och våra investeringsaktiviteter. Uppförandekoden anger de standarder som alla VNV Globals anställda, ledning och styrelseledamöter samt alla andra personer som företräder eller agerar på uppdrag av VNV Global är skyldiga att följa. Det beskriver också vår strategi för att integrera hållbarhet i vår investeringsprocess och våra portföljbolag. Koden har till syfte att säkerställa skyddet av mänskliga rättigheter, främja rättvisa anställningsvillkor, säkra arbetsförhållanden, ansvarsfull hantering av miljöfrågor och höga etiska standarder. Dessutom beskriver koden våra förväntningar på våra portföljbolag att agera till stöd för FN: s 2030-agenda och verka i linje med våra värderingar och iakttagande av internationella lagar och konventioner om mänskliga rättigheter samt standarder för sunda miljö-, sociala och styrningspreslanda.

Som en del av anställningsprocessen på VNV Global introduceras nya medarbetare till koden och dess innehåll. Policyn granskas vartannat år av styrelsen och eventuella ändringar meddelas alla anställda genom ett uppföljningsmöte.

Affärsetik

VNV Global har nolltolerans gentemot alla former av korruption och finansiell oegentlighet, som anges i vår uppförandekod och antikorruptionspolicy. Vår policy mot korruption gäller alla våra anställda, leverantörer och alla affärspartners som agerar på uppdrag av VNV Global.

Vissa av våra portföljbolag verkar på tillväxtmarknader med en ökad risk för korruption. Det är därför viktigt att vi alltid gör vårt yttersta för att anta lämpliga rutiner för att säkerställa att inga korrupta metoder uppstår. Dessutom måste alla våra portföljbolag iaktta höga krav på etiskt och affärsmässigt beteende i sin verksamhet och förbinda sig att bekämpa alla former av korruption.

Eftersom korruption omfattar ett stort antal frågor är det utmanande att förstå vad som utgör en korrupt praxis. Därför har vi inkluderat definitioner av korrupta metoder i vår policy mot korruption, t.ex. underlättande av betalningar och bestickningsbrott samt en förklaring av relevanta avsnitt i svensk lagstiftning mot bestickning. Nya medarbetare introduceras till vår politik mot korruption genom vår anställningsprocess. Varje anställd som känner till eller har en anledning att tro att bristande uppträdande har inträffat är ansvarig för att omedelbart underrätta sin närmaste chef, General Counsel, VNV Globals CFO eller styrelsens ordförande.

Hållbarhetsrisker

Hållbarhetsfaktorer kan utgöra betydande risker för våra investeringar om de inte identifieras, bedöms och hanteras korrekt. Regleringslandskapet inom hållbar ekonomi ökar vilket medför betydande risker för bristande efterlevnad om vi inte har ett proaktivt synsätt. Eftersom VNV Global investerar på tillväxtmarknader med en ökad risk för korruption måste styrningsfaktorer utvärderas för potentiella investeringar, men också övervakas i vår nuvarande portfölj. Vi investerar i digitala tjänster och lösningar och flera av våra investeringar hanterar känsliga personuppgifter. Detta kan utsätta oss och våra investeringar för en risk för förlust av personlig information, ansvar och tvister om de inte hanteras ordentligt.

Miljöfaktorer och klimatförändringar kan också ha negativa ekonomiska konsekvenser för våra investeringar på grund av misslyckande med klimatförändringsreducering och anpassning samt risker förknippade med att inte överväga och hantera övergången till en koldioxidsnål ekonomi. Dessutom kan sociala faktorer utgöra en risk för våra investeringar, till exempel bristande efterlevnad av internationella standarder och lagstiftning om mänskliga rättigheter och arbetsrättigheter.

VNV Global ser upprätthållandet av en god relation med sina viktigaste intressenter som en integrerad del av sitt hållbarhetsarbete. För att kontinuerligt förbättra företagets verksamhet är det viktigt att hålla en öppen dialog med alla parter. VNV Global identifierar fyra huvudintressenter, nämligen dess aktieägare, medarbetare, portföljbolag och samhället.

Huvudintressenter

Huvudintressenter	Fokus	Aktiviteter	Nuvarande status
Aktieägare	Skapa långsiktigt och hållbart aktieägarvärde	Regelbunden finansiell rapportering, kapitalmarknadsdagar, pressmeddelanden, företagswebbplats	Kontinuerlig och transparent kommunikation
Medarbetare	En hälsosam balans i arbetslivet, konkurrenskraftiga ersättningsstrukturer och diversifierat arbetslag	Årliga prestationsgenomgångar, månatliga teammöten	Årlig genomgång av företagspolicyer med alla anställda
Portföljbolag	Hållbar och långsiktig tillväxt, ekonomiskt och strategiskt stöd genom VNV Globals breda nätverk	Kontinuerlig dialog genom styrelserepresentation och regelbunden investerardialog	Kontinuerligt stöd inom olika områden. Uppmuntrar till hög standard för hållbarhet
Samhället	Att vara en ansvarsfull medlem i de samhällen där vi verkar	Företagets hemsida, årsredovisning, hållbarhetsredovisning, dialog med relevanta myndigheter	Kontinuerlig och transparent kommunikation

Signifikanta områden
VNV Global identifierar de signifikanta områden som de samhälleliga frågorna som har störst betydelse för oss och våra intressenter när det gäller våra ekonomiska, miljömässiga och sociala effekter. De signifikanta områdena anger vad VNV Global anser vara de viktigaste områdena – både inom sina egna och portföljbolagens verksamhet. Med utgångspunkt i FN:s hållbarhetsmål strävar VNV Global efter att främja de signifikanta områdena: *ekonomi*, *samhälle* och *miljö*.

Mål för VNV Global

Ekonomi	Samhälle	Miljö
Delmål 8.1: Hållbar ekonomisk tillväxt	Delmål 5.5: Säkerställ fullt deltagande för kvinnor i ledarskap och beslutsfattande	Delmål 12.6: Uppmuntra bolag att anta hållbara metoder och hållbarhetsrapportering
Delmål 16.6: Utveckla effektiva, ansvarsfulla och transparenta institutioner	Delmål 8.8: Skydda arbetstagares rättigheter och främja trygg och säker arbetsmiljö för alla	Delmål 12.2: Integrera åtgärder mot klimatförändringar i politik och planering

Mål för portföljföretag

Ekonomi	Samhälle	Miljö
Delmål 8.1: Hållbar ekonomisk tillväxt	Delmål 3.8: Tillgängliggör sjukvård för alla	Delmål 12.5: Minska mängden avfall markant
Delmål 8.2: Främja ekonomisk produktivitet genom diversifiering, teknisk innovation och uppgradering	Delmål 3.7: Tillgängliggör reproduktiv hälsovård, familjeplanering och utbildning för alla	Delmål 11.2 Tillgängliggör hållbara transportsystem för alla
Delmål 8.4: Förbättra resurseffektiviteten i konsumtion och produktion		

Vår investeringsprocess
VNV Global anser att arbete med miljömässiga, sociala och styrningsfaktorer är en central del för att ett företag ska bli framgångsrikt. Genom hela investeringsprocessen har vi en tät dialog med våra investeringar och har implementerat en två stegsprocess där hållbarhetsfrågor integreras i vår investeringsverksamhet.

Före investering: Hållbarhetsanalys
Vår hållbarhetsanalys innefattar en analys kring hållbarhetsrisker och hur väl dessa identifieras och hanteras. Innan en investering genomför vi alltid en due diligence relaterad till korruption, t.ex. mutor, bedrägeri och penningtvätt, och utvärderar risker relaterade till integritet och hantering av personuppgifter. Dessa risker utvärderas också kontinuerligt under innehavsperioden.

Efter investering: Aktiv ägarstyrning
Vi strävar efter att säkerhetsställa att ledningsgrupper i våra investeringar identifierar och hanterar risker och möjligheter kopplat till hållbarhet för att främja en hållbar lönsamhet och riskhantering. Där vi innehar en styrelseplats arbetar vi kontinuerligt med att följa upp och bevaka hållbarhetsrisker tillsammans med ledningen av de olika bolagen. VNV Globals ledning strävar också mot att proaktivt arbeta för att portföljbolagen implementerar lämpliga policyer och system för intern bevakning och kontroll samt andra rutiner för att efterleva våra förväntningar och värderingar. Vi förväntar oss att våra portföljbolag följer internationellt fastställda mänskliga rättigheter och arbetsrätt samt håller god standard när det kommer till miljö, samhällspåverkans och bolagsstyrning. Styrelsen i de olika portföljbolagen är ansvariga att årligen rapportera på detta område.

Vår verksamhet
Vårt team
Vårt kontor är baserat i Stockholm. På VNV Global är vi ett litet team om åtta personer som bidrar med olika perspektiv, färdigheter och kvalitéer. Av vår fasta arbetsstyrka är 50% kvinnor och 50% män.
Inga nya medarbetare anställdes 2021.

Medarbetare

Uppdelat på kontrakt och typ av anställning	Män	Kvinnor
Tillsvidareanställning	5	3
Tidsbegränsad anställning	1	0
Heltid	6	3
Deltid	0	0

20221021010O9

Sammansättning av styrande organ och anställda

Fördelat på kön och ålder	Män	Kvinnor	<30	30–50	>50
Styrelse	80%	20%	0%	40%	60%
Ledningsgrupp	75%	25%	0%	50%	50%
Anställda	67%	33%	11%	67%	22%

En hälsosam balans mellan arbete och fritid är avgörande för anställdas välmående och bolagets framgång. Vi erbjuder flexibla arbetsdagar (plats och timmar) för alla våra anställda och heltäckande sjukförsäkring, inklusive möjligheten att prata med en psykolog om behov finns. Vi uppmuntrar alla våra medarbetare att vara aktiva och hälsosamma. Vi har också ett skyddsombud som ansvarar för att bevaka arbetsmiljön både fysiskt och psykiskt. Alla anställda omfattas av återkommande utvärderingssamtal.

Vår verksamhets klimatpåverkan
Då vi är ett litet investeringsbolag är klimatpåverkan från vår egen verksamhet relativt liten. Vi strävar mot att minimera vår negativa påverkan från kontor och affärsresor. Eftersom vi investerar globalt står våra affärsresor för majoriteten av klimatpåverkan från vår verksamhet.

VNV Globals klimatmål inkluderar nettonollutsläpp av växthusgaser från företagets egen verksamhet från 2020 och framåt, och en strävan att minska växthusgasutsläppen från den totala investeringsportföljen till en nivå i linje med 1,5°C-målet i Parisavtalet till 2030. Detta arbete bedrivs främst genom VNV Globals styrelserepresentation i olika portföljbolag och regelbunden dialog med våra portföljbolag som minoritetsaktieägare.

Från och med helåret 2020 kompenserar VNV Global sina växthusgasutsläpp årligen. För våra utsläpp 2021 har vi kompenserat dessa genom att stötta ett vindenergi-projekt i Karnataka, som är Gold Standard-verifierat (Gold Standard ID: 6854) och fokuserar på byggnationen av ett vindenergiprojekt om 34,4 MW i Karnataka, Indien.

Utsläpp av växthusgaser från vår verksamhet

Per källa (ton CO2e)	2021	2020	2019
Företagets egna bilar (Scope 1)	0	0	0
Elektricitet kontor (Scope 2)	0	0	0,14
Affärsresor (Scope 3)	8,3	8,6	53,8

Scope 1 består av utsläpp från företagets egna bilar. Scope 2 genereras från köp av el. VNV Global köper 100% förnybar energi där alla eventuella utsläpp kompenseras av elleverantören. Scope 3 består av indirekta utsläpp från affärsresor med flyg och har tillhandahållits av leverantör.

Betydande hållbarhetsrelaterade investeringar under 2021
Tise – en norsk second hand-modemarknad (cirkulär ekonomi)
Olio – en gemenskaps- och marknadsplats för att minska matsvinnet
Ciroplus – en marknadsplats för återvunnen plast
Pale Blue Dot – en fröstadie-riskfond fokuserad på att investera i företag med tydlig klimatpåverkan
Collectiv Food – en mat- och dryckesmarknad för restauranger som ökar spårbarheten, transparensen och förbättrar leverantörskedjan.

Framtida åtaganden
Vi arbetar kontinuerligt på att förbereda vår organisation för framtida utmaningar och affärsmöjligheter. Under kommande år har vi därför åtagit oss att ytterligare förbättra vårt hållbarhetsarbete. Vi kommer att fortsätta identifiera vad hållbarhet är för vår verksamhet genom att göra en materialitetsanalys, förfina vår hållbarhetsstrategi och mer tydligt definiera vårt hållbarhetsfokus och hållbarhetsstyrning. Vi kommer även att definiera och integrera hållbarhet i vår investeringsprocess för att möjliggöra tydligare identifiering och hantering av hållbarhetsrisker och möjligheter för både framtida och existerande investeringar. Vi kommer också att fortsätta rapportera årligen kring vårt hållbarhetsarbete.

GRI-index
VNV Globals hållbarhetsrapport är upprättad enligt GRI standarden: Core option. Rapporten täcker hela kalenderåret 2021 och är företagets andra hållbarhetsrapport som upprättats enligt GRI-standarderna. Framöver planerar VNV Global att fortsätta sin GRI-baserade rapportering om hållbarhet årligen.

Hållbarhetsredovisningen har varit föremål för en begränsad granskning av bolagets revisorer, se uttalande på sidan 76.

Upplysningar om ledningsmetod
VNV Global utvärderar och mäter företagets ansträngningar avseende de olika signifikanta områdena kontinuerligt för att identifiera och hantera både risker och möjligheter.

Ekonomi – sunda styrningsstrukturer och ekonomisk tillväxt
VNV Global anser att en hållbar verksamhet är viktig för framgångsrikt långsiktigt värdeskapande. I enlighet med detta har vi integrerat god bolagsstyrning och regeletterlevnad i vårt styrningsdokument, Code of Conduct. Code of Conduct omfattar alla VNV Globals representanter och ses över regelbundet för att hålla bolagsstyrningen god.

Samhälle – socialt ansvarstagande
VNV Global anser att våra anställda är vår viktigaste tillgång. Vi hjälper och uppmuntrar våra anställda att utvecklas personligt och professionellt genom att låta dem ta en aktiv roll i värdeskapande-processen för Bolaget och portföljinnehaven. Vi uppmuntrar också en hälsosam balans mellan arbete och fritid och erbjuder flexibilitet och distansarbetesmöjligheter.

Miljö – Minskad klimatpåverkan
Klimatpåverkan från företag blir en allt mer viktig mätpunkt när dessa utvärderas ut ifrån ett hållbarhetsperspektiv. VNV Global genomför en årlig analys av direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser från vår egen verksamhet inom scope 1, scope 2, och scope 3. Vidare genomför också VNV Global från och med 2020 en årlig hållbarhetsutvärdering av sina största portföljinnehav, där klimataspekten är en av huvuddelarna för att bedöma var de befinner sig i sitt hållbarhetsarbete i förhållande till 1,5°C-målet i Parisavtalet.

GRI-information i denna rapport

GRI-information som ingår denna rapport		Rapporterat (JA/NEJ)	Kommentar	Sida
102-1	Organisationens namn	JA		20
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	JA		20
102-3	Huvudkontorets placering	JA		20
102-4	Verksamheternas placering	JA		20
102-5	Ägarskap och juridisk form	JA		18, 20
102-6	Marknadsbeskrivning	JA		72
102-7	Organisationens storlek	JA		06, 18, 73-74
102-8	Information om anställda och andra medarbetare	JA		73-74
102-9	Leveranskedja	JA	Majoriteten av VNV Globals leverantörer är tjänsteleverantörer kopplade till Bolagets investeringsverksamhet och bolagets kontor.	
102-10	Betydande förändringar i organisationen och dess leveranskedja	NEJ	Inga betydande förändringar i organisationen och dess leveranskedja.	
102-11	Försiktighetsprincip eller strategi	JA	Se VNV Global Code of Conduct på vnv.global	
102-12	Externa initiativ	JA	GRI Standard, core option	
102-13	Medlemskap i föreningar	JA	Svenska handelskammaren för Ryssland och Östeuropa, Östkontoret	
102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare	JA		03-04
102-16	Värden, principer, standarder och beteendenormer	JA		72-73
102-18	Styrningsstruktur	JA		66-70
102-40	Lista över intressentgrupper	JA		73
102-41	Kollektivavtal	JA	Vid årsslutet 2021 var ingen anställd kollektivavtalsansluten. Mötes- och föreningsfrihet är inkluderat i VNV Globals Code of Conduct.	
102-42	Identifiering och val av intressenter	JA		73
102-43	Tillvägagångssätt för intressentengagemang	JA		73
102-44	Viktiga ämnen och problem som tas upp	JA		73
102-45	Enheter som ingår i koncernredovisningen	JA		20
102-46	Definiering av rapportinnehåll och områdesgränser	JA		73
102-47	Lista över signifikanta områden	JA		73
102-48	Omställningar av information	JA	Inga omställningar har gjorts	
102-49	Förändringar i rapporteringen	JA	Inga förändringar – andra rapport enligt GRI-standarder	
102-50	Rapporteringsperiod	JA		20
102-51	Datum för den senaste rapporten	JA	Detta är den andra hållbarhetsrapporten enligt GRI. Årsredovisningen 2020 innehöll en hållbarhetsrapport.	
102-52	Rapporteringscykel	JA		74
102-53	Kontaktpunkt för frågor angående rapporten	JA	Björn von Sivers, bjorn@vnv.global	
102-54	Hävdande av rapportering i enlighet med GRI-standarderna	JA	Denna rapport har upprättats i enlighet med GRI-standarden: Core option	74
102-55	GRI-innehållsindex	JA		75
102-56	Extern försäkran	JA		

GRI-information som ingår i denna rapport		Rapporterat (JA/NEJ)	Kommentar	Sida
	Ekonomi			
103-1	Förklaring av området och dess gränser	JA		73-74
103-2	Ledningsmetod och dess komponenter	JA		73
103-3	Utvärdering av ledningsmetod	JA		74
201-1	Direkt ekonomiskt värde, genererat och distribuerat	JA		21
205-1	Verksamheter bedömda utifrån risker relaterade till korruption	JA		72
205-2	Kommunikation och utbildning kring policyer och procedurer mot korruption	JA	Uppförandekod; Anti-korruption policy, kommuniceras årligen till anställda .	
	Samhälle			
103-1	Förklaring av området och dess gränser	JA		73-74
103-2	Ledningsmetod och dess komponenter	JA		73
103-3	Utvärdering av ledningsmetod	JA		74
401-1	Nyanställningar och personalomsättning	JA		73
404-3	Andel anställda som får regelbundna prestations- och karriärutvecklingsgenomgångar	JA		74
405-1	Mångfalden i styrande organ och bland anställda	JA		73-74
412-3	Betydande investeringsavtal och kontrakt som innehåller klausuler om mänskliga rättigheter eller som har genomgått screening för mänskliga rättigheter	JA	Se VNV Global Code of Conduct på vnv.global	
419-1	Bristande efterlevnad av lagar och förordningar inom det sociala och ekonomiska området	JA	Inga böter eller sanktioner	
FS10	Andel och antal bolag som innehas i institutionens portfölj med vilken den rapporterande organisationen har interagerat kring miljö- eller sociala frågor	JA	De fem största innehaven (60,1% av substansvärdet) har deltagit i VNV Globals årliga hållbarhetsutvärdering	
	Miljö			
103-1	Förklaring av området och dess gränser	JA		73-74
103-2	Ledningsmetod och dess komponenter	JA		73
103-3	Utvärdering av ledningsmetod	JA		74
305-1	Direkt (Scope 1) Utsläpp växthusgaser	JA		74
305-2	Indirekt energi (Scope 2) Utsläpp växthusgaser	JA		74
305-3	Indirekt Övrigt (Scope 3) Utsläpp växthusgaser	JA		74

20221021010

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning
Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2021 på sidorna 72–75 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning
Vår granskning har skett enligt FARs rekommendation RevR 12 *Revisorns yttrande om den lagstadgade hållbarhetsrapporten*. Detta innebär att vår granskning av hållbarhetsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionssed i Sverige har. Vi anser att denna granskning ger oss tillräcklig grund för vårt uttalande.

Uttalande
En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 18 februari 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Förkortningar

Förkortningar och termer som förekommer i årsredovisningen

EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar
EV	*Enterprise Value*, börsvärde + nettoskuld
KPI	*Key Performance Indicator*, nyckeltal, mäter hur ett företag fungerar och hur bra verksamheten går
LTIP	*Long-Term Incentive Program*, långsiktigt incitamentsprogram
NAV	*Net Asset Value*, substansvärde
TAM	Total adresserbar marknad
UAE	Förenade Arabemiraten
VNV Global eller Bolaget	VNV Global AB (publ)

Definitioner

Investeringsportföljen
Investeringsportföljen definieras som investeringsportföljen inkluderat likviditetshantering, men exkluderat likvida medel.

Totala investeringsportföljen
Totala investeringsportföljen definieras som investeringsportföljen inklusive likvida medel.

20221021010011

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 64

www.vnv.global
info@vnv.global