20240517150355

ÅRSREDOVISNING

2023-01-01–2023-12-31

för

VNV Sweden AB

559269-7287

20240517150360

Innehåll

Förvaltningsberättelse 3
Bolagets resultaträkning 6
Bolagets balansräkning 7
Bolagets rapport över förändring i eget kapital 8
Bolagets kassaflödesanalys 9
Noter till årsredovisningen 10
1. Allmän information 10
2. Redovisningsprinciper 10
3. Risker och riskhantering 14
4. Uppskattningar och bedömningar för redovisningsändamål 18
5. Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 25
6. Rörelsens kostnader 25
7. Ersättning till revisorer 26
8. Finansnetto 26
9. Skatter 27
10. Andelar i koncernföretag 28
11. Finansiella instrument per kategori 29
12. Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen 30
13. Innehav i intresseföretag 31
14. Kassa och bank 32
15. Eget kapital 32
16. Upplupna kostnader 32
17. Transaktioner med närstående 33
18. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser 33
19. Vinstdisposition 34
20. Händelser efter räkenskapsårets utgång 34
Styrelsens försäkran 35

20240517150037

Förvaltningsberättelse

Styrelsen för VNV Sweden AB, organisationsnummer 559269-7287, med säte i Stockholm, avger härmed årsredovisning för räkenskapsåret 2023-01-01–2023-12-31.

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 investeringsportföljen under 2023 innefattar främst förändringar i verkligt värde av följande portföljbolag:

1) Wasoko, -109,9 miljoner SEK,
2) Olio, -78,4 miljoner SEK,
3) Breadfast, +47,3 miljoner SEK,
4) Hungry Panda, -40,2 miljoner SEK,
5) Kavall -35,4 miljoner SEK.

Finansiell ställning

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -274 497 KSEK (2022: -553 599), huvudsakligen från Babylon.

Rörelsekostnader för året uppgick till -11 034 KSEK (2022: -10 893).

Finansnettot uppgick till 9 KSEK (2022: 3 964), främst relaterat till SEK/USD-appreciering.

Årets resultat efter skatt blev -285 522 KSEK (2022: -560 528).

Kassa och bank uppgick den 31 december 2023 till 3 293 KSEK (2022: 10 385).

Eget kapital har förstärkts via aktieägartillskott om 103 970 KSEK från moderbolaget VNV Global AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

Eget kapital uppgick den 31 december 2023 till 1 397 681 KSEK (2022: 1 579 233).

Balansomslutningen uppgick den 31 december 2023 till 1 397 921 KSEK (2022: 1 584 272).

Kortfristiga skulder uppgick den 31 december 2023 till 240 KSEK (2022: 5 039).

20240517150338

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -106 072 KSEK (2022: -577 521) varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till -94 963 KSEK (2022: -556 100). Större investeringar under 2023 var i Mathem, Breadfast, Aspect, No Traffic och YUV.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 99 053 KSEK (2022: 589 768) och är främst hänförligt till aktieägartillskott.

Årets kassaflöde uppgick till -7 019 KSEK (2022: -3 555).

Medarbetare

Det finns inga medarbetare i bolaget under 2023. VNV Sweden köper tjänster från VNV AB.

Styrelse

Styrelsens sammansättning är tre ledamöter. Styrelsens sammansättning har ändrats under räkenskapsåret genom att tillsätta Björn von Sivers samt Elise Kielos som nya styrelseledamöter.

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 september 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.

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

Efter utgången av år 2023 slutförde VNV Sweden AB försäljningen av alla sina aktier i Booksy och Carla för en total köpeskilling på 6,3 miljoner USD, vilket representerar en rabatt på ca 10% av värderingen för de avyttrade bolagen baserat på NAV vid årets slut 2023.

20240517150339

Flerårsöversikt

Resultaträkning

(KSEK)	2023	2022	2021	2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-274 497	-553 599	97 791	65 599
Rörelsens kostnader	-11 034	-10 893	-8 835	-419
Rörelseresultat	**-285 530**	**-564 492**	**88 956**	**65 180**
Finansiella intäkter och kostnader, netto	9	3 964	-394	753
Resultat före skatt	-285 522	-560 528	88 562	65 933
Årets resultat	**-285 522**	**-560 528**	**88 562**	**65 861**

Balansräkning

(KSEK)	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2020
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 370 546	1 549 839	1 546 099	528 642
Kassa och bank	3 293	10 385	9 974	45
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	34	–	8 601	–
Totala tillgångar	**1 397 922**	**1 584 272**	**1 572 920**	**531 537**
Eget kapital	1 397 682	1 579 234	1 560 769	511 715
Aktuell skatteskuld	–	–	72	72
Övriga skulder och upplupna kostnader	240	5 039	12 079	19 750
Summa eget kapital och skulder	**1 397 922**	**1 584 272**	**1 572 920**	**531 537**

Kassaflöde

(KSEK)	2023	2022	2021	2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-106 072	-577 520	-938 516	-442 959
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	-15 802	-5 397	-2 850
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	99 053	589 768	954 236	445 804
Årets kassaflöde	**-7 019**	**-3 553**	**10 323**	**-5**
Kursdifferens i likvida medel	-73	3 966	-394	–
Likvida medel vid årets början	10 385	9 974	45	50
Likvida medel vid årets slut	**3 292**	**10 387**	**9 974**	**45**

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

20240517150440

Bolagets resultaträkning

(KSEK)	Not	2023	2022
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4, 5	-274 497	-553 599
Rörelsens kostnader	6, 7, 17	-11 034	-10 893
Rörelseresultat		**-285 531**	**-564 492**
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter		158	–
Räntekostnader		-76	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	8	-73	3 964
Totala finansiella intäkter och kostnader		**9**	**3 964**
Resultat före skatt		**-285 522**	**-560 528**
Skatt på årets resultat	9	–	–
Årets resultat		**-285 522**	**-560 528**

Rapport över totalresultat

(KSEK)	2023	2022
Årets resultat	-285 522	-560 528
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	–	–
Summa totalresultat för året	**-285 522**	**-560 528**

20240517150441

Bolagets balansräkning

(KSEK)	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
Tillgångar			
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	10	24 048	24 048
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	11, 12, 13	1 370 546	1 549 839
Totala finansiella anläggningstillgångar		**1 394 594**	**1 573 887**
Omsättningstillgångar			
Övriga kortfristiga fordringar		34	–
Kassa och bank	11, 14	3 293	10 385
Totala omsättningstillgångar		**3 327**	**10 385**
Totala tillgångar		**1 397 921**	**1 584 272**
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		2 089 258	1 985 288
Balanserade vinstmedel		-406 105	154 423
Årets resultat		-285 522	-560 528
Totalt fritt eget kapital		**1 397 631**	**1 579 183**
Totalt eget kapital		**1 397 681**	**1 579 233**
Kortfristiga skulder			
Leverantörsskulder		–	2
Skulder hos koncernföretag	17	–	4 917
Upplupna kostnader	16	240	120
Totala kortfristiga skulder		**240**	**5 039**
Totalt eget kapital och skulder		**1 397 921**	**1 584 272**

20240517150342

Bolagets rapport över förändring i eget kapital

(KSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2022	50	1 406 296	154 423	1 560 769
Resultat för året 1 januari 2022–31 december 2022	–	–	-560 528	-560 528
Summa totalresultat för året 1 januari 2022–31 december 2022	–	–	**-560 528**	**-560 528**
Transaktioner med aktieägare:				
Aktieägartillskott	–	578 992	–	578 992
Totalt transaktioner med aktieägare	–	**578 992**	–	**578 992**
Eget kapital per 31 december 2022	**50**	**1 985 288**	**-406 105**	**1 579 233**

(KSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2023	50	1 985 288	-406 105	1 579 233
Resultat för året 1 januari 2023–31 december 2023	–	–	-285 522	-285 522
Summa totalresultat för året 1 januari 2023–31 december 2023	–	–	**-285 522**	**-285 522**
Transaktioner med aktieägare:				
Aktieägartillskott	–	103 970	–	103 970
Totalt transaktioner med aktieägare	–	**103 970**	–	**103 970**
Eget kapital per 31 december 2023	**50**	**2 089 258**	**-691 627**	**1 397 681**

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 2023 förstärkts via aktieägartillskott om 103 970 KSEK från moderbolaget VNV Global AB (publ), med säte i Stockholm, Sverige.

20240517150433

Bolagets kassaflödesanalys

(KSEK)	Not	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-285 522	-560 528
Justering för:			
Ränteintäkter		-158	–
Räntekostnader		76	–
Valutakursvinster/-förluster		73	-3 965
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4, 5, 12	274 497	553 599
Förändringar i kortfristiga fordringar		-34	–
Förändringar i kortfristiga skulder		-93	-10 735
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-11 161**	**-21 629**
Investeringar i finansiella tillgångar	4, 12	-94 963	-556 100
Försäljning av finansiella tillgångar	4, 12	52	280
Betald skatt		–	-72
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-106 072**	**-577 521**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		–	-15 802
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**–**	**-15 802**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Aktieägartillskott		103 970	578 992
Förändring koncernmellanhavanden	17	-4 917	10 776
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**99 053**	**589 768**
Förändring av likvida medel		**-7 019**	**-3 555**
Likvida medel vid årets början		**10 385**	**9 974**
Kursdifferens i likvida medel		-73	3 966
Likvida medel vid årets slut	14	**3 293**	**10 385**

20240517150044

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 2023.

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 15 maj 2024 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 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.

20240517150345

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Bolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK).

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.

20240517150546

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.

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.

20240517150047

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.

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.

20240517150448

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 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.

20240517150549

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 2023 bestod 98,0 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 styrelserepresentation. 10% sänkning av kursen på de icke-noterade aktierna den 31 december 2023 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 135 miljoner SEK (2022: 148).

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 2023 ha stärkts med 10,0 procent mot USD med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 86 miljoner SEK lägre (2022: 93 miljoner SEK), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av USD-denominerad investering i Breadfast, Scout-investeringar, Wasoko, Hungry Panda, Flo/Palta, Booksy, Baly och Voi.

Skulle SEK per den 31 december 2023 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 12 miljoner SEK lägre (2022: 19 miljoner SEK), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i Collectiv Food och Olio.

Skulle SEK per den 31 december 2023 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 40 miljoner SEK lägre (2022: 47 miljoner SEK), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerade investeringar i Cirplus, Pale Blue Dot och Aspect.

20240517150S0

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 2023			31 dec 2022		
	USD	**EUR**	**GBP**	**USD**	**EUR**	**GBP**
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	864 079	39 984	116 075	934 285	47 340	185 525
Kassa och bank	-694	498	7	401	-25	6
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–	–	–	–
Långfristiga skulder	–	–	–	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	–	–	–	-4 917	–	–

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2023	**2022**
USD/ SEK	10,042	10,427
EUR/SEK	11,096	11,122
GBP/ SEK	12,768	12,540

Ränterisk

Majoriteten av Bolagets finansiella tillgångar är icke räntebärande.

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 2023**	**31 dec 2022**
3–12 månader	0,2	5,0
1–2 år	–	–
3–6 år	–	–

20240517150511

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.

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.

20240531715052

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 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.

20240517150S3

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.

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.

20240517150534

Förändringar för större innehav under 2023

Breadfast

Breadfast är ett egyptiskt snabbhandelsleveransföretag. VNV Sweden AB investerade 1 miljon USD i Breadfast under 2023.

Kavall/Mathem

Under det första kvartalet ingick VNV Global avtal om att sälja portföljbolaget Kavall till Mathem. Efter transaktionen äger VNV Global en mindre andel av det sammanslagna bolaget. Under det andra kvartalet slutfördes Mathems förvärv av Kavall. Som en del av transaktionen gjorde även VNV Global en liten kontantinvestering i Mathem.

Babylon

Efter obligatorisk avnotering på Nasdaq den 29 juni 2023 återgick Babylons verksamhet till privat ägande, i en nybildad enhet som kapitaliserats av AlbaCore och andra investerare. Babylonaktien upplevde en total devalvering. VNV äger fortfarande tekniskt sett sina aktier i Babylon men värderar dem till noll.

Nya investeringar

Större investeringar i nya företag har under året gjorts i Mathem, Aspect, No Traffic och YUV.

Förändringar i verkligt värde

De största förändringarna i verkligt värde under året återfanns i Breadfast (+47,3 miljoner SEK), Wasoko (-109,9 miljoner SEK), Olio (-78,4 miljoner SEK) och Hungry Panda (-40,2 miljoner SEK).

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

Förändringar för större innehav under 2022

Wasoko

VNV Sweden AB investerade 20,0 miljoner USD i det nya portföljinnehavet Wasoko under första kvartalet 2022.

Breadfast

VNV Sweden AB investerade 6 miljoner USD i Breadfast under 2022.

Förändringar i verkligt värde

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av den ökade volatiliteten i marknaden som en följd av den geopolitiska situationen samt räntehöjningar.

20240517155055

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

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 2023							**1 306 952**		
Förändring verkligt värde nivå 3							**-262 235**		
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	231 927	–	Från nivå 3 till nivå 2	-174 133	Mar 2023	–
Scout-investeringar	Substansvärde	–	–	–	210 610	Ingen förändring	2 294	Dec 2023	-10 473
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,7	–	–	190 964	Ingen förändring	–	Dec 2021	26 563
Wasoko	Intäktsmultipel	1,6	–	–	109 711	Ingen förändring	–	Feb 2022	-109 930
Hungry Panda	Intäktsmultipel	0,9	–	–	82 489	Ingen förändring	–	Dec 2021	-40 244
Flo/Palta, genom GHE II	Intäktsmultipel	–	–	–	63 795	Ingen förändring	–	Feb 2022	-5 837
Collectiv Food	Intäktsmultipel	2,0	–	–	52 433	Ingen förändring	–	Jul 2021	4 844
Booksy	Senaste transaktion	–	–	51 493	–	Från nivå 3 till nivå 2	-56 611	Nov 2023	–
Tise	Intäktsmultipel	2,5	–	–	50 157	Ingen förändring	–	Jul 2022	-3 950
Olio	Intäktsmultipel	–	–	–	47 044	Från nivå 2 till nivå 3	125 396	Aug 2021	-78 352
Alva	Intäktsmultipel	6,4	–	–	41 495	Ingen förändring	2 500	Maj 2023	-5 595
Baly	Intäktsmultipel	2,0	–	–	34 257	Från nivå 2 till nivå 3	10 427	Sep 2021	23 829
Voi	Intäktsmultipel	–	–	–	27 208	Ingen förändring	–	Aug 2021	-3 355
Stardots	Senaste transaktion	–	–	24 124	–	Ingen förändring	–	Aug 2023	–
Mathem/ Oda	Senaste transaktion	–	–	23 473	–	Ny investering	–	Jun 2023	–
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	17 741	Ingen förändring	6 646	Sep 2023	-777
Collectiv Food, lån	Konvertibel	–	–	–	16 598	Ingen förändring	4 065	Aug 2023	-6
Cirplus	Intäktsmultipel	–	–	–	13 377	Från nivå 2 till nivå 3	16 628	Dec 2021	-3 251
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	12 943	Ingen förändring	4 739	Jun 2023	-1 797
Carla	Senaste transaktion	–	–	11 986	–	Från nivå 3 till nivå 2	-19 767	Dec 2023	–
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	10 042	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
Aspect	Senaste transaktion	–	–	10 042	–	Ny investering	–	Jan 2023	–
YUV	Senaste transaktion	–	–	10 041	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	8,7	–	–	7 170	Från nivå 2 till nivå 3	4 625	Okt 2022	2 545
Mohold	Senaste transaktion	–	–	4 663	–	Ny investering	–	Mar 2023	–
Ballroom Aps	Senaste transaktion	–	–	3 982	–	Ny investering	–	Apr 2023	–
Medoma	Senaste transaktion	–	–	2 774	–	Ingen förändring	–	Aug 2022	–
Hype Vent	Senaste transaktion	–	–	2 750	–	Ingen förändring	–	Dec 2022	–
Campspace	Intäktsmultipel	5,2	–	–	2 309	Ingen förändring	–	Jan 2022	-5 435
Captain Cause	Intäktsmultipel	6,6	–	–	1 410	Från nivå 2 till nivå 3	5 561	Sep 2022	-4 151
SSE Ventures	Senaste transaktion	–	–	810	–	Ingen förändring	–	Aug 2023	–
Vinden AB	Senaste transaktion	–	–	465	–	Ingen förändring	–	Apr 2023	–
Parsly	Intäktsmultipel	–	–	–	179	Från nivå 2 till nivå 3	10 000	Mar 2022	-9 822
Fika	Intäktsmultipel	5,1	–	–	86	Ingen förändring	–	Aug 2021	-1 660
Likviditetshantering		–	–	–	–		–	–	–
Totalt			–	**388 570**	**981 976**		**-62 740**		**-262 235**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2023							**981 976**		

20240517150556

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2022.

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 2022							**165 233**		
Förändring verkligt värde nivå 3							**117 567**		
Wasoko	Intäktsmultipel	0,9	–	–	219 641	Ny investering	219 641	Feb 2022	–
Scout-investeringar	Substansvärde	–	–	–	218 789	Ingen förändring	44 503	Dec 2022	9 054
Breadfast	Intäktsmultipel	1,4	–	–	174 133	Från nivå 2 till nivå 3	171 104	Maj 2022	3 029
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,1	–	–	164 401	Från nivå 2 till nivå 3	164 401	Dec 2021	–
Olio	Senaste transaktion	–	–	125 396	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,3	–	–	122 734	Från nivå 2 till nivå 3	65 009	Dec 2021	57 724
Flo/Palta, genom GHE II	Intäktsmultipel	–	–	–	69 632	Från nivå 2 till nivå 3	63 673	Feb 2022	5 959
Booksy, lån	Konvertibel	–	–	–	56 611	Ny investering	56 611	Feb 2022	–
Tise	Intäktsmultipel	2,8	–	–	54 108	Från nivå 2 till nivå 3	53 354	Jul 2022	753
Collectiv Food	Intäktsmultipel	5,4	–	–	47 589	Från nivå 2 till nivå 3	46 133	Jul 2021	1 456
Alva	Intäktsmultipel	9,5	–	–	44 590	Från nivå 2 till nivå 3	44 590	Nov 2022	–
Kavall	Intäktsmultipel	1,4	–	–	40 491	Från nivå 2 till nivå 3	24 333	Mar 2022	16 158
Stardots	Senaste transaktion	–	–	36 910	–	Ingen förändring	–	Nov 2022	–
Voi	Intäktsmultipel	3,3	–	–	30 563	Från nivå 2 till nivå 3	9 362	Aug 2021	21 201
Carla	Intäktsmultipel	4,7	–	–	19 767	Från nivå 2 till nivå 3	19 767	Jun 2022	–
Babylon	Noterat bolag	–	18 661	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Cirplus	Senaste transaktion	–	–	16 628	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Collectiv Food, lån	Konvertibel	–	–	–	12 540	Ny investering	12 540	Nov 2022	–
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	11 871	Ny investering	11 871	Aug 2022	–
Baly	Senaste transaktion	–	–	10 427	–	Ingen förändring	–	Sep 2021	–
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	10 002	Från nivå 2 till nivå 3	10 002	Nov 2022	0
Parsly	Senaste transaktion	–	–	10 000	–	Ny investering	–	Mar 2022	–
Vinden AB	Senaste transaktion	–	–	8 337	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Campspace	Intäktsmultipel	5,5	–	–	7 744	Ny investering	7 744	Jan 2022	–
Captain Cause	Senaste transaktion	–	–	5 561	–	Ny investering	–	Sep 2022	–
UAB Ovoko	Senaste transaktion	–	–	4 625	–	Ny investering	–	Okt 2022	–
Medoma	Senaste transaktion	–	–	2 780	–	Ny investering	–	Aug 2022	–
Hype Vent	Senaste transaktion	–	–	2 750	–	Ny investering	–	Dec 2022	–
Fika	Intäktsmultipel	4,5	–	–	1 746	Från nivå 2 till nivå 3	1 553	Aug 2021	193
SSE Ventures	Senaste transaktion	–	–	810	–	Ny investering	–	Okt 2022	–
Likviditetshantering		–	–	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			**18 661**	**224 226**	**1 306 952**		**1 024 151**		**117 567**
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2022							**1 306 952**		

20240517150557

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

Företag	Investerat belopp	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
		-15%	-10%	2023	+10%	+15%	
Scout-investeringar	187 302	179 018	189 549	210 610	231 671	242 201	Substansvärde
Bokadirekt	200 000	162 600	172 055	190 964	209 873	219 328	Intäktsmultipel
Wasoko	209 356	93 397	98 835	109 711	120 587	126 025	Intäktsmultipel
Hungry Panda	146 201	69 973	74 145	82 489	90 834	95 006	Intäktsmultipel
Flo/Palta, genom GHE II	69 061	54 226	57 415	63 795	70 174	73 364	Intäktsmultipel
Collectiv Food	58 349	44 476	47 128	52 433	57 738	60 390	Intäktsmultipel
Tise	58 303	42 824	45 268	50 157	55 047	57 491	Intäktsmultipel
Olio	119 554	39 987	42 340	47 044	51 748	54 101	Intäktsmultipel
Alva	46 639	35 323	37 380	41 495	45 609	47 666	Intäktsmultipel
Baly	8 601	29 047	30 783	34 257	37 730	39 466	Intäktsmultipel
Voi	51 112	23 127	24 487	27 208	29 929	31 289	Intäktsmultipel
Myelin II	18 357	15 080	15 967	17 741	19 515	20 402	Substansvärde
Collectiv Food, lån	16 423	14 109	14 938	16 598	18 258	19 088	Konvertibel
Cirplus	15 432	11 570	12 172	13 377	14 581	15 184	Intäktsmultipel
Pale Blue Dot	14 081	11 002	11 649	12 943	14 238	14 885	Substansvärde
UAB Ovoko	4 575	6 101	6 458	7 170	7 883	8 239	Intäktsmultipel
Campspace	27 168	1 958	2 075	2 309	2 543	2 660	Intäktsmultipel
Captain Cause	5 345	1 210	1 277	1 410	1 544	1 610	Intäktsmultipel
Parsly	10 000	152	161	179	196	205	Intäktsmultipel
Fika	6 532	56	66	86	106	116	Intäktsmultipel
Kavall	84 005	–	–	–	–	–	Intäktsmultipel
Yoppie, lån	12 642	–	–	–	–	–	Konvertibel
Totalt nivå 3	**1 369 039**	**835 235**	**884 149**	**981 976**	**1 079 803**	**1 128 717**	

20240517150538

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 dec 2023

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 2023	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värde-förändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2022	Andel av portföljen	Ägar-andel	Värderingsmetod
Marknadsplats	Breadfast	231 927	10 494	47 300	26%	174 133	16,9%	9,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Scout-investeringar	210 610	2 294	-10 473	-5%	218 789	15,3%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Bokadirekt	190 964	–	26 563	18%	164 401	13,9%	15,2%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	109 711	–	-109 930	-45%	219 641	8,0%	4,2%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hungry Panda	82 489	–	-40 244	-32%	122 734	6,0%	4,0%	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	63 795	–	-5 837	-8%	69 632	4,6%	22,0%	Intäktsmultipel
Övrigt	Collectiv Food	52 433	–	4 844	10%	47 589	3,8%	10,0%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	51 493	–	-5 119	-9%	56 611	3,7%	1,2%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Tise	50 157	–	-3 950	-7%	54 108	3,7%	8,3%	Intäktsmultipel
Övrigt	Olio	47 044	–	-78 352	-62%	125 396	3,4%	9,5%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Alva	41 495	2 500	-5 595	-12%	44 590	3,0%	10,2%	Intäktsmultipel
Övrigt	Baly	34 257	–	23 829	229%	10 427	2,5%	4,3%	Intäktsmultipel
Transport	Voi	27 208	–	-3 355	-11%	30 563	2,0%	0,8%	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Stardots	24 124	–	-12 786	-35%	36 910	1,8%	33,5%	Senaste transaktion
Övrigt	Mathem/ Oda	23 473	23 473	–	0%	–	1,7%	1,6%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Myelin II	17 741	6 646	-777	-4%	11 871	1,3%	–	Substansvärde
Övrigt	Collectiv Food, lån	16 598	4 065	-6	0%	12 540	1,2%	–	Konvertibel
Marknadsplats	Cirplus	13 377	–	-3 251	-20%	16 628	1,0%	13,1%	Intäktsmultipel
Övrigt	Pale Blue Dot	12 943	4 739	-1 797	8%	10 002	0,9%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Carla	11 986	–	-7 782	-39%	19 767	0,9%	3,2%	Senaste transaktion
Övrigt	No Traffic	10 042	10 298	-256	-2%	–	0,7%	0,8%	Senaste transaktion
Övrigt	Aspect	10 042	10 313	-271	-3%	–	0,7%	14,3%	Senaste transaktion
Övrigt	YUV	10 041	10 202	-161	-2%	–	0,7%	5,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	UAB Ovoko	7 170	–	2 545	55%	4 625	0,5%	1,0%	Intäktsmultipel
Övrigt	Mohold	4 663	2 579	2 084	81%	–	0,3%	3,1%	Senaste transaktion
Övrigt	Ballroom Aps	3 982	4 507	-526	-12%	–	0,3%	8,2%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Medoma	2 774	–	-6	-1%	2 780	0,2%	1,1%	Senaste transaktion
Övrigt	Hype Vent	2 750	–	–	0%	2 750	0,2%	9,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Campspace	2 309	–	-5 435	-67%	7 744	0,2%	21,7%	Intäktsmultipel
Övrigt	Captain Cause	1 410	–	-4 151	-75%	5 561	0,1%	2,1%	Intäktsmultipel
Övrigt	SSE Ventures	810	125	-125	0%	810	0,1%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	Vinden AB	465	–	-7 873	-94%	8 337	0,0%	2,9%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Parsly	179	–	-9 822	-98%	10 000	0,0%	10,5%	Intäktsmultipel
Övrigt	Fika	86	–	-1 660	0%	1 746	0,0%	9,3%	Intäktsmultipel
Övrigt	Kavall	–	-5 110	-35 381	-100%	40 491	0,0%	–	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Babylon	–	406	-19 067	-100%	18 661	0,0%	1,1%	Noterat bolag
Digital hälsa	Yoppie	–	-52	52	–	–	0,0%	–	Senaste transaktion
Övrigt	Kavall, lån	–	-10	10	–	–	0,0%	–	Konvertibel
	Likviditetshantering	–	7 736	-7 736	–	–	0,0%		
	Investeringsportfölj	**1 370 546**	**95 204**	**-274 497**		**1 549 839**	**99,8%**		
	Kassa och bank	3 293				10 385	0,2%		
	Totalt investerings-portfölj	**1 373 839**				**1 560 224**	**100,0%**		
	Lån	–				–			
	Övriga netto-fordringar/skulder	23 842				19 010			
	Totalt NAV	**1 397 682**				**1 579 234**			

20240517150559

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

	2023	2022
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	52	280
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-409 928	-280
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Utdelningar	–	–
Totalt realiserat resultat	**-409 876**	–
Orealiserat resultat		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	135 379	-553 599
Totalt orealiserat resultat	135 379	-553 599
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	**-274 497**	**-553 599**

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

	2023	2022
Interna tjänster	8 688	8 719
Kostnadsförd moms	2 172	2 180
Externa tjänster	34	1
Andra utgifter	140	-7
Totala rörelsekostnader	**11 034**	**10 893**

20240517150600

7. Ersättning till revisorer

PwC	2023	2022
Revisionsuppdrag	120	120
Totalt	**120**	**120**

8. Finansnetto

	2023	2022
Valutakursvinster	162	9 667
Valutakursförluster	-235	-5 703
Totalt	**-73**	**3 964**

20240517150611

9. Skatter

Aktuell skatt	2023	2022
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	–

Uppskjuten skatt	2023	2022
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	2023	2022
Resultat före skatt	-285 522	-560 528
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	58 818	115 469
Skatteeffekt av:		
Icke skattepliktig inkomst	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	-56 956	-115 012
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-1 862	-457
Skattekostnad	–	–

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

20240531715062

10. Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i dotterbolag	Säte	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde, 31 dec 2023	Bokfört värde, 31 dec 2022
VNV AB, Stockholm, 559269-7295	Stockholm	50 000	100	24 048	24 048
VNV 2xN Holding AB	Stockholm	3 000	100	–	–
Totalt				**24 048**	**24 048**

Förändringar av andelar i dotterbolag	2023	2022
Bokfört värde vid årets början	24 048	8 247
Lämnade kapitaltillskott	–	15 801
Bokfört värde vid årets slut	**24 048**	**24 048**

20240517150630

11. Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 dec 2023

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 370 546	1 370 546
Kassa och bank	3 293	–	3 293
Övriga kortfristiga fordringar	34	–	34
Summa finansiella tillgångar	**3 327**	**1 370 546**	**1 373 873**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	–	–
Summa långfristiga finansiella skulder	–	–
Kortfristiga finansiella skulder	240	240
Summa kortfristiga finansiella skulder	**240**	**240**

31 dec 2022

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 549 839	1 549 839
Kassa och bank	10 385	–	10 385
Övriga kortfristiga fordringar	–	–	–
Summa finansiella tillgångar	**10 385**	**1 549 839**	**1 560 224**

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	–	–
Summa långfristiga finansiella skulder	–	–
Kortfristiga finansiella skulder	5 039	5 039
Summa kortfristiga finansiella skulder	**5 039**	**5 039**

20240517150964

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 2022	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2022	Investeringar/ Avyttringar	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2023	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2023	Andel av portföljen
Breadfast	USD	174 133	9,9%	10 494	47 300	231 927	9,0%	16,9%
Scout-investeringar	USD	218 789	–	2 294	-10 473	210 610	–	15,4%
Bokadirekt	SEK	164 401	14,9%	–	26 563	190 964	15,2%	13,9%
Wasoko	USD	219 641	4,1%	–	-109 930	109 711	4,2%	8,0%
Hungry Panda	USD	122 734	4,0%	–	-40 244	82 489	4,0%	6,0%
Flo/Palta, genom GHE II	USD	69 632	22,0%	–	-5 837	63 795	22,0%	4,7%
Collectiv Food	GBP	47 589	10,0%	–	4 844	52 433	10,0%	3,8%
Booksy	USD	56 611	–	–	-5 119	51 493	1,2%	3,8%
Tise	NOK	54 108	8,4%	–	-3 950	50 157	8,3%	3,7%
Olio	GBP	125 396	9,5%	–	-78 352	47 044	9,5%	3,4%
Alva	SEK	44 590	9,5%	2 500	-5 595	41 495	10,2%	3,0%
Baly	USD	10 427	4,3%	–	23 829	34 257	4,3%	2,5%
Voi	USD	30 563	0,8%	–	-3 355	27 208	0,8%	2,0%
Stardots	SEK	36 910	37,1%	–	-12 786	24 124	33,5%	1,8%
Mathem/ Oda	SEK	–	–	23 473	–	23 473	1,6%	1,7%
Myelin II	USD	11 871	–	6 646	-777	17 741	–	1,3%
Collectiv Food, lån	USD	12 540	–	4 065	-6	16 598	–	1,2%
Cirplus	EUR	16 628	13,1%	–	-3 251	13 377	13,1%	1,0%
Pale Blue Dot	EUR	10 002	100,0%	4 739	-1 797	12 943	–	0,9%
Carla	SEK	19 767	4,0%	–	-7 782	11 986	3,2%	0,9%
No Traffic	USD	–	–	10 298	-256	10 042	0,8%	0,7%
Aspect	EUR	–	–	10 313	-271	10 042	14,3%	0,7%
YUV	USD	–	–	10 202	-161	10 041	5,4%	0,7%
UAB Ovoko	USD	4 625	1,0%	–	2 545	7 170	1,0%	0,5%
Mohold	USD	–	–	2 579	2 084	4 663	3,1%	0,3%
Ballroom Aps	DKK	–	–	4 507	-526	3 982	8,2%	0,3%
Medoma	EUR	2 780	1,1%	–	-6	2 774	1,1%	0,2%
Hype Vent	USD	2 750	10,4%	–	–	2 750	9,5%	0,2%
Campspace	EUR	7 744	21,7%	–	-5 435	2 309	21,7%	0,2%
Captain Cause	EUR	5 561	2,4%	–	-4 151	1 410	2,1%	0,1%
SSE Ventures	USD	810	–	125	-125	810	–	0,1%
Vinden AB	SEK	8 337	5,3%	–	-7 873	465	2,9%	0,0%
Parsly	SEK	10 000	10,5%	–	-9 822	179	10,5%	0,0%
Fika	USD	1 746	9,7%	–	-1 660	86	9,3%	0,0%
Kavall	SEK	40 491	20,0%	-5 110	-35 381	–	–	0,0%
Babylon	USD	18 661	1,1%	406	-19 067	–	1,1%	0,0%
Yoppie	GBP	–	21,1%	-52	52	–	–	0,0%
Kavall, lån	SEK	–	–	-10	10	–	–	0,0%
Grace Health	SEK	–	3,5%	–	–	–	–	0,0%
Likviditetshantering		–		7 736	-7 736	–		0,0%
Investeringsportfölj		**1 549 839**		**95 204**	**-274 497**	**1 370 546**		**100,0%**

20240517150650

Föregående års förändring, totalt:

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2022
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 546 099	557 339	-553 599	1 549 839
Investeringsportfölj	**1 546 099**	**557 339**	**-553 599**	**1 549 839**

Förändring av långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2023	2022
Ingående anskaffningsvärde	**1 941 809**	**1 384 470**
Inköp	95 256	557 619
Försäljningar	-52	-280
Utgående anskaffningsvärde	**2 037 013**	**1 941 809**
Ingående värdeförändring	-391 970	161 629
Årets värdeförändring	-274 497	-553 599
Utgående värdeförändring	**-666 467**	**-391 970**
Ingående redovisat värde	**1 549 839**	**1 546 099**
Utgående redovisat värde	**1 370 546**	**1 549 839**

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 2023	Ägarandel
Flo/Palta, genom GHE II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	63 795	22,0%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplattform för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	24 124	33,5%
Campspace		Marknads plats	Marknadsplats för mikrocampingplatser	Storbritannien, Nederländerna	Nederländerna	2 309	21,7%

20240517150666

14. Kassa och bank

	31 dec 2023	31 dec 2022
Kassa och bank	3 293	10 385
Totalt	**3 293**	**10 385**

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	50 000	50 000	1	50 000	50 000
31 dec 2023	**Utgående balans, utgivna aktier**	–	**50 000**	**1**	–	**50 000**

16. Upplupna kostnader

	31 dec 2023	31 dec 2022
Övriga kostnader	240	120
Totalt	**240**	**120**

20240517150 67

17. 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.

	2023	2022
Koncerninterna tjänster		
Försäljning	–	–
Inköp	-10 860	-10 899
Totalt	**-10 860**	**-10 899**

	31 dec 2023	31 dec 2022
Koncerninterna fordringar		
Fordran mot koncernföretag	–	–
Totalt	–	–

	31 dec 2023	31 dec 2022
Koncerninterna skulder		
Skuld mot koncernföretag	–	4 917
Totalt	–	**4 917**

	2023	2022
Skulder hos koncernföretag	–	-4 917
Netto fordan/ skuld	–	-4 917
Förändring koncernmellanhavanden:	-4 917	10 777
Förändring koncernmellanhavanden kassaflöde:	**-4 917**	**10 777**

18. Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Bolaget har inga ställda säkerheter eller eventualförpliktelser.

20240517150688

19. Vinstdisposition

Bolagets resultat- och balansräkningar är föremål för fastställelse på årsstämman den 15 maj 2024.

Till årsstämmans förfogande står följande vinstmedel:

	31 dec 2023
Disposition av balanserade vinstmedel	
Överkursfond:	–
Balanserade vinstmedel	-406 104 532
Aktieägartillskott	2 089 257 729
Årets resultat	-285 521 632
Totalt	**1 397 631 565**

Styrelsen i VNV Sweden AB föreslår årsstämman 2024 att besluta om förslag till vinstdisposition enligt följande:

Till aktieägarna utdelas 1 800 kronor/ aktie	90 000 000
I ny räkning överförs	1 307 631 565
Summa	1 397 631 565

I bolaget finns totalt 50 000 aktier med föreslagen utdelning om 1 800 kronor per aktie, uppgår den totala summan föreslagen utdelning till 90 000 000 kronor.

Styrelsens yttrande över den föreslagna vinstutdelningen

Bolagets egna kapital har fastställts i enlighet med svensk lag och med tillämpning av RFR 2.

Styrelsens uppfattning är att den föreslagna utdelningen inte hindrar bolaget från att fullgöra sina förpliktelser på kort och lång sikt. Den föreslagna utdelningen kan därmed försvaras med hänsyn till vad som anförs i aktiebolagslagen (2005:551) 17 kap 3 § 2-3 st (försiktighetsregeln).

20. Händelser efter räkenskapsårets utgång

Efter utgången av år 2023 slutförde VNV Sweden AB försäljningen av alla sina aktier i Booksy och Carla för en total köpeskilling på 6,3 miljoner USD vilket representerar en rabatt på ca 10% av värderingen för de avyttrade bolagen baserat på NAV vid årets slut 2023.

20240517150690

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 15 maj 2024.

Per Brilioth
Ordförande

Björn von Sivers

Elise Kielos

Vår revisionsberättelse har lämnats den 15 maj 2024.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor

2024-05-15

HÄRMED INTYGAS ATT
KOPIAN ÖVERENSTÄMMER
MED ORGINALET

ELISE KIELOS
0763416997

20240517115072

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 15 maj 2024. Årsstämman beslöt att godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Stockholm den 15 maj 2024

Björn von Sivers

20240517150700

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 2023.

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 2023 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.

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 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

20240517150711

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, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

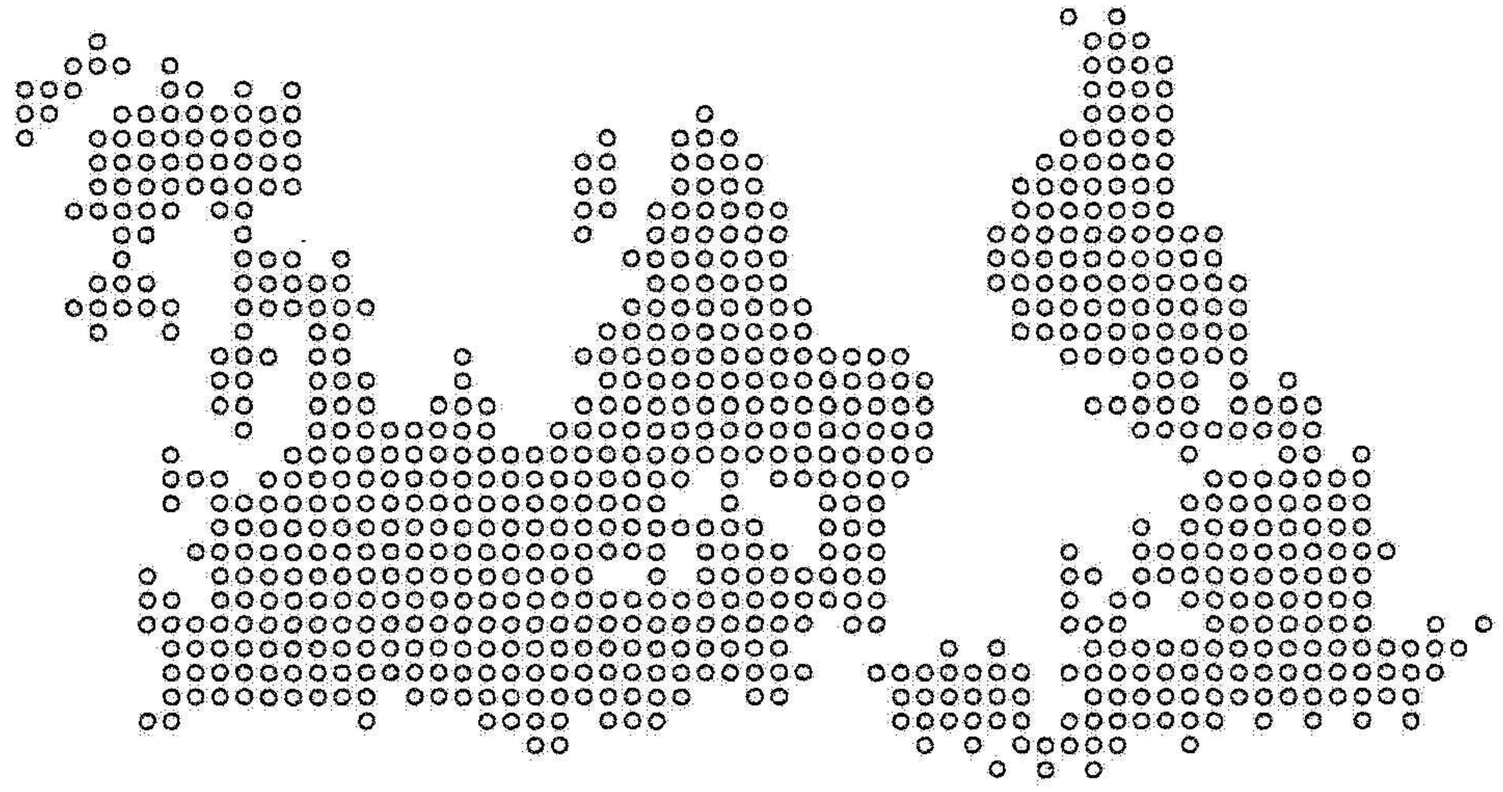
Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust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

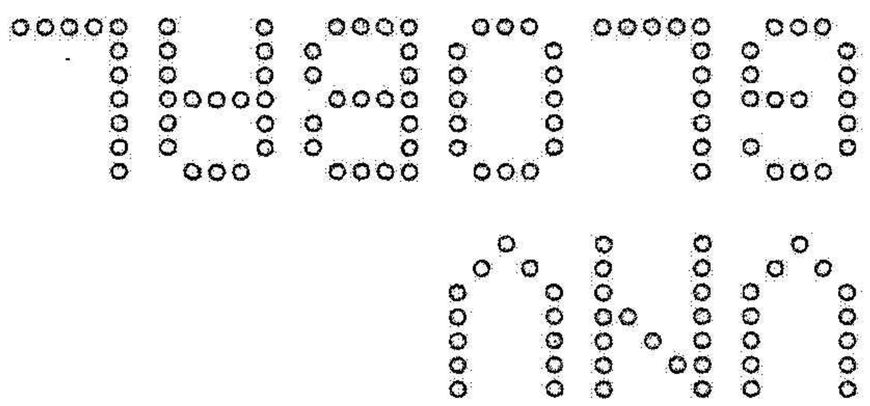
En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

STOCKHOLM
~~Göteborg~~ den 15 maj 2024

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor





Årsredovisning
2023

Innehåll

Inledning
Investeringsportföljen

03 Verkställande direktören har ordet
05 Investeringsportföljen
07 BlaBlaCar
07 Gett
08 Voi
08 HousingAnywhere
09 Booksy
09 Numan
10 Breadfast
10 Övriga scoutinvesteringar
11 Bokadirekt
11 Wasoko
12 Hungry Panda
13 Övriga investeringar

Aktieinformation 14 VNV Global-aktien
Finansiell information 16 Innehållsförteckning för räkenskaper och noter
17 Förvaltningsberättelse
18 Flerårsöversikt
21 Koncernens räkningar
21 Resultaträkning – Koncernen
22 Balansräkning – Koncernen
23 Förändringar i eget kapital – Koncernen
24 Kassaflödesanalys – Koncernen
25 Noter till bokslutet – Koncernen
46 Moderbolagets räkningar
46 Resultaträkning – Moderbolaget
47 Balansräkning – Moderbolaget
48 Förändringar i eget kapital – Moderbolaget
49 Kassaflödesanalys – Moderbolaget
50 Noter till bokslutet – Moderbolaget
58 Intygandemening
59 Revisionsberättelse

Finansiell kalender 2024

Delårsrapport för första kvartalet	23 april 2024
Årsstämma 2024	15 maj 2024
Delårsrapport för första halvåret	18 juli 2024
Delårsrapport för de första nio månaderna	29 oktober 2024
Bokslutskommuniké	30 januari 2025
Årsredovisning 2024	februari/mars 2025

20240617189 45

Verkställande direktören har ordet

Per Brilioth
Verkställande direktör
Foto: Tobias Ohls

2023
Gott Nytt År allihopa. Följ med mig och säg adjö till ytterligare ett år. "When my trumpets sound" (ja, en vacker sång av Emmylou Harris "Where will I be"... kanske måste göra en spellista, särskilt nu då hon dök upp i Financial Times "Life of a Song"-del nyligen) kommer 2023 inte att vara ett år som sticker ut. Makro- och geopolitik i världen är mycket oroväckande, kapitalmarknaderna kämpar med att anpassa sig till en jordbävande förändring i kapitalkostnaden, och när det gäller konstruktiv, hoppfull politik kan jag bara tänka på det positiva utfallet av valet i Polen... Hos oss slutade NAVet per aktie ned med 5% i USD över året, men detta döljer några brutala negativa svängningar med nedskrivningar som Babylon, men också positiv utveckling i BlaBlaCar som går från styrka till styrka och Voi som förväntas stänga 2023 nära EBITDA breakeven för hela året.

Största delen av vår portfölj värderas utifrån värderingsmodeller där vi, som ni alla vet, använder en grupp av börsnoterade jämförelsebolag för att komma fram till en värderingsmultipel. Under det sista kvartalet 2023 har många av de bolag som vi använder som peer-bolag av olika, ofta bolagsspecifika skäl, handlats ned (t.ex. Delivery Hero som en naturlig matleverans/marketplace peer), och detta har resulterat i en negativ utveckling av vårt NAV under det fjärde kvartalet. Dessutom, eftersom vår portfölj börjar generera ett positivt EBITDA (VNV:s andel av de tio största innehaven genererade tillsammans ett positivt EBITDA 2023 för första gången, upp från en negativ marginal på ca 35% för två år sedan), kommer användningen av en EV/EBITDA-multipel på de relevanta och mer mogna portföljbolagen att ge mer robusta modellbaserade värderingar jämfört med EV/Sales som vi för närvarande främst använder.

Jag har skrivit utförligt om lärdomar från den mycket smärtsamma nedskrivningen av Babylon men kan ha utelämnat att nämna de som fortfarande har potential att komma tillbaka. En av dessa är Swvl. Swvl var en av våra stora innehav när de noterades på Nasdaq i mars 2022 och nådde en värdering på 135 miljoner USD för vårt cirka 10-procentiga innehav i bolaget. Swvl hamnade sedan i skottlinjen för negativa marknadsrörelser och bolagsspecifika händelser som nästan tog ner aktien till noll. Men efter att ha sålt en marknad för cash, kommit överens med kreditgivare och navigerat en potentiell avnotering, finns det tecken på nytt liv i namnet. Swvl publicerade sina H1 2023-resultat i slutet av december 2023 med intäkter på 11,1 miljoner USD och en nettovinst på 2,1 miljoner USD och därefter har aktien gått från cirka 1,5 USD till ~3,9 USD under de första fyra veckorna i januari 2024.

Även om Swvl har en lång väg att gå, förblir vi entusiastiska eftersom produkten de säljer löser ett STORT problem i städer som Kairo. En pendling till jobbet i Kairo tvingar dig att använda det mycket undermåliga bussnätverket som typiskt kan få dig att vänta på en buss i timmar bara för att sedan upptäcka att själva resan i ett överbelastat fordon endast erbjuder ståplats. Swvl ansluter ett mer högklassigt bussutbud till pendlare via en app, där passageraren köper en plats i en luftkonditionerad buss med wifi osv. Appen piper till dig när bussen är några minuter från ditt gathörn så att du kan lämna ditt hus vid rätt tidpunkt och resa bekvämt och säkert till jobbet. Lite dyrare än den historiska bussförsörjningen men mycket billigare än en taxi. Det här är en som har potential att göra en ordentlig comeback 2024.

Annars är vårt fokus 2024 mycket inriktat på att betala av vår skuld. Som ni vet från tidigare kommunikation har vi avsatt kassa för att betala av obligationen som förfaller i juni 2024 och vi förhandlar för närvarande om potentiella försäljningar som kan finansiera återbetalningen av obligationen som förfaller om ett år, i januari 2025. Vi har kommit långt med flera potentiella transaktioner och även om inget är klart förrän det är klart känner jag mig säker på att vi kommer att få ihop tillräckligt för att bli skuldfria om ett års tid.

Vår kvarvarande nettoskuld i slutet av 2023 är cirka 110 miljoner USD. Denna siffra har rört på sig lite på grund av valutan (USD/SEK) och kan vara svårare att följa i rapporten eftersom vi också varit aktiva och köpt tillbaka mer av juni-obligationen.

Som kommunicerades under det fjärde kvartalet 2023 har vi också navigerat oss till en mindre organisation med några av våra gamla kollegor (Nadja och Anders) som lämnar, liksom den nyare besättningen vi tog in för något år sedan. Detta kommer att resultera i en ~25% lägre normaliserad kostnadsbas och en tajt och effektiv organisation. Min långvariga kollega Björn har antagit rollen som CFO, samtidigt som han förblir en viktig del av investeringsteamet. Elise Kielos anslöt sig till oss för några år sedan och har övertagit rollen som General Counsel. Dennis och Alex förblir värdefulla kollegor i investeringsteamet. En del av nedskärningen av teamet är också ett resultat av att vi beslutade att pausa lanseringen av den planerade sidecar-VC-fondstrukturen. Även om vi säkrade åtaganden att investera, var de inte tillräckliga för att motivera en lansering av den nya strukturen.

När det kommer till portföljen är vi uppmuntrade av utvecklingen.

20240617189446

BlaBlaCar
Ser vi tillbaka på 2023 har innehavet i BlaBlaCar vuxit i betydelse i VNV:s portfölj. Bolaget har levererat enligt sina mål för organisk tillväxt och lönsamhet, framgångsrikt förvärvat en fransk konkurrent inom pendling (Klaxit) och vi på VNV ökade vårt ägande i Bolaget efter att ha köpt befintliga aktier under första halvan av 2023. Som jag har skrivit i tidigare rapporter har BlaBlaCar en stark bas i sin västeuropeiska multimodal-verksamhet samtidigt som de har marknader utanför Europa som såg tredubbel tillväxt. BlaBlaCar såg en hälsosam tillväxt i antalet förare och passagerare under året, vilket resulterade i nästan 80 miljoner PAX vilket återspeglar en tillväxt på 20–25% YoY.

Voi
Voi förväntas stänga 2023 på en justerad EBITDA-nivå som är ungefär break-even, vilket är en STOR förbättring (+25 procentenheter, d.v.s. från negativ 31 miljoner EUR till plus minus noll) jämfört med 2022. EBIT är fortfarande negativ men förbättrades ännu mer än justerad EBITDA under året (~34 procentenheter). En justerad EBITDA runt noll är bland de bästa i klassen, vilket är tydligt från de två största europeiska konkurrenterna (Tier och Dott som har kommunicerat en föreslagen fusion) som påstås (enligt tysk press) avslutat 2023 med en kombinerad negativ EBITDA på 55 miljoner EUR! Om fusionen mellan Tier och Dott faktiskt blir av är det bara goda nyheter för Voi. En mindre konkurrent och troligtvis många utmaningar att integrera de två företagen, vilket kommer att kräva tid, resurser och uppmärksamhet ett tag framöver och skapa möjligheter för Voi.

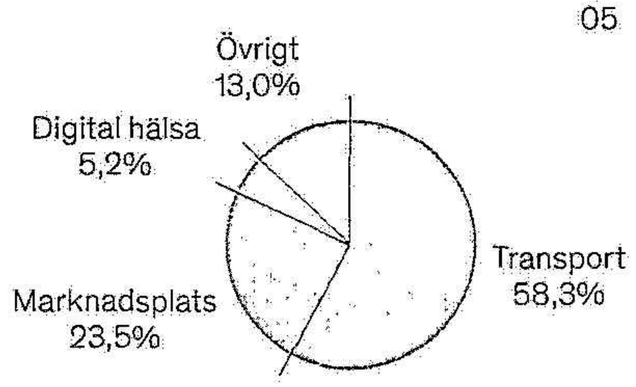
Gett
Gett levererade ett starkt sista kvartal 2023, trots konflikten i Israel. Storbritanniens utveckling var fortsatt stark med robusta intäkter, och Israel återhämtade sig till cirka 80% av tidigare nivån vid årets slut, med kontinuerligt ökande antal förare som återgår till heltidsarbete och ytterligare tillväxt under första kvartalet 2024. Gett förblir lönsamt över alla affärsområden. Som tidigare meddelats vann bolaget ett kontrakt med Israel Airports Authority för att agera som ensam leverantör för taxitjänster vid Ben Gurion-flygplatsen. Tjänsten är planerad att lanseras under första kvartalet och kommer att ge en betydande acceleration till volymerna när internationella resor återgår till det normala. Gett avslutade året med en stark kassa och före budget; detta, tillsammans med den pågående återhämtningen av volymer och en spännande plan för ny produkt- och affärsutveckling, gör oss entusiastiska över bolagets framtida utveckling.

2024
Välkommen 2024 – vad kan vi vänta oss? På VNV-nivå kan ni vara säkra på att vi kommer att göra allt vi kan för att avsluta detta år utan någon skuld och med en portfölj av befintliga bolag och nya möjligheter som erbjuder en tydlig, mycket stor uppsida med acceptabel risk. Vår målportfölj är en som inkluderar en del som genererar kassaflöde som finansierar vår opex, finansierar potentiella nya investeringar och kanske med tiden också möjliggör en stadig utdelningsström till våra aktieägare. Det kommer att ta längre tid än 2024, men det är dit vi är på väg. Tack för att ni följer med oss på denna resa. Jag vet att de senaste åren har varit utmattande, men som vi säger på svenska: en drake lyfter endast i motvind. Lets go!

Emmylou for financial analysts (Spotify-spellista)

20240617189447

Investeringsportföljen



Portföljstruktur — substansvärde (NAV)
En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2023 visas nedan.

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2023	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värde-förändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2022	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2023	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2022	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	277 591	27 310	108 379	43%	141 902	33,7%	2,1	1,2	13,8%	Intäktsmultipel
Transport	Gett	96 313	–	-29 999	-24%	126 312	11,7%	0,7	1,1	43,4%	EBITDA-multipel
Transport	Voi	77 348	–	-6 323	-8%	83 672	9,4%	0,6	0,7	23,1%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	*HousingAnywhere*	52 755	1 302	11 520	28%	39 933	6,4%	0,4	0,3	29,1%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	43 551	–	1 631	5%	41 921	5,3%	0,3	0,4	10,2%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	32 375	–	982	3%	31 393	3,9%	0,2	0,3	17,0%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Breadfast	23 097	1 000	5 397	32%	16 700	2,8%	0,2	0,1	9,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 974	220	-229	-1%	20 982	2,5%	0,2	0,2	–	Substansvärde
Marknadsplats	Bokadirekt	19 017	–	3 251	21%	15 766	2,3%	0,1	0,1	15,2%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	10 926	–	-10 138	-48%	21 064	1,3%	0,1	0,2	4,2%	Intäktsmultipel
	Övriga investeringar	100 070	3 683	-46 074	-32%	142 462	12,2%	0,8	1,2		
Transport	Voi, lån	18 469	–	683	4%	17 786	2,2%	0,1	0,2	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	4 878	76	473	11%	4 328	0,6%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	2 973	-11 252	6 486	–	7 740	0,4%	0,0	0,1		
	Investeringsportfölj	**780 337**	**22 338**	**46 038**		**711 962**	**94,8%**				
	Kassa	42 492				66 127	5,2%	0,3	0,6		
	Totalt investeringsportfölj	**822 829**				**778 089**	**100,0%**				
	Lån	-152 118				-164 344		-1,2	-1,4		
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 422				-310		-0,0	-0,0		
	Totalt NAV	**666 289**				**613 434**					
	Antal aktier	130 978 236				114 888 469					
	NAV/aktie, USD	**5,09**				**5,34**		**5,09**	**5,34**		

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

20240617189 48

Substansvärde – SEK
Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 10,0416.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2023	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2023	Verkligt värde, 31 dec 2022	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2022
BlaBlaCar	2 787 449	21,3	1 479 656	12,9
Gett	967 131	7,4	1 317 091	11,5
Voi	776 699	5,9	872 470	7,6
HousingAnywhere	529 744	4,0	416 394	3,6
Booksy	437 326	3,3	437 119	3,8
Numan	325 094	2,5	327 339	2,8
Breadfast	231 928	1,8	174 133	1,5
Övriga scoutinvesteringar	210 610	1,6	218 789	1,9
Bokadirekt	190 964	1,5	164 401	1,4
Wasoko	109 711	0,8	219 641	1,9
Övriga investeringar	1 004 866		1 485 491	
Voi, lån	185 461	1,4	185 465	1,6
Övriga konvertibellån	48 979		45 132	
Likviditetshantering	29 858	0,2	80 706	0,7
Investeringsportfölj	**7 835 821**		**7 423 827**	
Kassa	426 686	3,3	689 527	6,0
Totalt investeringsportfölj	**8 262 507**		**8 113 354**	
Lån	-1 527 506	-11,7	-1 713 668	-14,9
Övriga nettofordringar/skulder	-44 402	-0,3	-3 234	0,0
Totalt NAV	**6 690 599**		**6 396 451**	
Antal aktier	130 978 236		114 888 469	
NAV/aktie, SEK	**51,08**	51,08	**55,68**	55,68

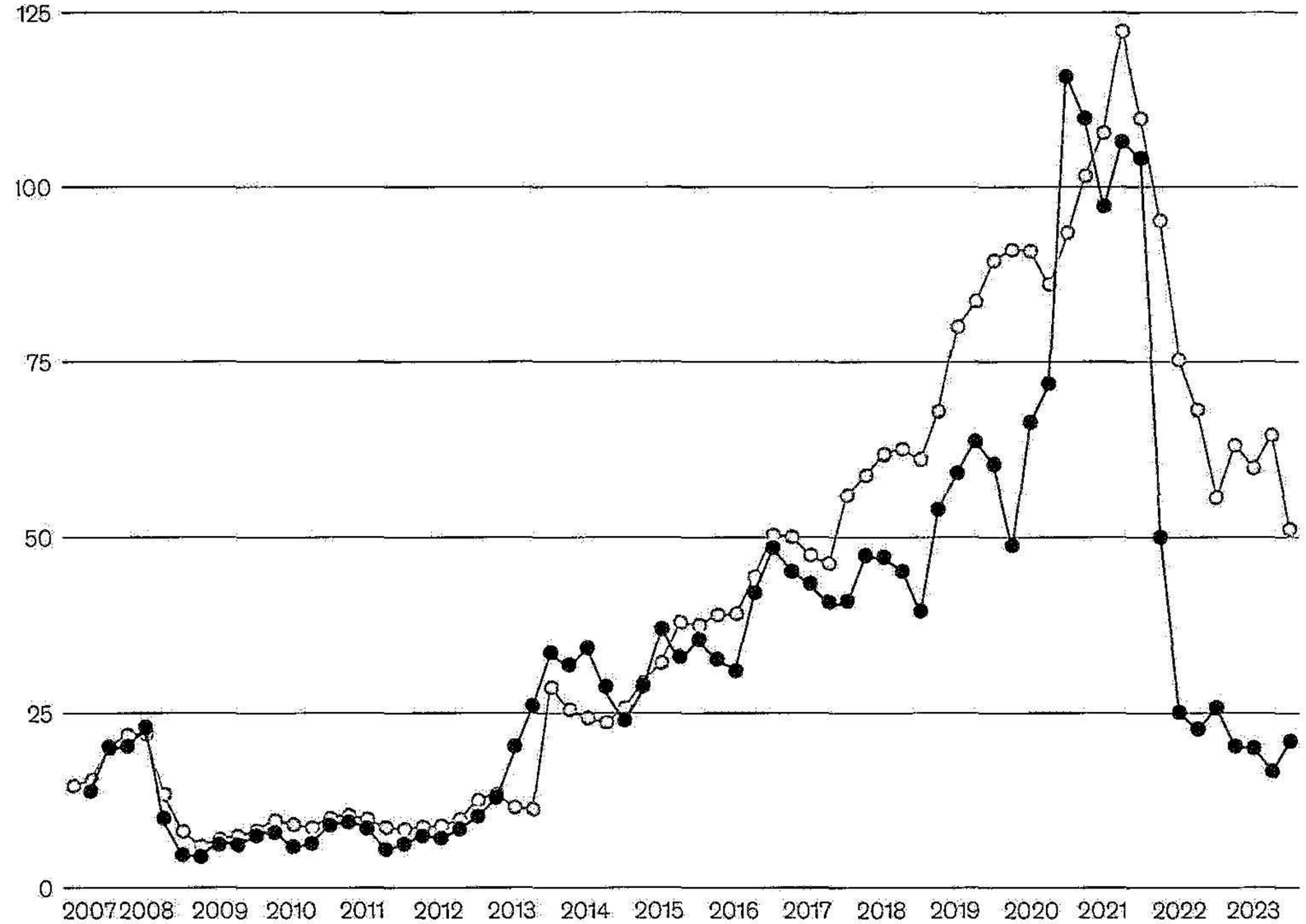
Koncernens substansvärde per den 31 december 2023 uppgick till 666,29 miljoner USD, motsvarande 5,09 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 10,0416 var motsvarande värden 6 690,60 miljoner SEK respektive 51,08 SEK. Substansvärdet per aktie i USD minskade med -4,73% under 2023. Justerat för emissionen under andra kvartalet 2023 ökade substansvärdet per aktie i USD med 3,76%.

Den största investeringen under 2023 var BlaBlaCar (27,3 miljoner USD).

Per den 31 december 2023 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (33,7%), Gett (11,7%), Voi (9,4%) och HousingAnywhere (6,4%).

Kvartalsutveckling VNV Global-aktien och substansvärde, 2007–2023
(Källa: Nasdaq Stockholm)

●—● VNV Global-aktien, SEK (justerad historisk SDB-data)
○—○ Substansvärde per aktie, SEK (justerad historisk substansvärdesdata)



202406171894 9

BlaBlaCar

BlaBlaCar

Transport	blablacar.com
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	277,6
Andel av den totala portföljen	33,7%
Andel av totalt utestående aktier	13,8%
Värdeutveckling 2023 (USD)	43%

BlaBlaCar är världens största community-baserade reseapp som kombinerar ett globalt samåkningsnätverk med ett växande buss- och kommande tågerbjudande. Plattformen kopplar ihop människor som vill resa långa sträckor med förare som reser på samma sträcka, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden. BlaBlaCar har mer än 100 miljoner medlemmar i 22 länder och befinner sig nu i en fas av lönsam tillväxt. Under andra kvartalet 2023 genomförde VNV en investering om 25 miljoner euro i befintliga aktier i BlaBlaCar, vilket ökade VNV:s ägarandel i bolaget från 10,5% till 13,7% vid den tidpunkten. Förvärvet av BlaBlaCar-aktier finansierades genom en nyemission som genomfördes i maj 2023.

BlaBlaCar avslutade året med en hälsosam tillväxt i antalet förare och passagerare, vilket resulterade i nästan 80 miljoner PAX, vilket reflekterar en tillväxt på 20–25% jämfört med föregående år.

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

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 13,8% ägande i BlaBlaCar till 277,6 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2023

- Under 2023 fyllde BlaBlaCar totalt 80 miljoner bilsäten på vägen
- Fortsatt stark tillväxt av intäkter och bruttomarginal under 2023
- BlaBlaCar levererade betydande EBITDA-lönsamhet under 2023 och förväntar sig fortsatt lönsamhet 2024

Gett

Gett.

Transport	gett.com
Initial investering, år	2014
Totalt värde (miljoner USD)	96,3
Andel av den totala portföljen	11,7%
Andel av totalt utestående aktier	43,4%
Värdeutveckling 2023 (USD)	-24%

Gett är det ledande ride-hailingföretaget i Israel med ytterligare närvaro i London och andra städer i Storbritannien, där företaget erbjuder s.k. black cabs. Företaget erbjuder också en mobilitetsprogramvara som verkar globalt och hjälper företag att modernisera deras transport-infrastruktur. Bolaget fokuserar på lönsamhet och har varit EBITDA-positivt sedan tredje kvartalet 2022. Fram tills tredje kvartalet 2023 levererade Gett bättre än sin budget och trots att händelserna den 7 oktober och det efterföljande kriget påverkade verksamheten negativt, slutade bolaget helåret 2023 bättre än budget. Vid utgången av 2023 hade Gett återhämtat sig till användaraktivitetsnivåer om +80% av nivån före den 7 oktober.

Under tredje kvartalet vann Gett upphandlingen för att vara den enda taxioperatören vid Ben Gurion-flygplatsen i Israel. Rabatten som tillämpas på medianmultipeln EV/EBITDA för jämförbara företag i Getts värderingsmodell ligger kvar på en förhöjd nivå givet den geo-politiska situationen i huvudregionen där Gett är verksamt.

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

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 43,4% innehav i Gett till 96,3 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/EBITDA-modell.

Väsentliga händelser 2023

- Gett levererade betydande vinsttillväxt för helåret 2023 och är fortsatt lönsamt och har en stark nettokassa
- Gett vann upphandling för att vara den enda taxioperatören vid Ben Gurion-flygplatsen i Israel
- Gett inledde ett samarbete med FREE NOW i mars 2023 och utökade med ytterligare 20 000 privata hyrbilar för Getts företagskunder

20240617189S0

Voi

voi.

Transport	voi.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	77,3
Andel av den totala portföljen	9,4%
Andel av totalt utestående aktier	23,1%
Värdeutveckling 2023 (USD)	-8%

Lån	
Totalt värde (miljoner USD)	18,5
Andel av den totala portföljen	2,2%
Värdeutveckling 2023 (USD)	4%

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

Voi förväntas stänga 2023 nära justerad EBITDA break-even, vilket återspeglar en förbättring på +25 procentenheter jämfört med 2022. Även om EBIT fortfarande är negativ, förbättrade bolaget sin EBIT-marginal med ~34 procentenheter jämfört med 2022.

Vois EBITDA-marginal anses vara bland de bästa i branschen under 2023. Under det fjärde kvartalet vann bolaget ytterligare upphandlingar och licenser i Milano, Marseille, Winterthur, Bern, Bryssel (elcyklar) och Neapel. Bolaget fortsätter att vara operatören med den högsta reglerade marknadsandelen i Europa.

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

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 23,1% innehav i Voi Technology till 77,3 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2023

- En ledande europeisk delningstjänst för el-scootrar som finns i mer än 100 städer över hela Europa
- Avslutade 2023 med fler än 225 miljoner åkturer totalt sedan starten
- Företaget har den högsta andelen el-scootrar på skyddade/exklusiva marknader i Europa bland alla aktörer i branschen och har fortsatt vinna flera upphandlingar i Europa, inklusive London och Wien
- Fortsatt tillväxt för åkturer, intäkter och bruttomarginaler under 2023, betydande marginalförbättring under året
- Nära EBITDA break-even på koncernnivå under helåret 2023 och EBIT breakeven under tredje kvartalet 2023

HousingAnywhere

Housing Anywhere

Marknadsplats	housinganywhere.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	52,8
Andel av den totala portföljen	6,4%
Andel av totalt utestående aktier	29,1%
Värdeutveckling 2023 (USD)	28%

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 30 miljoner användare söker efter rum och lägenheter.

I mitten av 2023 meddelade HousingAnywhere att de hade utökat sin globala närvaro genom att expandera utanför Europa. Nya marknader inkluderar städer som New York, Los Angeles, Boston och Chicago i USA, samt London, Manchester och Birmingham i Storbritannien. HousingAnywhere stärkte nyligen sin ledningsgrupp med Erik Gruwel (CFO) och Jim Bijwaard (COO).

Under det fjärde kvartalet 2023 fick HousingAnywhere en skuldfinansiering (venture debt) om 8 miljoner euro från BNP Paribas för att påskynda bolagets pågående tillväxtstrategi, eftersom det kommer att underlätta strategiska förvärv, driva produktutvecklingsinitiativ och stötta expansionen i bolagets marknader. Bolaget har också inlett en kostnadsminskningsinsats för att påskynda sin väg till lönsamhet, samtidigt som de fortsätter att leverera tvåsiffrig tillväxt.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 29,1% innehav i HousingAnywhere till 52,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2023

- Förvärvade framgångsrikt en majoritetsandel i Studapart, den främsta franska marknadsplatsen för studentbostäder
- Säkrade 8 miljoner EUR av skuldfinansiering under fjärde kvartalet 2023 från BNP Paribas för fortsatt M&A
- Fortsatt expansion över hela Europa, ökade intäkter med 100 %+ jämfört med föregående år med sund unit economics
- Fortsätter att öka sitt försprång jämfört med direkt konkurrens i Europa

20240617189S1

Booksy

booksy

Marknadsplats	booksy.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	43,6
Andel av den totala portföljen	5,3%
Andel av totalt utestående aktier	10,2%
Värdeutveckling 2023 (USD)	4%

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

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 på ett smidigt sätt. 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.

Under det andra kvartalet 2023 ökade VNV Global sin equity-exponering mot Booksy genom konverteringen av en konvertibelinvestering från 2022. Företaget avslutade 2023 med en omsättningstillväxt på 40–50% och med ett positivt justerat EBITDA som återspeglar en betydande förbättring jämfört med föregående år.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 10,2% innehav i Booksy till 43,6 miljoner USD, baserat på senaste transaktion i företaget.

Väsentliga händelser 2023

- SaaS-driven bokningsplattform för skönhetsbranschen
- Obestridd marknadsledare i Polen med ytterligare stark närvaro i flera andra geografier
- Bolaget nådde lönsamhet (på justerad EBITDA-nivå) under 2023, samtidigt som de behöll stark omsättningstillväxt
- Under fjärde kvartalet 2023 investerade Inovia i Booksy och blev en betydande minoritetsinvesterare

Numan

numan

Digital hälsa	numan.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	32,4
Andel av den totala portföljen	3,9%
Andel av totalt utestående aktier	17,0%
Värdeutveckling 2023 (USD)	3%

Numan är en online-hälsoklinik med fokus på mäns hälsoproblem inklusive erektil dysfunktion, hårbortfall och viktminskning. Baserat i London, är dess mål att befria män från att möta obekväma besök, väntrum och hårda domar och i stället få en snabb onlinekonsultation med expertläkare och därefter kontinuerlig vård. Numan har sedan start hjälpt över 400k kunder i Storbritannien.

Numan har levererat bättre än budget 2023, både på omsättning och EBITDA, framför allt drivet av viktminskningserbjudandet vilket omfattar GLP-1 behandlingar. Bolaget nådde justerad EBITDA-lönsamhet under fjärde kvartalet 2023.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 17,0% innehav i Numan till 32,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2023

- Expanderat bolagets produkterbjudanden inom viktminskning och diagnostik
- Nästan fördubblad LTV/CAC, med en betydande tillväxt jämfört med föregående år
- Lanserade en ny kreativ plattform och TV-reklamkampanj

20240617189S2

Breadfast

Marknadsplats	breadfast.com
Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	23,1
Andel av den totala portföljen	2,8%
Andel av totalt utestående aktier	9,0%
Värdeutveckling 2023 (USD)	32%

Breadfast

Breadfast är Egyptens ledande dagligvaruaktör online. Företaget driver en helt vertikalt integrerad försörjningskedja som levererar över 5 000 SKUs på begäran på under 60 minuter över hela Egypten. Breadfasts sortiment inkluderar ett utbud av nybakat bröd, frukt, grönsaker, ägg, mejeriprodukter, kött och fågel, tillsammans med en rad konsumentförpackade produkter utformade för att tillgodose ett hushålls dagliga och veckovisa livsmedelsbehov.

Under 2023 ökade bolagets intäkter med 2x i USD jämfört med föregående år trots en devalverad lokal valuta. Bolaget tog också in ytterligare kapital genom sista stängning av sin serie B runda. I december 2023 hade företaget 28 utlämningsställen i fyra städer i Egypten, där alla utom ett är lönsamma. Bolaget levererar cirka 500k ordrar i månaden till omkring 150k aktiva användare.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 9,0% ägande i Breadfast till 23,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Övriga scoutinvesteringar

Övrigt	
Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	21,0
Andel av den totala portföljen	2,5%
Vardeutveckling 2023 (USD)	-1%

VNV Globals scout-investeringsprogram består av mer än 15 olika bolag via två dedikerade specialfonder förvaltade av Lars Fjeldsoe-Nielsen och Niels Nielsen. Programmet omfattar nu en spännande portfölj med investeringar i bland annat No Traffic, Celus, Lenus, Beacon, Guardknox, Tajir, QuantrolOx, Study Smarter, Byte, The Org, Urban Kisaan och uLesson.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt ägande i övriga scoutinvesteringar till 21,0 miljoner USD.

20240617189533

Bokadirekt

bokadirekt.se

Marknadsplats	bokadirekt.se
Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	19,0
Andel av den totala portföljen	2,3%
Andel av totalt utestående aktier	15,2%
Värdeutveckling 2023 (USD)	21%

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. Under 2023 hade Bokadirekt en omsättning om cirka 180 miljoner SEK och ett positivt resultat. Bolaget anställde en ny CFO under året och bolagets grundare och VD lämnade VD-rollen i slutet av 2023. Bolaget arbetar med rekryteringen av en ny VD som förväntas bli klar i början av 2024.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 15,2% ägande i Bokadirekt till 19,0 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Wasoko

WA SO KO

Marknadsplats	wasoko.com
Initial investering, år	2022
Totalt värde (miljoner USD)	10,9
Andel av den totala portföljen	1,3%
Andel av totalt utestående aktier	4,2%
Värdeutveckling 2023 (USD)	-48%

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

Under 2023 har Wasoko ställt om verksamheten från aggressiv tillväxt till att accelerera omställningen till lönsamhet. Detta har gjort att 2023 blivit ett omställningsår för Wasoko med lägre bruttoförsäljning men förbättrad bruttomarginal jämfört med tidigare år. Bolaget förväntar sig accelererande tillväxt för 2024 med ytterligare förbättringar på EBITDA-nivå.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 4,2% ägande i Wasoko till 10,9 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

20240617189S4

Hungry Panda

Marknadsplats	hungrypanda.co
Initial investering, år	2020
Totalt värde (miljoner USD)	8,2
Andel av den totala portföljen	1,0%
Andel av totalt utestående aktier	4,0%
Värdeutveckling 2023 (USD)	-30%

Hungry Panda är den globala ledaren och specialisten på matbeställningar på nätet med inriktning på asiatiska restauranger och den kinesisk diasporan. Med start i Nottingham, Storbritannien, har Hungry Panda expanderat till mer än 80 städer i 10 länder, inklusive Storbritannien, Frankrike, Italien, USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea och Singapore. Hungry Panda arbetar med över 80k individuella leverantörspartners och över 100k restauranger som betjänar över 6 miljoner användare i deras marknader. Under 2023 uppdaterade Hungry Panda sitt varumärke för att reflektera ambitionen för att bli en one-stop-shop för den asiatiska diasporan utanför Asien.

Per den 31 december 2023 värderar VNV Global sitt 4,0% ägande i Hungry Panda till 8,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

20240617189555

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV Global-portföljen. Var och en representerar mindre än 1% av den totala portföljen och tillsammans representerar de cirka 12% av den totala portföljen. Se vår webbplats (sv.vnv.global/investments) för mer information.

Övriga investeringar

Marknadsplats	JamesEdition	jamesedition.com
Marknadsplats	Merro	
Digital hälsa	Flo	flo.health
Digital hälsa	Palta	palta.com
Övrigt	Olio	olioex.com
Övrigt	Glovo	glovoapp.com
Övrigt	Collectiv Food	collectivfood.com
Marknadsplats	Tise	tise.com
Transport	Borzo	borzodelivery.com
Marknadsplats	Alva	alvalabs.io
Övrigt	Baly	baly.iq
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	basharsoft.com
Digital hälsa	Stardots	stardots.se
Övrigt	Mathem	mathem.se
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	naseebnetworks.com
Digital hälsa	Vezeeta	vezeeta.com
Marknadsplats	Myelin II	
Transport	Shohoz	
Marknadsplats	Cirplus	cirplus.com
Övrigt	2xN Lux	
Övrigt	YouScan	youscan.io
Övrigt	Pale Blue Dot	paleblue.vc
Marknadsplats	Carla	carla.se
Övrigt	Aspect	aspect-hq.com
Övrigt	YUV	
Övrigt	No Traffic	notraffic.tech
Transport	Swvl	swvl.com
Marknadsplats	UAB Ovoko	ovokogroup.com
Övrigt	Mohold	
Marknadsplats	Shwe Property	shweproperty.com
Övrigt	Ballroom Aps	
Marknadsplats	JobNet	jobnet.com.mm
Marknadsplats	Medoma	medoma.com
Övrigt	Hype Ventures	hypeventures.io
Marknadsplats	Campspace	campspace.com
Övrigt	Captain Cause	captaincause.com
Övrigt	SSE Ventures	
Marknadsplats	Vinden	vinden.com
Marknadsplats	Parsly	parsly.com
Övrigt	Fika	keepfika.com

Övriga konvertibellån

Transport	Borzo	borzodelivery.com
Övrigt	Collectiv Food	collectivfood.com
Marknadsplats	HousingAnywhere	housinganywhere.com

Likviditetshantering
Bolaget har också investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2023 uppgick investeringarna inom likviditetshanteringen till 2,97 miljoner USD (2022: 7,74), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde. Likviditetshanteringen omfattar även icke-operativa/kortfristiga investeringar som inte är relaterade till kärnverksamheten, samt investeringar i fondinriktad verksamhet.

20240617189S6

VNV Global-aktien

Aktieslag
Moderbolagets registrerade aktier består av följande antal aktier:

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	130 978 236	130 978 236	13 307 411	1 381 905
Aktier av Serie C 2022	111 999	111 999	11 357	1 078
Aktier av Serie C 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie D 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Totalt	**134 510 235**	**134 510 235**	**13 666 240**	**1 414 001**

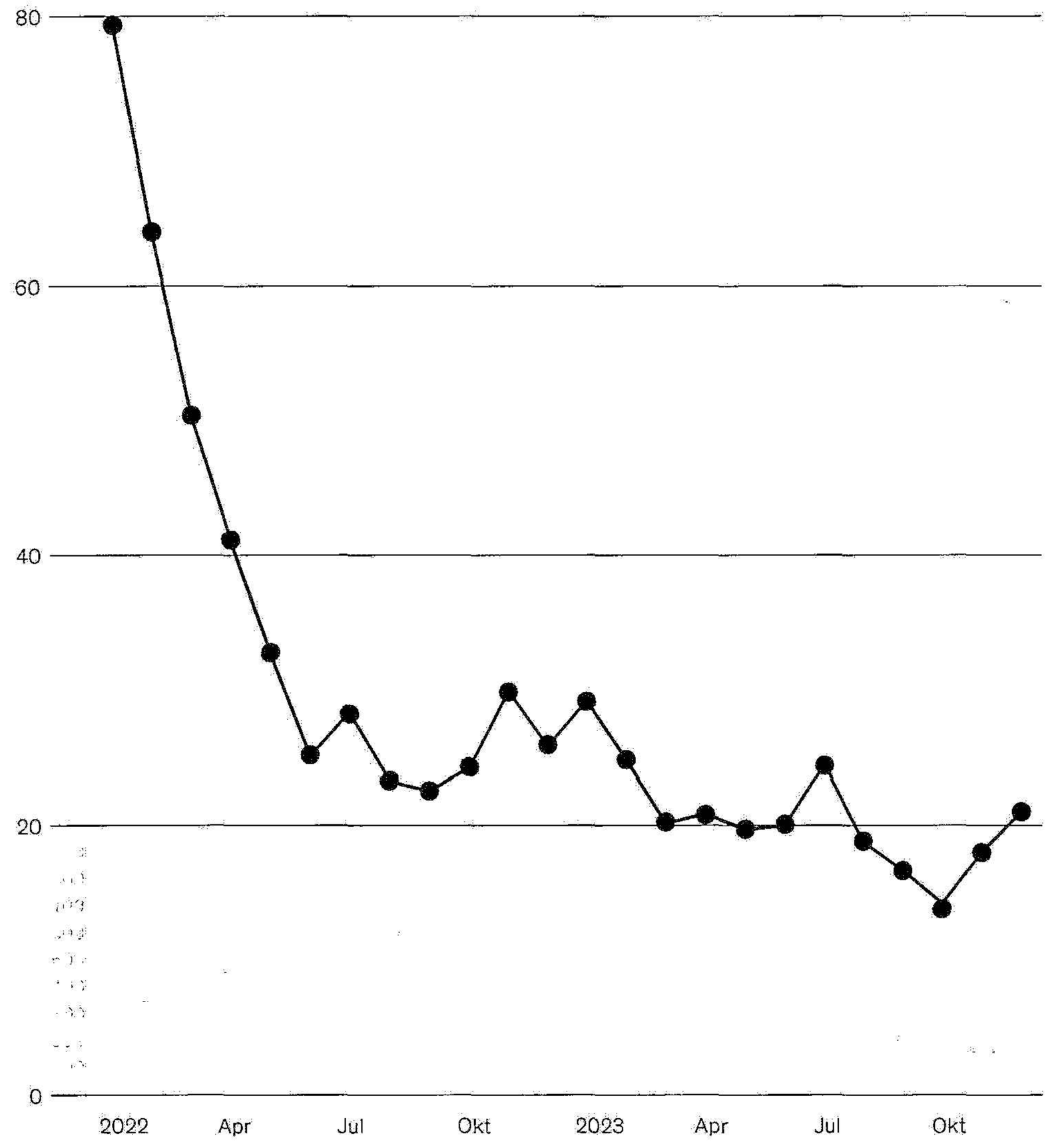
VNV Global-aktien
VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. Alla aktier har en röst vardera.

Planaktier 2019, 2020, 2021, 2022, 2023C och 2023D/inlösenbara stamaktier
VNV Global har långsiktiga incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner. Syftet med programmen är att uppmuntra personalen att arbeta långsiktigt och att ytterligare engagera dem i Bolaget. Under 2023 lanserades två separata nya incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner, Serie C 2023 och Serie D 2023, som ersättning för incitamentsprogram 2019–2022. Programmen 2019–2022 avbröts med undantag för några intjänade aktier i program 2022. Programmen C 2023 och D 2023 innehåller en femårig prestationsperiod (10/2023 till 3/2028).

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

20240617189357

VNV Global-aktiens kursutveckling per månad 2022–2023 (Källa: Nasdaq Stockholm)
VNV Global-aktien, SEK
VNV Globals genomsnittliga dagliga omsättning, tusental aktier



Största aktieägarna
Aktieägarlistan nedan visar de tio största ägarna per 31 december 2023. Antalet aktieägare i VNV Global den 31 december 2023 uppgick till cirka 32 900 (2022: 39 400).

	Ägare	Innehav, aktier	Innehav, procent
1	Acacia Partners	26 697 576	19,8%
2	E. Öhman J:or Aktiebolag	24 088 029	17,9%
3	Black Ice Capital	6 787 872	5,0%
4	Baillie Gifford & Co	4 527 007	3,4%
5	Avanza Pension	4 305 735	3,2%
6	Border To Coast	3 529 339	2,6%
7	Kayne Anderson Rudnick	2 220 806	1,7%
8	Per Brilioth	1 969 563	1,5%
9	Nordnet Pensionsförsäkring	1 738 292	1,3%
10	Handelsbanken fonder	1 724 334	1,3%
	10 största ägarna	**77 588 553**	**57,7%**
	Övriga	53 389 683	39,7%
	Serie C och D-aktier	3 531 999	2,6%
	Totalt	**134 510 235**	**100,0%**

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

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

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

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

Händelser under året
Aktiens omsättning
Den dagliga genomsnittliga omsättningen under 2023 uppgick till 313 500 aktier (2022: 531 600 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden. (Källa: Nasdaq Stockholm.)

Obligationer
Obligationslånet 2021/2024 med förfallodag 24 juni 2024, ISIN: SE0016275077, var på balansdagen klassificerat som en kortfristig skuld. Under 2023 har VNV Global återköpt 2021/2024-obligationer till ett sammanlagt nominellt värde om 191,2 miljoner SEK, för att minska det befintliga obligationslånet 2021/2024 på 500 miljoner SEK.

Aktiekapital och antal aktier
I maj 2023 genomförde Bolaget en nyemission där 16 412 638 nya aktier emitterades mot ett vederlag om 20 SEK per aktie. Totalt eget kapital ökade med 328 252 760 SEK. En fondemission genomfördes varvid Bolagets aktiekapital ökade med 4 327 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital genom indragning av 322 871 egna aktier för att justera kvotvärdet till 0,1016 SEK per aktie. Bolaget ägde inga egna aktier.

VNV emitterade 1 710 000 aktier av Serie C 2023 respektive Serie D 2023 under bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2023 och löste in totalt 4 148 684 C-aktier emitterade under bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2019–2022. Inga egna aktier ägdes per den 31 december 2023.

Utestående aktier
Antalet utestående aktier vid årets slut var 134 510 235, varav 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023 och 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023.

Utdelningar
Ingen utdelning har föreslagits för året.

20240617189538

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

17 Förvaltningsberättelse
18 Flerårsöversikt

21 Koncernens räkningar
21 Resultaträkning – Koncernen
22 Balansräkning – Koncernen
23 Förändringar i eget kapital – Koncernen
24 Kassaflödesanalys – Koncernen

25 Noter till bokslutet – Koncernen
25 Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper
27 Not 2: Risker och riskhantering
28 Not 3: Kritiska uppskattningar och bedömningar
34 Not 4: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
34 Not 5: Rörelsens kostnader
34 Not 6: Ersättning till revisorer
34 Not 7: Finansnetto
34 Not 8: Skatter
35 Not 9: Inventarier
35 Not 10: Finansiella instrument per kategori
36 Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
38 Not 12: Innehav i intresseföretag
38 Not 13: Övriga kortfristiga fordringar
38 Not 14: Likvida medel
39 Not 15: Räntebärande skulder
40 Not 16: Övriga kortfristiga skulder
40 Not 17: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter
40 Not 18: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser
40 Not 19: Anställda och personalkostnader
42 Not 20: Transaktioner med närstående
43 Not 21: Alternativa nyckeltal
45 Not 22: Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

46 Moderbolagets räkningar
46 Resultaträkning – Moderbolaget
47 Balansräkning – Moderbolaget
48 Förändringar i eget kapital – Moderbolaget
49 Kassaflödesanalys – Moderbolaget

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

20240617189359

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 2023–31 december 2023.

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

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

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

Dessa koncernredovisningar godkändes av styrelsen den 16 februari 2024.

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

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

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

Väsentliga händelser under året
Portföljinvesteringar
BlaBlaCar
Under det andra kvartalet slutförde VNV Global sin tidigare meddelade investering om 25 mln EUR i befintliga aktier i BlaBlaCar, vilket ökade VNV:s ägarandel i företaget från 10,5% till 13,8%. Förvärvet av BlaBlaCar-aktier finansierades genom en emission som avslutades i maj 2023.

Kavall/Mathem
Under det första kvartalet ingick VNV Global avtal om att sälja portföljbolaget Kavall till Mathem. Efter transaktionen äger VNV Global en mindre andel av det sammanslagna bolaget. Under det andra kvartalet slutfördes Mathems förvärv av Kavall. Som en del av transaktionen gjorde även VNV Global en liten kontantinvestering i Mathem.

Babylon
Efter obligatorisk avnotering på Nasdaq den 29 juni 2023 återgick Babylons verksamhet till privat ägande, i en nybildad enhet som kapitaliserats av AlbaCore och andra investerare. Babylonaktien upplevde en total devalvering. VNV äger fortfarande tekniskt sett sina aktier i Babylon men värderar dem till noll.

OneTwoTrip
Under tredje kvartalet sålde VNV Global sina aktier i OneTwoTrip för 1,4 miljoner USD. Affären gjordes mellan VNV Global och en styrelseledamot i ett av de rapporterande företagen inom VNV Global.

Dubicars
Under fjärde kvartalet sålde VNV Global sina aktier i Dubicars för 0,9 miljoner USD.

Napopravku
Under fjärde kvartalet sålde VNV Global sina aktier i Napopravku för 0,1 miljoner USD. Affären gjordes mellan VNV Global och en styrelseledamot i ett av de rapporterande företagen inom VNV Global.

Best Doctor, Dr Ryadom och Monopoliya
VNV Global har ingått ett avtal att sälja sina aktier i Best Doctor, Dr Ryadom och Monopoliya för 1,5 miljoner USD. Affären gjordes mellan VNV Global och en styrelseledamot i ett av de rapporterande företagen inom VNV Global. VNV äger fortfarande tekniskt sett aktierna i de sålda bolagen tills avtalet är helt slutfört.

Fondinriktad verksamhet
För att skapa värde för aktieägarna letar VNV efter möjligheter att lansera en fond, som för närvarande är senarelagd.

Förändringar i verkligt värde
Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen baseras på det uppskattade exitpris som skulle erhållas vid en försäljning av ett portföljbolag.

Obligationer
Obligationslånet 2021/2024 med förfallodag 24 juni 2024, ISIN: SE0016275077, var på balansdagen klassificerat som en kortfristig skuld. Under 2023 har VNV Global återköpt 2021/2024-obligationer till ett sammanlagt nominellt värde om 191,2 miljoner SEK, för att minska det befintliga obligationslånet 2021/2024 på 500 miljoner SEK.

Aktiekapital och antal aktier
I maj 2023 genomförde Bolaget en nyemission där 16 412 638 nya aktier emitterades mot ett vederlag om 20 SEK per aktie. Totalt eget kapital ökade med 328 252 760 SEK. En fondemission genomfördes varvid Bolagets aktiekapital ökade med 4 327 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital genom indragning av 322 871 egna aktier för att justera kvotvärdet till 0,1016 SEK per aktie.

VNV emitterade 1 710 000 aktier av Serie C 2023 respektive Serie D 2023 under bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2023 och löste in totalt 4 148 684 C-aktier emitterade under bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2019–2022. Inga egna aktier ägdes per den 31 december 2023.

Det totala antalet aktier uppgår till 134 510 235 och är uppdelat på 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023 och 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023.

Finansiell ställning
Koncernens resultatutveckling
Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 46,04 miljoner USD (2022: -777,63), huvudsakligen från positiv värdeförändring för BlaBlaCar och negativa värdeförändringar för Gett och Babylon.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för året uppgick till -13,06 miljoner USD (2022: -9,89). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till årets kostnad för det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018.

Finansnettot uppgick till -10,55 miljoner USD (2022: 5,52), främst relaterat till obligationsräntekostnad och SEK/USD-depreciering.

Årets resultat efter skatt blev 22,43 miljoner USD (2022: -782,00).

Portföljutveckling och investeringar
Under året 1 januari 2023–31 december 2023 minskade VNV Globals substansvärde per aktie i USD med -4,73%. Justerat för emissionen under andra kvartalet 2023 ökade substansvärdet per aktie i USD med 3,76%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av positiv värdeförändring för BlaBlaCar och negativa värdeförändringar för Gett och Babylon.

20240617189 60

Under året 1 januari 2023–31 december 2023 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till 37,1 miljoner USD (2022: 147,8) och intäkter från försäljning, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 3,3 miljoner USD (2022: 81,4). Per den 31 december 2023 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (33,7%), Gett (11,7%), Voi (9,4%) och HousingAnywhere (6,4%).

Likviditetshantering
VNV Global sålde sina icke-operativa/kortfristiga investeringar som härrörde från aktiviteter som inte är relaterade till kärnverksamheten. VNV Global skrev ned sina investeringar i fondinriktad verksamhet till noll.

Koncernen har även gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per den 31 december 2023 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till 2,97 miljoner USD (2022: 7,74).

Koncernens likvida medel uppgick till 42,49 miljoner USD (2022: 66,13).

Eget kapital
Redovisat eget kapital uppgick till 666,29 miljoner USD per den 31 december 2023 (31 december 2022: 613,43). Ökningen av eget kapital om 52,86 miljoner USD under 2023 är främst relaterad till Bolagets emission och investeringsportföljens utveckling. VNV Global genomförde en nyemission under året som tillförde Bolaget ett tillskott uppgående till cirka 30 miljoner USD (304 miljoner SEK) efter transaktionskostnader.

Kortfristiga skulder
Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077. Obligationslånet 2021/2024 med förfallodag 24 juni 2024 var på balansdagen klassificerat som en kortfristig skuld. Under 2023 har VNV Global återköpt 2021/2024-obligationer till ett sammanlagt nominellt värde om 191,2 miljoner SEK.

Långfristiga skulder
Obligation 2022/2025: Under första kvartalet 2022 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 1 200 miljoner SEK, inom en ram om 2 000 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,00 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0017483019.

Kassaflöde
Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -29,4 miljoner USD (2022: -80,6), varav investeringar i finansiella tillgångar, exklusive investeringar i likviditetshantering, uppgick till 37,4 miljoner USD (2022: 147,2) och från avyttring, exklusive investeringar i likviditetshanteringen, uppgick till 3,3 miljoner USD (2022: 81,4). Större investeringar i befintliga portföljbolag var under 2023 främst i BlaBlaCar (27,3 miljoner USD).

Försäljning av finansiella tillgångar är främst relaterad till likviditetshanteringen och OneTwoTrip.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 4,13 miljoner USD (2022: 22,74) och är främst hänförligt till emission 29,77 miljoner USD (2022: –), upplåning – miljoner USD (2022: 123,2) och återbetalning av lån 17,33 miljoner USD (2022: 83,5).

Årets kassaflöde uppgick till -25,28 miljoner USD (2022: -57,82).

Anställda
VNV Global-koncernen hade vid räkenskapsårets slut tio (2022: tolv) personer anställda.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina
Innehaven med huvudsaklig verksamhet i Ryssland har skrivits ned till noll. Under året resulterade avyttringen av dessa tillgångar i en realisationsvinst om 1,5 miljoner USD. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,2% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

/Tusental USD/	2023	2022	2021	2020	2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	46 038	-777 625	80 788	232 645	206 890
Övriga rörelseintäkter	334	390	440	286	336
Rörelsens kostnader	-13 398	-10 281	-13 996	-10 210	-33 641
Rörelseresultat	**32 974**	**-787 517**	**67 232**	**222 721**	**173 585**
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-10 548	5 495	-3 490	-15 388	-9 667
Resultat före skatt	**22 426**	**-781 998**	**63 742**	**207 333**	**163 918**
Skatt	–	–	-3	-405	-241
Årets resultat	**22 426**	**-781 998**	**63 739**	**206 928**	**163 677**

Balansräkningar i sammandrag

/Tusental USD/	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2019
Materiella anläggningstillgångar	900	1 165	410	827	1 080
Finansiella anläggningstillgångar	780 337	711 962	1 420 759	1 162 916	830 982
Likvida medel	42 492	66 127	129 305	23 321	18 855
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	893	2 301	686	1 503	951
Totala tillgångar	**824 622**	**781 554**	**1 551 161**	**1 188 567**	**851 868**
Eget kapital	666 289	613 434	1 401 134	1 080 234	776 984
Långfristiga skulder	120 838	164 116	55 155	98 743	69 233
Aktuell skatteskuld	–	18	27	44	437
Kortfristig del av långfristiga skulder	31 005	–	89 445	–	–
Övriga skulder och upplupna kostnader	6 490	3 986	5 400	9 546	5 214
Summa eget kapital och skulder	**824 622**	**781 554**	**1 551 161**	**1 188 567**	**851 868**

Kassaflödesanalyser i sammandrag

/Tusental USD/	2023	2022	2021	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-29 406	-80 553	-191 005	-104 740	282 535
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	4 128	22 736	305 198	105 786	-297 827
Årets kassaflöde	**-25 278**	**-57 817**	**114 192**	**1 046**	**-15 292**
Kursdifferens i likvida medel	1 643	-5 361	-8 208	3 420	-6 156
Likvida medel vid årets början	66 127	129 305	23 321	18 855	40 303
Likvida medel vid årets slut	**42 492**	**66 127**	**129 305**	**23 321**	**18 855**

20240617 18961

Moderbolaget

Resultat

För år 2023 var moderbolagets nettoresultat -8,55 miljoner SEK (2022: -3 042,19, främst relaterat till följande poster:

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 1,29 miljoner SEK (2022: 0,04) avseende investeringar i likviditetshantering.

Rörelsekostnaderna uppgick till -82,84 miljoner SEK (2022: -50,09). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till årets kostnad för det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018.

Aktier i dotterbolag har reverserats mot tidigare nedskrivningar med 111,09 miljoner SEK då dotterbolagen har positiva värdeförändringar i sina portföljer.

Finansnettot uppgick till -39,47 miljoner SEK (2022: -51,12), bestående av ränteintäkter 51,48 miljoner SEK, främst relaterade till koncerninterna ränteintäkter 37,37 miljoner SEK, räntekostnader -98,01 miljoner SEK relaterade främst till obligationsränta, och valutavinster uppgick till 7,06 miljoner SEK.

Likvida medel

Moderbolagets likvida medel uppgick till 342,73 miljoner SEK (31 december 2022: 159,29).

Aktiekapital och antal aktier

Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 6 690,60 miljoner SEK (2022: 6 389,29). Ökningen med 301,31 miljoner SEK i eget kapital under 2023 är främst relaterad till nyemission, 304,04 miljoner SEK, efter transaktionskostnader. En fondemission genomfördes, varvid Bolagets aktiekapital ökade med 4 327 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital genom indragning av 322 871 egna aktier för att justera kvotvärdet till 0,1016 SEK per aktie. VNV emitterade 1 710 000 aktier av Serie C 2023 respektive Serie D 2023 under bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2023 och löste in totalt 4 148 684 C-aktier emitterade under bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2019–2022. Inga egna aktier ägdes per den 31 december 2023.

Det totala antalet aktier uppgår till 134 510 235 och är uppdelat på 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023 och 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023.

Kortfristiga skulder

Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077. Obligationslånet 2021/2024 med förfallodag 24 juni 2024 var på balansdagen klassificerat som en kortfristig skuld. Under 2023 har VNV Global återköpt 2021/2024-obligationer till ett sammanlagt nominellt värde om 191,2 miljoner SEK.

Långfristiga skulder

Obligation 2022/2025: Under första kvartalet 2022 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 1 200 miljoner SEK, inom en ram om 2 000 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,00 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0017483019.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -42,76 miljoner SEK (2022: -88,83).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -109,05 miljoner SEK (2022: -607,49), totalt sett relaterat till investeringar i koncernföretag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 328,19 miljoner SEK och är huvudsakligen hänförligt upptagna lån, återbetalning av lån och och obligationsräntebetalningar.

Årets kassaflöde uppgick till 176,4 miljoner SEK (2022: -729,6).

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 2021	Ingående balans	–	97 701 547	0,10	–	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
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	–	–	–	11 949 423,46
31 dec 2021	**Utgående balans, utgivna aktier**	**–**	**119 494 230**	**0,10**	**–**	**11 949 423,46**
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	–	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	**Utgående balans, utgivna aktier**	**–**	**119 149 152**	**0,10**	**–**	**12 068 423,00**
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	**Utgående balans, utestående aktier**	**–**	**134 510 235**	**0,10**	**–**	**13 666 239,88**

20240617189 62

Anställda
Vid årsskiftet har VNV Global AB (publ) tre (2022: 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 ersättningsutskott
Vid årsstämman i VNV Global AB (publ) den 4 maj 2023 i Stockholm beslutades att välja Tom Dinkelspiel till ny styrelseledamot och ny styrelseordförande samt Kelly Merryman Hoogstraten som ny styrelseledamot. Josh Blachman, Per Brilioth, Ylva Lindquist och Keith Richman omvaldes som styrelsemedlemmar.

Arbetet och sammansättningen av styrelsen, valberedningen och ersättningsutskottet 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
Bolagsstyrningsrapporten har upprättats separat från årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten tillhandahålls i enlighet med Koden för Bolagstyrning samt bolagets finansiella rapporter, rapporterade av Styrelsen samt Revisorernas rapport, tillgänglig på VNV Globals webbplats sv.vnv.global.

Hållbarhetsrapport
VNV Globals frivilliga hållbarhetsrapportering redovisas i en separat rapport, tillgänglig på VNV Globals webbplats sv.vnv.global.

Händelser efter rapportperioden
Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

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

Överkursfond	3 402 531 258
Balanserade vinstmedel	3 282 955 898
Årets resultat	-8 554 304
Totalt	6 676 932 852

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning	6 676 932 852

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

20240617189 63

Koncernens räkningar
Resultaträkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2023	2022
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	4	46 038	-777 625
Övriga rörelseintäkter		334	390
Rörelsens kostnader	5, 6	-13 398	-10 281
Rörelseresultat		**32 974**	**-787 516**
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7	1 845	493
Räntekostnader	7	-9 462	-13 423
Valutakursvinster/-förluster, netto		-2 931	18 448
Totala finansiella intäkter och kostnader		**-10 548**	**5 518**
Resultat före skatt		**22 426**	**-781 998**
Skatt	8	–	–
Årets resultat		**22 426**	**-781 998**
Resultat per aktie (USD)	21	0,18	-6,80
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	21	0,18	-6,80

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

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	2023	2022
Årets resultat	22 426	-781 998
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	**–**	**–**
Summa totalresultat för året	**22 426**	**-781 998**

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

20240617189644

Balansräkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyreslokaler och inventarier	9	900	1 165
Totala materiella anläggningstillgångar		**900**	**1 165**
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10, 11, 12	780 337	711 962
Totala finansiella anläggningstillgångar		**780 337**	**711 962**
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		179	180
Övriga kortfristiga fordringar	10, 13	714	2 120
Likvida medel	10, 14	42 492	66 127
Totala omsättningstillgångar		**43 385**	**68 427**
Totala tillgångar		824 622	781 554

/Tusental USD/	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
Eget kapital (inklusive årets resultat)		**666 289**	**613 434**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	10, 15	120 838	164 116
Totala långfristiga skulder		**120 838**	**164 116**
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		–	18
Kortfristig del av långfristiga skulder	10, 15	31 005	–
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	16	3 342	1 526
Upplupna kostnader	17	3 148	2 460
Totala kortfristiga skulder		**37 495**	**4 004**
Totalt eget kapital och skulder		**824 622**	**781 554**

20240617189625

Förändringar i eget kapital – Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2022		**1 253**	**359 346**	**1 040 535**	**1 401 134**
Resultat för året 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-781 998	-781 998
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2022–31 december 2022		**–**	**–**	**-781 998**	**-781 998**
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-6 004	-6 004
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	11	–	291	302
Totalt transaktioner med aktieägare		**11**	**–**	**-5 713**	**-5 702**
Eget kapital per 31 december 2022		**1 264**	**359 346**	**252 824**	**613 434**
Eget kapital per 1 januari 2023		**1 264**	**359 346**	**252 824**	**613 434**
Resultat för året 1 januari 2023–31 december 2023		–	–	22 426	22 426
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2023–31 december 2023		**–**	**–**	**22 426**	**22 426**
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		163	31 947	–	32 110
Nyemission, kostnad		–	-2 333	–	-2 333
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	-13	–	665	652
Totalt transaktioner med aktieägare		**150**	**29 614**	**665**	**30 429**
Eget kapital per 31 december 2023		**1 414**	**388 960**	**275 915**	**666 289**

20240617 18966

Kassaflödesanalys – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		22 426	-781 998
Justering för:			
Ränteintäkter		-1 845	-493
Räntekostnader		9 462	13 423
Valutakursvinster/-förluster		2 931	-18 448
Avskrivningar		297	311
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-46 038	777 625
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		665	-1 579
Förändringar i kortfristiga fordringar		1 399	265
Förändringar i kortfristiga skulder		2 326	-863
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-8 377**	**-11 757**
Investeringar i finansiella tillgångar		-87 411	-172 619
Försäljning av finansiella tillgångar		64 938	103 198
Utdelningsintäkter och kupongränta		267	150
Ränteintäkter netto		1 194	493
Betald skatt		-17	-17
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-29 406**	**-80 552**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier		–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**–**	**–**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto		29 777	–
Upptagna lån	15	–	123 194
Återbetalda lån	15	-17 342	-83 538
Betald ränta på lån	15	-7 979	-10 572
Återbetalning av leasingskulder	9	-315	-356
Inbetalningar till/från LTIP till anställda		-13	11
Återköp av egna aktier		–	-6 004
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**4 128**	**22 735**
Förändring av likvida medel		**-25 278**	**-57 817**
Likvida medel vid årets början		**66 127**	**129 305**
Kursdifferens i likvida medel		1 643	-5 361
Likvida medel vid årets slut		**42 492**	**66 127**

202406171896?

Noter till bokslutet – Koncernen

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper
Grund för redovisning
VNV Global AB (publ) upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som antagits av EU. Dessutom har svenska Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Årsredovisningslagen tillämpats.

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

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

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

Nya standarder och tolkningar som tillämpas från 2023
Enligt ändringarna av IAS 1, Upplysningar om redovisningsprinciper, krävs att ett företag lämnar upplysningar om sina väsentliga i stället för betydande redovisningsprinciper. Denna och andra nya eller ändrade standarder 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. Styrelsen har därför identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

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

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

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

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

20240617189 68

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.

20240617189 69

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 och Pakistan. 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 2023 bestod 94,6 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 2023 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 74 miljoner USD (2022: 68).

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 2023 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 9,0 miljoner USD högre (2022: 10,0 högre), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerade investeringar, kassa och skulder.

Skulle USD per den 31 december 2023 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 34,0 miljoner USD lägre (2022: 20,5), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering i BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2023 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 4,5 miljoner USD lägre (2022: 5,1), 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 2023			31 dec 2022		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	30 218	341 927	44 635	42 111	197 381	51 130
Likvida medel	34 849	197	60	24 301	8 081	57
Övriga kortfristiga fordringar	682	–	–	2 283	7	–
Långfristiga skulder	-120 239	10	–	-164 116	10	–
Övriga kortfristiga skulder	-32 224	-36	-1	-2 790	-33	–

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2023	2022
SEK/USD	0,100	0,095
EUR/USD	1,105	1,065
GBP/USD	1,272	1,203

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

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

Koncernen har inga kreditförluster att rapportera.

20240617189770

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

VNV Globals omsättningstillgångar som direkt kan omvandlas till kontanter inom ett år utgörs av kontanter, 42,5 miljoner USD (2022: 66,1), samt tillgångar i form av likviditetshantering, 3,0 miljoner USD (2022: 7,7), totalt USD 45,5 miljoner (2022: 73,8) i likvida medel.

VNV Globals kortfristiga skulder i form av obligation 2021/2024 som kommer att förfalla inom ett år, uppgående till 31,0 miljoner USD (beloppet inkluderar återköpta obligationer) samt upplupen ränta på obligationer som förfaller inom ett år, uppgående till 5,4 miljoner USD, uppgår till totalt 36,4 miljoner USD.

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

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

För att minska finansieringsrisken utvärderar VNV Global kontinuerligt matchningen av "tillgångsduration" till "skuldduration". VNV Globals långfristiga skulder i form av obligation 2022/2025 kommer att förfalla i januari 2025, uppgående till 122,3 miljoner USD, inklusive upplupen ränta.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden /mln/	31 dec 2023	31 dec 2022
Upplåning 3–12 månader	36,4	8,4
Upplåning 1–2 år	122,3	55,2
Upplåning 3–6 år	0,6	120,9

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, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för koncernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

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

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

20240617189T1

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

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

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

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

Utestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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

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

Senaste transaktion och värderingsmetod
VNV Globals senaste transaktioner i BlaBlaCar (april 2023), Housing-Anywhere (mars 2023), Alva (maj 2023) och Shohoz (maj 2023) bedöms inte vara relevanta ur ett verkligt värdeperspektiv, därav den intäktsmodell-baserade värderingen.

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

Investeringar som omklassificerats från nivå 2 till nivå 3 beror på omvärderingar på grund av att den senaste transaktionen var mer än ett år gammal eller att den senaste pristransaktionen inte längre återspeglar investeringens verkliga värde.

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

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

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

Förändringar för större innehav under 2022
Omklassificeringar
Voi klassificerades från nivå 2 till nivå 3 baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell.

HousingAnywhere, Booksy och Numan omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 då de senaste transaktionerna skedde för mer än ett år sedan.

Förändringar i verkligt värde
Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av den ökade volatiliteten i marknaden som en följd av den geopolitiska situationen samt räntehöjningar.

20240617189772

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

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

20240617189 73

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2022.

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2022							608 527		
Förändring verkligt värde nivå 3							-376 931		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	5,0	–	–	141 902	Ingen förändring	22 922	Apr 2021	-22 380
Gett	EBITDA multipel	19,2	–	–	126 312	Ingen förändring	47 882	Aug 2022	-61 867
Voi	Intäktsmultipel	3,3	–	–	83 672	Från nivå 2 till nivå 3	226 017	Aug 2021	-142 345
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	5,4	–	–	39 933	Från nivå 2 till nivå 3	22 667	Jan 2022	17 266
Booksy	Intäktsmultipel	7,1	–	–	36 492	Från nivå 2 till nivå 3	35 102	Nov 2020	1 389
Numan	Intäktsmultipel	5,6	–	–	31 393	Från nivå 2 till nivå 3	36 828	Aug 2021	-5 436
Babylon	Noterat bolag	–	24 232	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Wasoko	Intäktsmultipel	0,9	–	–	21 064	Ny investering	22 500	Feb 2022	-1 436
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	–	–	–	20 982	Ingen förändring	2 825	Dec 2022	-124
Breadfast	Intäktsmultipel	1,4	–	–	16 700	Från nivå 2 till nivå 3	15 852	Maj 2022	848
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,1	–	–	15 766	Från nivå 2 till nivå 3	22 129	Dec 2021	-6 362
Olio	Senaste transaktion	–	–	13 906	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,3	–	–	11 770	Från nivå 2 till nivå 3	22 052	Dec 2021	-10 282
VNV Pioneer	Intäktsmultipel	–	–	–	10 927	Från nivå 2 till nivå 3	9 426	–	1 501
Borzo	Intäktsmultipel	2,9	–	–	7 022	Från nivå 2 till nivå 3	32 790	Jul 2021	-25 767
Flo/Palta, genom GHE II	Intäktsmultipel	–	–	–	6 670	Från nivå 2 till nivå 3	8 285	Feb 2022	-1 614
JamesEdition	Intäktsmultipel	5,4	–	–	6 093	Ingen förändring	558	Mar 2022	-226
Glovo	Substansvärde	1,0	–	–	6 032	Ingen förändring	–	Apr 2021	-5 332
Vezeeta	Intäktsmultipel	2,9	–	–	5 286	Ingen förändring	6 358	Okt 2022	-5 741
Tise	Intäktsmultipel	2,8	–	–	5 189	Från nivå 2 till nivå 3	6 436	Jul 2022	-1 247
Merro	Mix	3,3	–	–	4 741	Ingen förändring	–	Jun 2016	-1 928
Collectiv Food	Intäktsmultipel	5,4	–	–	4 564	Från nivå 2 till nivå 3	6 617	Jul 2021	-2 053
Alva	Intäktsmultipel	9,5	–	–	4 276	Från nivå 2 till nivå 3	4 884	Nov 2022	-608
Kavall	Intäktsmultipel	1,4	–	–	3 883	Från nivå 2 till nivå 3	10 970	Mar 2022	-7 087
Stardots	Senaste transaktion	–	–	3 540	–	Ingen förändring	–	Nov 2022	–
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	Intäktsmultipel	3,9	–	–	3 427	Ingen förändring	–	Dec 2021	-888
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	3,6	–	–	2 141	Ingen förändring	1 923	Apr 2018	-7 226
Swvl	Noterat bolag	–	1 981	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-116 780	–	–
Carla	Intäktsmultipel	4,7	–	–	1 896	Från nivå 2 till nivå 3	3 049	Jun 2022	-1 154
Cirplus	Senaste transaktion	–	–	1 595	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
2xN Lux	Substansvärde	1,0	–	–	1 579	Ny investering	1 496	Okt 2022	83
YouScan	Intäktsmultipel	4,7	–	–	1 406	Ingen förändring	1 000	Feb 2015	-4 564
Dubicars	Intäktsmultipel	5,4	–	–	1 353	Från nivå 2 till nivå 3	1 156	Feb 2022	197
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	1 138	Ny investering	1 200	Aug 2022	-62
Baly	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ingen förändring	–	Sep 2021	–
Investeringar under 1 MUSD			–	3 344	3 470		-29 538		-66 419
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 786	Från nivå 2 till nivå 3	17 104	Dec 2021	683
Booksy, lån	Konvertibel	–	–	–	5 429	Från nivå 2 till nivå 3	5 000	Feb 2022	429
Borzo, lån	Konvertibel	–	–	–	2 640	Från nivå 2 till nivå 3	2 500	Jul 2021	140
Collectiv Food, lån	Konvertibel	–	–	–	1 203	Ny investering	1 190	Nov 2022	13
Konvertibellån under 1 MUSD			–	–	486		-29 371		-17 333
Likviditetshantering		–	–	7 740	–	Ny investering	–	–	–
Totalt			26 214	31 124	654 625		423 029		-376 931
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2022							654 625		

20240617189774

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%	2023	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	13,8	238 887	251 788	277 591	303 393	316 294	Intäktsmultipel
Gett	111 836	43,4	84 059	88 143	96 313	104 482	108 567	EBITDA multipel
Voi	81 749	23,1	62 304	67 319	77 348	87 378	92 393	Intäktsmultipel
HousingAnywhere	23 301	29,1	44 515	47 261	52 755	58 249	60 996	Intäktsmultipel
Numan	9 018	17,0	27 460	29 098	32 375	35 651	37 289	Intäktsmultipel
Övriga scoutinvesteringar	21 384	–	17 828	18 876	20 974	23 071	24 120	Substansvärde
Bokadirekt	21 887	15,2	16 446	17 303	19 017	20 732	21 589	Intäktsmultipel
Wasoko	22 500	4,2	9 430	9 928	10 926	11 923	12 422	Intäktsmultipel
VNV Pioneer	9 594	–	7 557	8 002	8 891	9 780	10 225	Intäktsmultipel
Hungry Panda	16 893	4,0	6 839	7 298	8 215	9 132	9 590	Intäktsmultipel
JamesEdition	3 900	25,5	6 528	6 874	7 568	8 261	8 607	Intäktsmultipel
Merro	8 763	6,3	6 211	6 512	7 112	7 712	8 012	Mix
Flo/Palta, genom GHE II	8 285	22,0	5 400	5 718	6 353	6 988	7 306	Intäktsmultipel
Olio	14 746	11,5	4 813	5 014	5 417	5 820	6 022	Intäktsmultipel
Glovo	10 605	–	4 496	4 760	5 289	5 818	6 083	Substansvärde
Collectiv Food	6 780	10,0	4 346	4 638	5 222	5 805	6 097	Intäktsmultipel
Tise	6 855	8,3	4 436	4 622	4 995	5 368	5 554	Intäktsmultipel
Borzo	21 390	17,3	4 123	4 344	4 787	5 230	5 451	Intäktsmultipel
Alva	5 206	10,2	3 565	3 754	4 132	4 510	4 700	Intäktsmultipel
Baly	1 000	4,3	2 828	3 023	3 411	3 800	3 995	Intäktsmultipel
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	25,7	2 634	2 784	3 084	3 384	3 534	Intäktsmultipel
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	4 751	27,3	1 734	1 835	2 038	2 241	2 342	Intäktsmultipel
Vezeeta	9 441	9,0	1 592	1 673	1 835	1 997	2 078	Intäktsmultipel
Myelin II	1 800	–	1 502	1 590	1 767	1 943	2 032	Substansvärde
Shohoz	9 404	31,6	1 251	1 298	1 393	1 488	1 536	Intäktsmultipel
Cirplus	1 695	13,1	1 332	1 332	1 332	1 332	1 332	Intäktsmultipel
2xN Lux	1 497	–	1 120	1 186	1 318	1 450	1 516	Substansvärde
YouScan	9 094	18,8	1 082	1 157	1 306	1 456	1 531	Intäktsmultipel
Pale Blue Dot	1 312	–	1 096	1 160	1 289	1 418	1 482	Substansvärde
Investeringar under 1 MUSD	49 558		1 605	1 696	1 877	2 057	2 148	
Voi, lån	17 070	–	15 699	16 622	18 469	20 316	21 240	Konvertibel
Borzo, lån	2 500	–	2 563	2 713	3 015	3 316	3 467	Konvertibel
Collectiv Food, lån	1 573	–	1 405	1 488	1 653	1 818	1 901	Konvertibel
Konvertibellån under 1 MUSD	1 526		178	189	210	231	241	
Totalt nivå 3	726 745		596 862	631 000	699 276	767 552	801 690	

20240617189 75

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2023

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2023	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2023	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	141 902	27 310	108 379	277 591	Intäktsmultipel
Transport	Gett	126 312	–	-29 999	96 313	EBITDA multipel
Transport	Voi	83 672	–	-6 323	77 348	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 933	1 302	11 520	52 755	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	41 921	–	1 631	43 551	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	31 393	–	982	32 375	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Breadfast	16 700	1 000	5 397	23 097	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 982	220	-229	20 974	Substansvärde
Marknadsplats	Bokadirekt	15 766	–	3 251	19 017	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	21 064	–	-10 138	10 926	Intäktsmultipel
Övrigt	VNV Pioneer	10 927	105	-2 141	8 891	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hungry Panda	11 770	–	-3 556	8 215	Intäktsmultipel
Marknadsplats	JamesEdition	6 093	–	1 475	7 568	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Merro	4 741	–	2 371	7 112	Mix
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	6 670	–	-317	6 353	Intäktsmultipel
Övrigt	Olio	13 906	–	-8 488	5 417	Intäktsmultipel
Övrigt	Glovo	6 032	–	-743	5 289	Substansvärde
Övrigt	Collectiv Food	4 564	–	658	5 222	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Tise	5 189	–	-194	4 995	Intäktsmultipel
Transport	Borzo	7 022	–	-2 235	4 787	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Alva	4 276	238	-382	4 132	Intäktsmultipel
Övrigt	Baly	1 000	–	2 411	3 411	Intäktsmultipel
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	2 141	–	943	3 084	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Stardots	3 540	–	-1 137	2 402	Senaste transaktion
Övrigt	Mathem	–	2 281	57	2 338	Senaste transaktion
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	3 427	–	-1 389	2 038	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Vezeeta	5 286	–	-3 451	1 835	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Myelin If	1 138	600	28	1 767	Substansvärde
Transport	Shohoz	–	–	1 393	1 393	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Cirplus	1 595	–	-262	1 332	Intäktsmultipel
Övrigt	2xN Lux	1 579	-149	-112	1 318	Substansvärde
Övrigt	YouScan	1 406	–	-100	1 306	Intäktsmultipel
Övrigt	Pale Blue Dot	959	445	-116	1 289	Substansvärde
Marknadsplats	Carla	1 896	–	-702	1 194	Senaste transaktion
Övrigt	Aspect	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
Övrigt	YUV	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
Övrigt	No Traffic	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
	Investeringar under 1 MUSD	37 305	-2 837	-30 085	4 383	
Transport	Voi, lån	17 786	–	683	18 469	Konvertibel
Transport	Borzo, lån	2 640	–	375	3 015	Konvertibel
Övrigt	Collectiv Food, lån	1 203	383	67	1 653	Konvertibel
	Konvertibellån under 1 MUSD	486	-307	31	210	
	Likviditetshantering	7 740	-11 252	6 486	2 973	
	Investeringsportfölj	711 962	22 338	46 038	780 337	
	Kassa	66 127			42 492	
	Totalt investeringsportfölj	778 089			822 829	
	Lån	-164 344			-152 118	
	Övriga nettofordringar/skulder	-310			-4 422	
	Totalt NAV	613 434			666 289	

202406171897 6

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

	2023	2022
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	64 938	103 198
Nedskrivning av anskaffningsvärde och anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-245 146	-34 124
Förändring i verkligt värde av nedskrivna och sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	160 785	-75 310
Utdelningar	267	150
Totalt realiserat resultat	-19 156	-6 086
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	65 194	-771 539
Totalt orealiserat resultat	65 194	-771 539
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	46 038	-777 625

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

Not 5: Rörelsens kostnader

	2023	2022
Kostnader för ersättningar till anställda	9 546	5 721
Externa tjänster	835	798
Kostnadsförd moms	337	555
Andra utgifter	2 680	3 207
Totala rörelsekostnader	13 398	10 281

Not 6: Ersättning till revisorer

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

PwC	2022 Sverige	2022 Cypern	2022 Totalt
Revisionsuppdrag	203	17	220
Revisionsrelaterade tjänster	18	–	18
Skatterådgivningstjänster	–	39	39
Totalt	221	56	277

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

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

Not 7: Finansnetto

Ränteintäkter	2023	2022
Övriga ränteintäkter	1 845	493
Totalt	1 845	493

Räntekostnader	2023	2022
Räntekostnader obligationer	9 398	13 411
Övriga räntekostnader	64	12
Totalt	9 462	13 423

Minskningen av räntekostnader innevarande år förklaras av förtida inlösen av obligation 2019/2022 och refinansiering genom att emittera obligation 2022/2025 under år 2022.

Not 8: Skatter

Aktuell skatt	2023	2022
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	–
Total inkomstskatt	–	–
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2023	2022
Resultat före skatt	22 426	-781 998
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	-4 620	161 092
Skatteeffekt av:		
Effekt av olika skattesatser för utländska dotterbolag	5 432	-55 827
Icke skattepliktig inkomst	3 817	-103 684
Ej avdragsgilla kostnader	-13	-13
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-4 616	-1 568
Justering för tidigare år	–	–
Skattekostnad	–	–

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.

20240617189777

Not 9: Inventarier

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

1 januari 2022–31 december 2022	Materiella anläggnings-tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	92	318	410
Förvärv	–	1105	1105
Avskrivningskostnad	-35	-276	-311
Omräkningsdifferenser	–	-39	-39
Utgående bokfört värde	57	1108	1165

Inventarier	31 dec 2023	31 dec 2022
Anskaffningsvärde	2599	2599
Avyttring anskaffningsvärde	-1242	–
Avyttring avskrivningar	1242	–
Ackumulerade avskrivningar	-1676	-1380
Valutakursdifferenser	-23	-54
Utgående bokfört värde	900	1165

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

Not 10: Finansiella instrument per kategori
Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2023

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

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

31 december 2022

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	711 962	711 962
Likvida medel	66 127	–	66 127
Övriga kortfristiga fordringar	2 120	–	2 120
Summa finansiella tillgångar	68 247	711 962	780 209

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	164 116	164 116
Summa långfristiga finansiella skulder	164 116	164 116
Kortfristig del av långfristiga skulder	228	228
Summa kortfristiga finansiella skulder	228	228

20240617189778

Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen
Tillgångarna i tabellen nedan är investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2022	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2022	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2023	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2023	Andel av portföljen
BlaBlaCar	EUR	141 902	10,5%	27 310	108 379	277 591	13,8%	35,6%
Gett	USD	126 312	48,8%	–	-29 999	96 313	43,4%	12,3%
Voi	USD	83 672	23,1%	–	-6 323	77 348	23,1%	9,9%
HousingAnywhere	EUR	39 933	29,6%	1 302	11 520	52 755	29,1%	6,8%
Booksy	USD	41 921	9,8%	–	1 631	43 551	10,2%	5,6%
Numan	GBP	31 393	17,4%	–	982	32 375	17,0%	4,1%
Breadfast	USD	16 700	9,9%	1 000	5 397	23 097	9,0%	3,0%
Övriga scoutinvesteringar	USD	20 982	–	220	-229	20 974	–	2,7%
Bokadirekt	SEK	15 766	14,9%	–	3 251	19 017	15,2%	2,4%
Wasoko	USD	21 064	4,1%	–	-10 138	10 926	4,2%	1,4%
VNV Pioneer	SEK	10 927	–	105	-2 141	8 891	–	1,1%
Hungry Panda	USD	11 770	4,0%	–	-3 556	8 215	4,0%	1,1%
JamesEdition	EUR	6 093	25,5%	–	1 475	7 568	25,5%	1,0%
Merro	USD	4 741	6,3%	–	2 371	7 112	6,3%	0,9%
Flo/Palta, genom GHE II	USD	6 670	22,0%	–	-317	6 353	22,0%	0,8%
Olio	GBP	13 906	11,0%	–	-8 488	5 417	11,5%	0,7%
Glovo	USD	6 032	–	–	-743	5 289	–	0,7%
Collectiv Food	GBP	4 564	10,0%	–	658	5 222	10,0%	0,7%
Tise	NOK	5 189	8,4%	–	-194	4 995	8,3%	0,6%
Borzo	USD	7 022	17,3%	–	-2 235	4 787	17,3%	0,6%
Alva	SEK	4 276	9,5%	238	-382	4 132	10,2%	0,5%
Baly	USD	1 000	4,3%	–	2 411	3 411	4,3%	0,4%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	USD	2 141	25,7%	–	943	3 084	25,7%	0,4%
Stardots	SEK	3 540	37,1%	–	-1 137	2 402	33,5%	0,3%
Mathem	SEK	–	–	2 281	57	2 338	1,6%	0,3%
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	USD	3 427	27,3%	–	-1 389	2 038	27,3%	0,3%
Vezeeta	USD	5 286	9,1%	–	-3 451	1 835	9,0%	0,2%
Myelin II	USD	1 138	–	600	28	1 767	–	0,2%
Shohoz	USD	–	15,5%	–	1 393	1 393	31,6%	0,2%
Cirplus	EUR	1 595	13,1%	–	-262	1 332	13,1%	0,2%
2xN Lux	EUR	1 579	–	-149	-112	1 318	–	0,2%
YouScan	USD	1 406	19,2%	–	-100	1 306	18,8%	0,2%
Pale Blue Dot	EUR	959	–	445	-116	1 289	–	0,2%
Carla	SEK	1 896	4,0%	–	-702	1 194	3,2%	0,2%
Aspect	EUR	–	–	1 000	–	1 000	14,3%	0,1%
YUV	USD	–	–	1 000	–	1 000	5,4%	0,1%
No Traffic	USD	–	–	1 000	–	1 000	0,8%	0,1%
Swvl	USD	1 981	10,7%	–	-1 013	968	8,5%	0,1%
UAB Ovoko	USD	444	1,0%	–	271	714	1,0%	0,1%
Mohold	USD	–	–	250	214	464	3,1%	0,1%

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.

20240617189779

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

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2022	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2022	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2023	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2023	Andel av portföljen
Shwe Property	USD	338	14,0%	–	71	410	14,0%	0,1%
Ballroom Aps	DKK	–	–	439	-43	397	8,2%	0,1%
JobNet	USD	237	4,5%	–	119	356	4,4%	0,0%
Medoma	EUR	267	1,1%	–	10	276	1,1%	0,0%
Hype Vent	USD	264	10,4%	–	10	274	9,5%	0,0%
Campspace	EUR	743	21,7%	–	-513	230	21,7%	0,0%
Captain Cause	EUR	533	2,4%	–	-393	140	2,1%	0,0%
SSE Ventures	USD	78	–	12	-9	81	–	0,0%
Vinden AB	SEK	800	5,3%	–	-753	46	2,9%	0,0%
Parsly	SEK	959	10,5%	–	-941	18	10,5%	0,0%
Fika	USD	167	9,7%	–	-159	9	9,3%	0,0%
Agente Imóvel	USD	490	27,4%	–	-490	–	27,4%	0,0%
Babylon	USD	24 232	14,5%	-519	-23 713	–	11,0%	0,0%
Dubicars	USD	1 353	11,0%	-635	-718	–	–	0,0%
Grace Health	SEK	536	16,8%	–	-536	–	23,0%	0,0%
BestDoctor	USD	–	10,6%	–	–	–	10,6%	0,0%
Dr Ryadom	USD	–	26,7%	–	–	–	26,7%	0,0%
Inturn	USD	–	15,2%	–	–	–	15,2%	0,0%
Kavall	SEK	3 883	20,0%	-571	-3 312	–	–	0,0%
Monopoliya	USD	–	9,1%	–	–	–	9,1%	0,0%
Napopravku	USD	–	21,4%	-100	100	–	–	0,0%
OneTwoTrip	USD	–	21,1%	-1 707	1 707	–	–	0,0%
Yoppie	GBP	–	46,7%	-5	5	–	–	0,0%
Voi, lån	USD	17 786	–	–	683	18 469	–	2,4%
Borzo, lån	USD	2 640	–	–	375	3 015	–	0,4%
Collectiv Food, lån	USD	1 203	–	383	67	1 653	–	0,2%
HousingAnywhere, lån	EUR	186	–	–	24	210	–	0,0%
Dubicars, lån	USD	300	–	-300	–	–	–	0,0%
Swvl, lån	USD	–	–	-6	6	–	–	0,0%
Kavall, lån	SEK	–	–	-1	1	–	–	0,0%
Yoppie, lån	GBP	–	–	–	–	–	–	0,0%
Likviditetshantering		7 740		-11 252	6 486	2 973		0,4%
Investeringsportfölj		711 962		22 338	46 038	780 337		100,0%

Föregående års förändring, totalt:

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2021	Investeringar/(avyttringar)	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2022
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 420 759	66 265	-782 802	704 222
Likviditetshantering	–	2 563	5 176	7 740
Investeringsportfölj	1 420 759	68 828	-777 625	711 962

20240617189B0

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 2023

Företag	Underliggande tillgång	Kategori	Verksamhet	Huvudsaklig marknad	Registreringsland	Verkligt värde, 31 dec 2023	Ägarandel
Gett		Transport	Plattform för hantering av företags marktransporter	Israel, Storbritannien	Cypern	96 313	43,4%
Voi		Transport	Delningstjänst för frifly-tande el-scootrar för sista kilometern-transport	Europa	Sverige	77 348	23,1%
HousingAnywhere		Marknadsplats	Online bostadsplattform för långtidshyra	Europa	Nederländerna	52 755	29,1%
JamesEdition		Marknadsplats	Onlineplattform för lyxartiklar	Globalt	Nederländerna	7 568	25,5%
Global Health Equity II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	6 353	22,0%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Egypten	Brittiska Jungfruöarna	3 084	25,7%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplattform för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	2 402	33,5%
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Pakistan	USA	2 038	27,3%
Kontakt East Holding	YouScan	Övrigt	Bevakningsplattform för sociala medier baserad på artificiell intelligens	Ukraina	Sverige	1 306	33,2%
Campspace		Marknadsplats	Marknadsplats för mikrocampingplatser	Storbritannien, Nederländerna	Nederländerna	230	21,7%

Not 13: Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2023	31 dec 2022
Övriga fordringar		
Insättningar	60	63
Övrigt	–	141
Totalt	60	204
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	92	–
Övrigt	562	1 916
Totalt	654	1 916
Totalt övriga kortfristiga fordringar	714	2 120

Not 14: Likvida medel

	31 dec 2023	31 dec 2022
Likvida medel	42 492	66 127
Totalt	42 492	66 127

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

20240617189B1

Not 15: Räntebärande skulder

	31 dec 2023	31 dec 2022
Upplåning	120 235	163 240
Kortfristig del av långfristiga skulder	31 005	–
Leasingskulder	603	876
Totalt	151 843	164 116

Upplåning

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

2022	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2022/25	–	123 314	-4 373	-3 834	115 108
Obligation 2021/24	55 155	-120	-2 685	-4 218	48 132
Obligation 2019/22	89 445	-83 538	-3 514	-2 394	–
Totalt	144 600	39 656	-10 572	-10 446	163 240

Kortfristiga skulder
Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077. Obligationslånet 2021/2024 med förfallodag 24 juni 2024 var på balansdagen klassificerat som en kortfristig skuld. VNV återköpte obligationer för ett nominellt belopp av 191,2 miljoner SEK före förfallodagen för att minska en del av sin befintliga obligationsskuld.

Långfristiga skulder
Obligation 2022/2025: Under första kvartalet 2022 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 1 200 miljoner SEK, inom en ram om 2 000 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,00 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0017483019.

Leasingskulder

	31 dec 2023	31 dec 2022
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde		
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	275	228
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	604	876
Summa diskonterade leasingskulder	879	1 104
Totalt	879	1 104
Totalt kassaflöde för leasing under året	-315	-356
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Ränta på leasingskulder	-64	-12
Valutakursdifferenser	153	23

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

20240617189B2

Not 16: Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2023	31 dec 2022
Övriga kortfristiga skulder	604	308
Skulder för investeringar	1 460	–
Leverantörsskulder	220	207
Leasingskuld	275	228
Skatteskuld	783	783
Totalt	3 342	1 526

Not 17: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2023	31 dec 2022
Sociala avgifter	1 915	2 260
Övriga driftskostnader	1 233	200
Totalt	3 148	2 460

Not 18: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter
Det finns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2023.

Eventualförpliktelser
Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget per 31 december 2023.

Not 19: Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2023	2022
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	1 630	1 629
Variabla kompensationer	2 737	916
Pensionskostnader	257	271
Aktierelaterade ersättningar	617	276
LTIP ersättningar	258	25
Sociala avgifter	1 599	845
Övriga personalkostnader	23	26
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	7 121	3 988
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	922	1 060
Variabla kompensationer	229	79
Pensionskostnader	106	85
Aktierelaterade ersättningar	48	13
LTIP ersättningar	123	19
Sociala avgifter	315	232
Övriga personalkostnader	682	245
Totalt övriga personalkostnader	2 425	1 733
Totalt löner och andra ersättningar	9 546	5 721

Under räkenskapsåren 2023 och 2022 inkluderas i övriga personalkostnader uppsägningslön och avgångsvederlag till tidigare ledning och anställda, överenskommet mellan parterna.

	2023		2022	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	4	1
Sverige, exklusive moderbolaget	4	2	5	2
Europa, exklusive Sverige	1	–	3	1
Totalt	9	3	12	4

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

	2023		2022	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	5	1
Koncernens ledande befattningshavare	3	1	4	1
Styrelseledamöter i dotterbolag	7	4	7	4
Totalt	16	7	16	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 nuvarande övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från bolagets sida och en uppsägningstid om 3 månader vid uppsägning från nuvarande övriga ledande befattningshavare sida. Uppsägningslön och avgångsvederlag för de tidigare ledande befattningshavarna är lika med tolv månaders ersättning. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Antalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 10 (12), varav 7 (8) var män. Antalet ledande befattningshavare i koncernen uppgår till 3 (4), varav 2 (3) var män.

Styrelseledamöter i dotterbolag består av 4 styrelseledamöter (2022: 4) i Cypern och 3 styrelseledamöter (2022: 3) i Bermuda.

20240617189B3

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

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

2022	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	207	–	–	–	–	207
Josh Blachman	101	–	–	–	–	101
Ylva Lindquist	95	–	–	–	–	95
Keith Richman	101	–	–	–	–	101
Per Brilioth	502	320	101	135	10	1068
Koncernens ledande befattningshavare	623	597	170	141	14	1545
Totalt	1629	917	271	276	24	3117

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	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025	jan 2022–dec 2026	apr 2023–mar 2028	apr 2023–mar 2028
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026	jul 2022–jun 2025	okt 2023–mar 2028	okt 2023–mar 2028
Maximalt antal aktier	–	–	–	111 999	1710 000	1710 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	–	–	–	22,10	13,95	13,95
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	–	–	–	2,09	1,25	1,25
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	–	–	–	0,49	1,63	0,89
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	–	–	–	0,05	0,15	0,08

Maximalt antal aktier fördelade på:	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D
Verkställande direktör	–	–	–	–	625 000	625 000
Ledningen	–	–	–	–	475 000	475 000
Övriga anställda	–	–	–	111 999	610 000	610 000
Totalt	–	–	–	111 999	1710 000	1710 000

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D
2023	0,27	–	0,32	0,04	0,03	0,01
2022	0,19	–	0,09	0,01	–	–
2021	0,17	–	0,06	–	–	–
2020	0,18	0,06	–	–	–	–
2019	0,09	–	–	–	–	–
Totalt	0,90	0,06	0,47	0,05	0,03	0,01

202406171898 4

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

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

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2023 och D 2023 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2023 och D 2023 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

Bolaget kompenserade för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiseras över fem år och uppgick till 0,3 miljon USD för LTIP C 2023 och 0,1 miljon USD för LTIP D 2023.

Inlösta och makulerade planaktier
Under november 2023 har 2 008 545 incitamentsaktier av Serie C 2019, 502 138 incitamentsaktier av Serie C 2020, 560 000 incitamentsaktier av Serie C 2021 och 1 078 001 aktier i Serie C 2022 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	
	2023	2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Nyckelpersoner och styrelseledamöter[1]	-5 677	-3 321	–	–

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.

VNV Globals helägda dotterbolag VNV (Cyprus) Limited har sålt portföljbolaget OneTwoTrip till ett värde av 1,4 miljoner USD och portföljbolaget Napopravku till ett värde av 0,1 miljoner USD baserat på ramavtal om avyttring av ett antal portföljbolag med huvudverksamhet i Ryssland, med ett sammantaget värde på 3 miljoner USD till en av dess styrelseledamöter.

De positiva avyttringsvinsterna beror på att värderingen av tillgångarna var noll förra året.

20240617189825

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 det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier. Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.
Resultat per aktie efter 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 året.

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Soliditet, %	Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital för bedömning av bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.
Substansvärde, USD och SEK	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal avger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
Substansvärde per aktie, USD och SEK	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid årets utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
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 år.
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 år.
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 år.

20240617189B6

Nyckeltal

	2023	2022
Resultat/aktie /USD/	0,18	-6,80
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,18	-6,80
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	125 185 914	115 051 067
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	125 185 914	115 051 067

Alternativa nyckeltal

	2023	2022
Soliditet	80,80%	78,49%
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
Substansvärde /SEK/	6 690 598 082	6 396 452 772
Substansvärde per aktie /USD/	5,09	5,34
Substansvärde per aktie /SEK/	51,08	55,68
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för split och inlösenprogram	1,53%	-55,93%

Avstämningstabeller, VNV Global

	2023	2022
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469
Antal planaktier vid periodens slut	3 531 999	4 260 683
Totalt antal aktier vid periodens slut	134 510 235	119 149 152
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	125 185 914	115 051 067
Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 531 999	4 260 683
Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	128 717 913	119 311 750
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	125 185 914	115 051 067
Resultat/aktie /USD/		
Periodens resultat	22 426 037	-781 998 473
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	125 185 914	115 051 067
Resultat/aktie /USD/	0,18	-6,80
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/		
Periodens resultat	22 426 037	-781 998 473
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	125 185 914	115 051 067
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,18	-6,80

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	2023	2022
Soliditet		
Eget kapital /USD/	666 289 377	613 434 097
Balansomslutning /USD/	824 622 950	781 553 898
Soliditet	80,80%	78,49%
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
Substansvärde /SEK/		
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
SEK/USD	10,0416	10,4273
Substansvärde /SEK/	6 690 598 082	6 396 452 772
Substansvärde per aktie /USD/		
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469
Substansvärde per aktie /USD/	5,09	5,34
Substansvärde per aktie /SEK/		
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
SEK/USD	10,0416	10,4273
Substansvärde /SEK/	6 690 598 082	6 396 452 772
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469
Substansvärde per aktie /SEK/	51,08	55,68
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/		
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
Nyemission 12 maj 2023 /USD/	-32 110 286	–
Nyemission 12 maj 2023, kostnad /USD/	2 333 094	–
Återköp av egna aktier /USD/	–	6 004 345
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	636 512 185	619 438 442
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469
Makulerade återköpta aktier	322 871	–
Nyemitterade stamaktier 12 maj 2023	-16 412 638	–
Återköp av egna aktier	–	951 830
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	114 888 469	115 840 299
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	636 512 185	619 438 442
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	114 888 469	115 840 299
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,54	5,35
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,09	5,34
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,54	5,35
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,09	5,34
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,45	0,01
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	1,09	1,00
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/		
Substansvärde /USD/	666 289 377	613 434 097

20240617189B7

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	2023	2022
Split- och inlösenprogram /SEK/		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
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 – före split- och inlösenprogram februari 2019 – ingående värde /USD/	7,57	7,57
Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	5,09	5,34
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	-32,80%	-29,47%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	144 400 885	151 564 529
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	1,81	1,90
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,45	0,01
Substansvärde per aktie /USD/	5,09	5,34
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission / USD/	7,35	7,25
Substansvärdeutveckling per aktie /%/		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	7,25	16,38
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	-0,01	0,07
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	7,24	16,45
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	7,35	7,25
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för split och inlösenprogram	1,53%	-55,93%
Substansvärde per aktie, justerat för nyemission och återköp av egna aktier – ingående värde /USD/	5,34	12,13
Substansvärde per aktie, justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	5,54	5,34
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier	3,76%	-55,93%
SEK/USD – ingående värde	10,43	9,04
Substansvärde per aktie, justerat för nyemission och återköp av egna aktier – ingående värde /SEK/	55,68	109,63
SEK/USD – utgående värde	10,04	10,43
Substansvärde per aktie, justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	55,63	55,68
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier	-0,08%	-49,16%

20240617189B8

Not 22: Händelser efter räkenskapsperiodens utgång
Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Moderbolagets räkningar
Resultaträkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2023	2022
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.2	1 285	42
Rörelsens kostnader	P.3, P.4	-82 837	-50 093
Rörelseresultat		**-81 552**	**-50 051**
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	P.7	111 088	-2 943 169
Ränteintäkter	P.5	51 479	45 625
Räntekostnader	P.5	-98 008	-134 183
Valutakursvinster/-förluster, netto		7 061	37 435
Totala finansiella intäkter och kostnader		**-39 468**	**-51 123**
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		1 378	2 154
Resultat efter finansiella poster		**-8 554**	**-3 042 189**
Skatt på årets resultat	P.6	–	–
Årets resultat		**-8 554**	**-3 042 189**

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	2023	2022
Årets resultat	-8 554	-3 042 189
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	**–**	**–**
Summa totalresultat för året	**-8 554**	**-3 042 189**

20240617189289

Balansräkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	P.7	7 291 302	7 071 163
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.8	11 101	20 697
Lån till koncernföretag	P.8, P.9	561 078	823 782
Totala finansiella anläggningstillgångar		**7 863 481**	**7 915 642**
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		1 341	1 308
Övriga kortfristiga fordringar	P.10	5 674	17 858
Likvida medel	P.11	342 727	159 294
Totala omsättningstillgångar		**349 742**	**178 460**
Totala tillgångar		**8 213 223**	**8 094 102**

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2023	31 dec 2022
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 666	12 068
Totalt bundet eget kapital		**13 666**	**12 068**
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 402 531	3 100 158
Balanserade vinstmedel		3 282 956	6 319 257
Årets resultat		-8 554	-3 042 189
Totalt fritt eget kapital		**6 676 933**	**6 377 226**
Totalt eget kapital	P.12	**6 690 599**	**6 389 294**
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	P.13	1 207 344	1 702 149
Totala långfristiga skulder		**1 207 344**	**1 702 149**
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	P.13	311 338	–
Övriga kortfristiga skulder	P.14	2 862	1 889
Upplupna kostnader	P.15	1 080	770
Totala kortfristiga skulder		**315 280**	**2 659**
Totalt eget kapital och skulder		**8 213 223**	**8 094 102**

20240617189990

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2022		**11 949**	**3 100 158**	**6 372 655**	**9 484 762**
Resultat för året 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-3 042 189	-3 042 189
Summa totalresultat för året 1 januari 2022–31 december 2022		**–**	**–**	**-3 042 189**	**-3 042 189**
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier	P.12	–	–	-56 288	-56 288
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.12, P.17	119	–	2 890	3 009
Totalt transaktioner med aktieägare		**119**	**–**	**-53 398**	**-53 279**
Eget kapital per 31 december 2022		**12 068**	**3 100 158**	**3 277 068**	**6 389 294**

Eget kapital per 1 januari 2023		**12 068**	**3 100 158**	**3 277 068**	**6 389 294**
Resultat för året 1 januari 2023–31 december 2023				-8 554	-8 554
Summa totalresultat för året 1 januari 2023–31 december 2023				**-8 554**	**-8 554**
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		1 668	326 585		328 253
Nyemission, kostnad			-24 212		-24 212
Indragning av egna aktier		4	–	-4	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.12, P.17	-74	–	5 892	5 818
Totalt transaktioner med aktieägare		**1 598**	**302 373**	**5 888**	**309 859**
Eget kapital per 31 december 2023		**13 666**	**3 402 531**	**3 274 402**	**6 690 599**

202406171899I

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2023	2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-8 554	-3 042 189
Justering för:			
Resultat från andelar i koncernföretag	P.7	-111 088	2 943 169
Ränteintäkter		-51 479	-45 625
Räntekostnader		98 008	134 183
Valutakursvinster/-förluster		-7 061	-37 435
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-1 285	-42
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		5 892	-13 604
Förändringar i kortfristiga fordringar		12 226	-177
Förändringar i kortfristiga skulder		1 285	-9 359
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-62 056**	**-71 079**
Investeringar i finansiella tillgångar		-22 304	-20 654
Försäljning av finansiella tillgångar		33 142	–
Ränteintäkter netto		8 488	3 074
Betald skatt		-33	-175
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		**-42 763**	**-88 834**
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		-109 051	-607 488
Totalt kassaflöde använt för investeringar		**-109 051**	**-607 488**
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	P.12	304 040	–
Upptagna lån	P.13	–	1 166 725
Återbetalda lån	P.13	-191 411	-800 031
Betald ränta på lån	P.13	-84 439	-105 447
Inbetalningar till/från LTIP utfärdade till anställda		-74	119
Återköp av egna aktier	P.12	–	-56 288
Förändring koncernmellanhavanden		300 069	-238 332
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		**328 185**	**-33 254**
Förändring av likvida medel		**176 371**	**-729 576**
Likvida medel vid årets början		**159 294**	**851 449**
Kursdifferens i likvida medel		7 062	37 421
Likvida medel vid årets slut		**342 727**	**159 294**

20240617189 92

Noter till bokslutet – Moderbolaget

/Belopp i tusental SEK om ej annat framgår/

Not P.1: Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper
Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995: 1554) och Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapporterings rekommendationer för noterade företag tillämpas också. RFR 2 kräver att moderbolaget, som en juridisk enhet, upprättar sin årsredovisning i enlighet med alla IFRS- och IFRIC-tolkningar som antagits av EU, i den mån det är möjligt inom ramen för den svenska årsredovisningslagen.

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

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

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

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

	2023	2022
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	33 143	–
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-32 895	–
Realiserad ränta	1 037	–
Totalt realiserat resultat	1 285	–
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	42
Totalt orealiserat resultat	–	42
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 285	42

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 1,29 miljoner SEK (2022: 0,04) avseende investeringar i likviditetshantering.

Not P.3: Rörelsens kostnader

	2023	2022
Kostnader för ersättningar till anställda	69 344	35 105
Andra utgifter	13 493	14 988
Totala rörelsekostnader	82 837	50 093

20240617189 93

Not P.4: Ersättning till revisorer

PwC	2023	2022
Revisionsuppdrag	1 874	1 830
Revisionsrelaterade tjänster	365	180
Totalt	2 239	2 010

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

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

Not P.5: Finansnetto

Ränteintäkter	2023	2022
Koncerninterna ränteintäkter	37 365	42 551
Övriga ränteintäkter	14 114	3 074
Totalt	51 479	45 625

Räntekostnader	2023	2022
Räntekostnader obligationer	98 008	134 183
Totalt	98 008	134 183

Minskningen av räntekostnader innevarande år förklaras av förtida inlösen av obligation 2019/2022 och refinansiering genom att emittera obligation 2022/2025 under år 2022.

Not P.6: Skatter

Aktuell skatt	2023	2022
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	–
Total inkomstskatt	–	–

Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–

Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2023	2022
Resultat före skatt	-8 554	-3 042 189
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	1 762	626 691
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader, resultat från andelar i koncernföretag	22 884	-606 293
Icke skattepliktig inkomst	265	9
Ej avdragsgilla kostnader	-112	-105
Skattemässiga underskott för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-24 799	-20 302
Skattekostnad	–	–

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

20240617189924

Not P.7: Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde, 31 dec 2023	Bokfört värde, 31 dec 2022
VNV (Cyprus) Limited	Cypern	225 006 030	100	5 804 013	5 392 195
VNV Sweden AB	Sverige	50 000	100	1 397 682	1 579 650
VNV Pioneer AB	Sverige	50 000	100	89 607	99 318
Övriga dotterbolag i koncernen					
VNV AB	Sverige	50 000	100	–	–
VNV Services Limited	Cypern	2 000	100	–	–
VNV Global Ltd	Bermuda	1	100	–	–
VNV 2xN Holding AB	Sverige	3 000	100	–	–
Sylarna Holding AB	Sverige	–	–	–	–
Victory Scout AB	Sverige	–	–	–	–
Prorok Invest AB	Sverige	–	–	–	–
Hype Global Invest AB	Sverige	–	–	–	–
Rarity AB	Sverige	–	–	–	–
Supertramp AB	Sverige	–	–	–	–
Be Prepared AB	Sverige	–	–	–	–
Vostok Co-Investment Coöperatief B.A	Nederländerna	N/A	–	–	–
Totalt				7 291 302	7 071 163

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	31 dec 2023	31 dec 2022
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10 014 332	9 406 844
Förvärv och kapitaltillskott	109 051	607 488
	10 123 383	10 014 332
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-2 943 169	–
Nedskrivningar	111 088	-2 943 169
	-2 832 081	-2 943 169
Bokfört värde vid årets slut	7 291 302	7 071 163

Aktier i dotterbolag har reverserats mot tidigare nedskrivningar med 111,09 miljoner SEK då dotterbolagen har positiva värdeförändringar i sina portföljer.

Not P.8: Finansiella instrument per kategori
Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2023

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

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

31 december 2022

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	20 697	20 697
Lån till koncernföretag	823 782	–	823 782
Övriga kortfristiga fordringar	17 858	–	17 858
Likvida medel	159 294	–	159 294
Summa finansiella tillgångar	1 000 934	20 697	1 021 631

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	1 702 149	1 702 149
Summa långfristiga finansiella skulder	1 702 149	1 702 149
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–
Summa kortfristiga finansiella skulder	–	–

20240617189935

Not P.9: Lån till koncernföretag

	31 dec 2023	31 dec 2022
Koncernintern fordran	561 078	823 782
Totalt	561 078	823 782

Moderbolaget har ingen kreditförlustreserv att rapportera.

Not P.10: Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2023	31 dec 2022
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Övrigt	5 434	17 858
Totalt	5 434	17 858
Totalt övriga kortfristiga fordringar	5 674	17 858

Not P.11: Likvida medel

	31 dec 2023	31 dec 2022
Likvida medel	342 727	159 294
Totalt	342 727	159 294

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

Not P.12: Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2021	Ingående balans	–	97 701 547	0,10	–	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
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	–	–	–	11 949 423,46
31 dec 2021	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 494 230	0,10	–	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	Utgående balans, utestående aktier	–	134 510 235	0,10	–	13 666 239,88

Antalet utestående aktier per 31 december 2023 uppgick till 134 510 235, varav 130 978 236 stamaktier och 3 531 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, C 2023 och D 2023.

20240617189961

Not P.13: Räntebärande skulder

Förändring i räntebärande lån

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

2022	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2022/25	–	1 167 988	-45 000	77 278	1 200 266
Obligation 2021/24	498 493	-1 263	-27 500	32 153	501 883
Obligation 2019/22	808 415	-800 031	-32 947	24 563	–
Totalt	1 306 908	366 694	-105 447	133 994	1 702 149

Kortfristiga skulder
Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077. Obligationslånet 2021/2024 med förfallodag 24 juni 2024 var på balansdagen klassificerat som en kortfristig skuld. VNV återköpte obligationer för ett nominellt belopp om 191,2 miljoner SEK före förfallodagen för att minska en del av sin befintliga obligationsskuld.

Långfristiga skulder
Obligation 2022/2025: Under första kvartalet 2022 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 1 200 miljoner SEK, inom en ram om 2 000 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,00 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0017483019.

Not P.14: Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2023	31 dec 2022
Personalskatt	957	334
Övrigt	1 905	1 555
Totalt	2 862	1 889

Not P.15: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2023	31 dec 2022
Sociala avgifter	1 080	770
Totalt	1 080	770

Not P.16: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter
Det finns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2023.

Eventualförpliktelser
Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget per 31 december 2023.

20240617189977

Not P.17: Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2023	2022
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	14 553	13 851
Variabla kompensationer	28 415	8 845
Pensionskostnader	2 098	2 079
Aktierelaterade ersättningar	5 892	2 666
LTIP ersättningar	2 887	260
Sociala avgifter	14 946	6 918
Övriga personalkostnader	553	486
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	69 344	35 105
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	–	–
Variabla kompensationer	–	–
Pensionskostnader	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–
LTIP ersättningar	–	–
Sociala avgifter	–	–
Övriga personalkostnader	–	–
Totalt övriga personalkostnader	–	–
Totalt löner och andra ersättningar	69 344	35 105

	2023		2022	
	Genom-snittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genom-snittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	4	1
Totalt	4	1	4	1

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen och i ledningsgruppen

	2023		2022	
	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor	Antal på balans-dagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	5	1
Ledande befattningshavare	3	1	4	1
Totalt	9	3	9	2

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

20240617189 98

2023	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel[1]	893	–	–	–	–	893
Lars O Grönstedt[2]	736	–	–	–	–	736
Josh Blachman	1 073	–	–	–	–	1 073
Ylva Lindquist	1 052	–	–	–	–	1 052
Kelly Merryman Hoogstraten[1]	673	–	–	–	–	673
Keith Richman	1 073	–	–	–	–	1 073
Per Brilioth	4 576	14 205	893	2 603	1 569	23 846
Ledande befattningshavare	4 477	14 210	1 205	3 289	1 318	24 499
Totalt	14 553	28 415	2 098	5 892	2 887	53 845

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

2022	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions-kostnader	Aktie-baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	2 101	–	–	–	–	2 101
Josh Blachman	1 021	–	–	–	–	1 021
Ylva Lindquist	961	–	–	–	–	961
Keith Richman	1 021	–	–	–	–	1 021
Per Brilioth	4 330	3 029	854	1 247	111	9 571
Ledande befattningshavare	4 417	5 816	1 225	1 419	149	13 026
Totalt	13 851	8 845	2 079	2 666	260	27 701

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	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025	jan 2022–dec 2026	apr 2023–mar 2028	apr 2023–mar 2028
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026	jul 2022–jun 2025	okt 2023–mar 2028	okt 2023–mar 2028
Maximalt antal aktier	–	–	–	111 999	1 710 000	1 710 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	–	–	–	22,10	13,95	13,95
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	–	–	–	2,09	1,25	1,25
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	–	–	–	0,49	1,63	0,89
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	–	–	–	0,05	0,15	0,08

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner SEK/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D
2023	2,58	–	2,68	0,20	0,29	0,15
2022	1,82	–	0,80	0,04	–	–
2021	1,60	–	0,50	–	–	–
2020	1,20	0,10	–	–	–	–
2019	–	–	–	–	–	–
Totalt	7,20	0,10	3,98	0,24	0,29	0,15

20240617189999

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

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

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2023 och D 2023 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2023 och D 2023 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

Bolaget kompenserade för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiseras över fem år och uppgick till 0,3 miljoner USD för LTIP C 2023 och 0,1 miljoner USD för LTIP D 2023.

Inlösta och makulerade planaktier
Under november 2023 har 2 008 545 incitamentsaktier av Serie C 2019, 502 138 incitamentsaktier av Serie C 2020, 560 000 incitamentsaktier av Serie C 2021 och 1 078 001 aktier i Serie C 2022 lösts in och makulerats enligt villkoren för respektive incitamentsprogram.

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

Under räkenskapsåret har Moderbolaget redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2023	2022	31 dec 2023	31 dec 2022
Nyckelpersoner och styrelseledamöter	53 611	27 701	–	–

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

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

Koncerninterna fordringar

	31 dec 2023	31 dec 2022
Fordringar inom gruppen	561 078	823 782
Totalt	561 078	823 782

202406171900O

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2024

Jon Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

20240617190001

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2024

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

202406171900 2

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2024

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

20240617190003

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2024

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

20240617190004

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2024

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Kg Lindhman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 18 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Bröbäck
Auktoriserad revisor

20240617190025

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 16 februari 2024

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Shiloth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Broback
Auktoriserad revisor

20240617190006

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 (publ) för år 2023. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17–58 detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2023 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden
Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

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

Särskilt betydelsefulla områden
Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område	Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området
Värdering av onoterade innehav Värderingen av onoterade innehav till verkligt värde är väsentlig för bolagets finansiella rapporter eftersom en väsentlig del av koncernens substansvärde utgörs av onoterade innehav i private-equity bolag. Per den 31 december 2023 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 776 miljoner USD, motsvarande 94% 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.	Våra revisionsåtgärder inkluderade en bedömning av ledningens process för värdering av onoterade innehav och ledningens val av värderingsmetod för respektive investering. Värderingsspecialister har medverkat i revisionen av de mest väsentliga innehaven. Värderingar baserade på nyligen genomförda transaktioner utvärderades genom att inhämta och analysera underliggande dokument för att bedöma om transaktionen kan ligga till grund för en rimlig uppskattning av verkligt värde vid bokslutstillfället. Denna bedömning innefattade bedömning av parterna i transaktionen, storleken på transaktionen samt övriga relevanta transaktionsvillkor. Vi har också utvärderat ledningens bedömning av händelser efter transaktionsdatumet, innefattade både bolagsspecifika händelser och makroekonomiska händelser, för att bedöma om dessa är reflekterade i värderingarna. Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna. Vår revision innefattade också kontrollberäkning av värderingarna samt avstämning av de slutliga värderingarna mot den finansiella rapporteringen samt granskning av den övergripande presentationen av värderingarna i noterna till de finansiella rapporterna.

20240617190O7

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen
Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–16. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

20240617190008

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 2023 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

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

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god 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.

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.

20240617190009

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 2023.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

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

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

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

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

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

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

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till VNV Global AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 4 maj 2023 och har varit bolagets revisor sedan noteringen på Nasdaq Stockholms huvudlista den 29 juni 2020 och därmed omfattas av reglerna för företag av allmänt intresse.

Göteborg den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

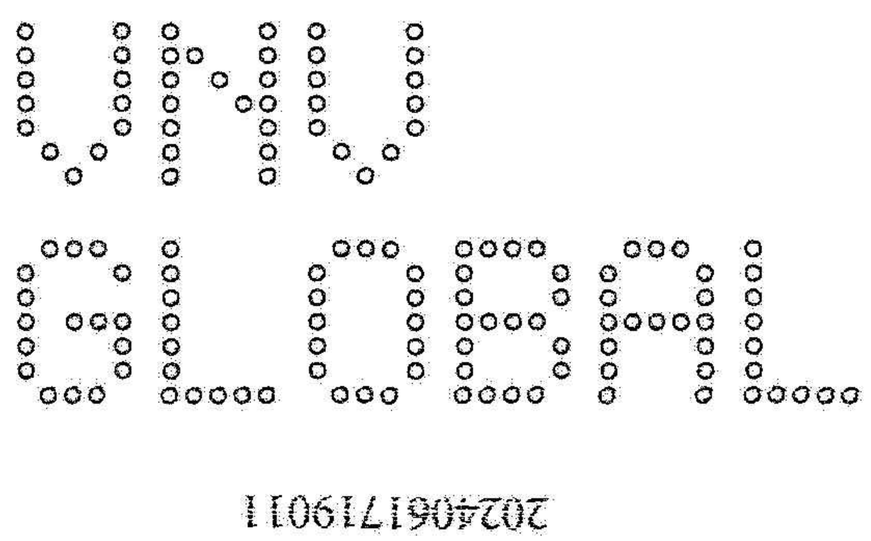
Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

20240617190010

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

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

www.vnv.global
info@vnv.global



20240617190111