

Årsredovisning 2020

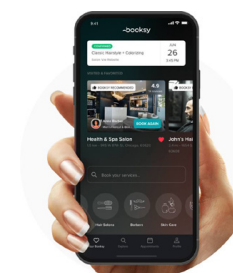
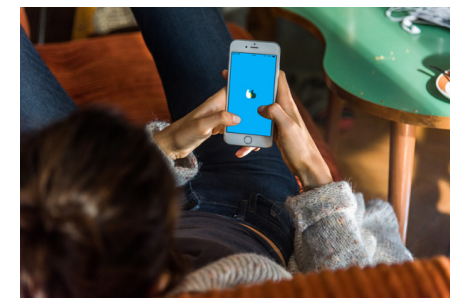
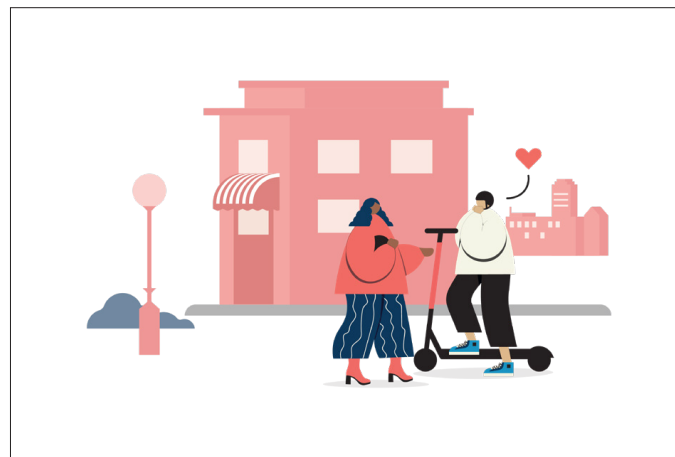
Upp

gått



Innehåll

Inledning	02	Innehåll	
	03	Verkställande direktören har ordet	
	04	Uttalande av styrelsens ordförande – VNV och ESG	
Investeringsportföljen	05	Investeringsportföljen	
	08	<i>Babylon</i>	
	08	<i>BlaBlaCar</i>	
	09	<i>Voi</i>	
	09	<i>Gett</i>	
	10	<i>Property Finder</i>	
	10	<i>Hemnet</i>	
	11	<i>Booksy</i>	
	11	<i>SWVL</i>	
	12	<i>Dostavista</i>	
	12	<i>OneTwoTrip</i>	
	13	Övriga investeringar	
Aktieinformation	14	VNV Global-aktien	
Finansiell information	16	Innehållsförteckning för räkenskaper och noter	
	17	Förvaltningsberättelse	
	18	<i>Flerårsöversikt</i>	
	21	Koncernens räkningar	
	21	<i>Resultaträkning – Koncernen</i>	
	22	<i>Balansräkning – Koncernen</i>	
	23	<i>Förändringar i eget kapital – Koncernen</i>	
	24	<i>Kassaflödesanalys – Koncernen</i>	
	25	Noter till bokslutet – Koncernen	
	43	Moderbolagets räkningar	
	43	<i>Resultaträkning – Moderbolaget</i>	
	44	<i>Balansräkning – Moderbolaget</i>	
	45	<i>Förändringar i eget kapital – Moderbolaget</i>	
	46	<i>Kassaflödesanalys – Moderbolaget</i>	
	47	Noter till bokslutet – Moderbolaget	
	54	Intygandemening	
	55	Revisionsberättelse	
Bolagsstyrning	58	Bolagsstyrningsrapport 2020	
	63	<i>Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten</i>	
Hållbarhet	64	Hållbarhetsrapport 2020	
	67	<i>GRI-information i denna rapport</i>	
	68	<i>Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten</i>	
Övrigt	69	Förkortningar	
Finansiell kalender 2021		Delårsrapport för första kvartalet	28 april 2021
		Årsstämma 2021	4 maj 2021
		Delårsrapport för första halvåret	28 juli 2021
		Delårsrapport för de första nio månaderna	22 oktober 2021
		Bokslutskommuniké	28 januari 2022
		Årsredovisning 2021	mars 2022



Foton/illustration (medsols överst från vänster): Voi, BlaBlaCar, SWVL, Booksy, Babylon.

Verkställande direktören har ordet



Per Brilioth
Verkställande direktör

Hejdå 2020.

Ett hemskt år och varje försök att sammanfatta det måste börja med att skicka våra tankar till alla som har lidit och alla som har förlorat nära och kära för tidigt. Den framtida påverkan på vår omvärld kommer sannolikt inte vara känd på många, många år. Mycket arbete återstår. I allt mörkret och de oundvikliga försöken att politisera situationen, att så splittring, tror jag att vi också kan se att världen på många områden har samlats och gjort framsteg.

På VNV Global har det varit ett mycket aktivt år. Den övergripande portföljen har klarat denna storm bra och vissa teman har upplevt en enorm utveckling, särskilt inom lokal rörlighet och hälso- och sjukvård, genom affärsmodeller som är inriktade på digitala verktyg. Babylon och Voi har av dessa skäl bidragit positivt till portföljen under året, vilket har lett till en ökning av NAV per aktie med 22% i USD. Inte tillräckligt, men vår horisont är naturligtvis längre än ett år. De kapitalmarknader inom vilka vi agerar och deras uppsättning regler för rapporteringsperioder får oss att försöka summera kalenderåret de senaste tolv månaderna. Vår investeringshorisont är mycket längre och som ni vet har våra viktigaste investeringar varit med oss i över tio år.

Under året har vi varit mycket aktiva med att finansiera våra portföljbolag samt att delta i en rad nya investeringar, särskilt genom vårt nystartade scoutprogram. Vi genomförde en nyemission under sommaren, bytte namn, flyttade hem till Sverige efter 22 år i Atlanten. Känns superbra.

Som nu stått klart ett tag är våra största investeringar i dag Babylon, BlaBlaCar, Voi och Gett, och dessa är naturligtvis de som bidrar mest till rörelsen i vår aktiekurs på kort till medellång sikt. Vi tror att alla dessa bolag har en stor uppsida. På samma sätt som dessa fyra innehav var små i förhållande till Avito fram till början av 2019 tror vi att det finns mycket att se fram emot i resten av portföljen som över tid kommer att växa till en storlek där de också kommer att vara viktiga bidragsgivare. Tre spännande nästa-generations-innehav i portföljen är SWVL, Dostavista och Booksy. Även om de är små i skuggan av de fyra stora idag tror jag att de alla har potential att fördubblas och sedan fördubblas igen under de kommande 3–4 åren, varefter de tillsammans kan vara värda cirka 500 miljoner USD och därmed vara mycket viktiga bidragsgivare till vår aktiekurs. SWVL presenterades vid vår kapitalmarknadsdag och jag uppmuntrar er att titta på grundaren Mostafa Kandils presentation. Vid vår nästa kapitalmarknadsdag kommer vi att sträva efter att ha både Booksy och Dostavista närvarande.

Många av er vet att jag är en tennisentusiast, så här försöker jag jämföra våra portföljbolag med tennis-spelare. Google, Facebook och Amazon är de super-etablerade stjärnorna som Federer, Nadal, Djokovic och Serena Williams. Vår "gamla" älskling Avito är där uppe bland dem, kanske en Dominic Thiem? Vi har inte dem i vår portfölj eftersom vi letar efter fler nya spelare med mer uppåtgående rörelse. Babylon, BlaBlaCar, Voi och Gett är etablerade men har fortfarande sitt bästa framför sig. Ungefär som Zverev, Tsitsipas, Medvedev och Naomi Osaka. Alla topptalanger i världen men fortfarande lite kvar till att dominera. De kommer säkert att vinna många grand slams och var och en av dem har möjlighet att bli den största i världen, nummer ett.

Nedanför vår ledarkvartett med stjärnor har vi nästa generations talanger med SWVL, Dostavista och Booksy. I tennisvärlden är det Jannik Sinner, Sebastian Korda, Lorenzo Mussetti eller Cori Gauff. Högre risk här, vi vet inte med säkerhet att de kommer att nå nummer ett men de är säkert där ute och svingar med den ambitionen.

Men vår portfölj är också full av juniorer, spelare som ännu inte når de hundra bästa. Den bästa junioren i världen är dansken Holger Rune. På damsidan finner vi också en danska: Clara Tauson. Vi har ett dussin Holger Rune och Clara Tauson i portföljen. Kolla upp dem när du nästa gång följer en tennisturnering så kommer du att bli förvånad över hur de här tonåringarna spelar...

Hallå 2021!

Vad kan vi då vänta oss av 2021? Utsikterna ser verkligen lite ljusare ut än de senaste nio månaderna. Vaccineringen börjar ta fart och förhoppningsvis hjälper det oss att komma tillbaka till någon form av normalitet.

Med dessa förbättrade utsikter går vi in i 2021 med en stark pipeline av potentiella investeringsmöjligheter, både inom den befintliga portföljen och i ett antal nya bolag.

Jag är mycket entusiastisk över vår portfölj och förväntar mig starka resultat både från de stora bidragsgivarna 2020 och från de portföljbolag som har haft ett långsammare år som en följd av covid. De mobilitetsbolag som påverkats negativt av covid är alla i en stark position i förhållande till sina konkurrenter och har därmed möjligheter att vara aggressiva i denna förhoppningsvis sista våg av pandemin innan vaccinet bekämpar det.

Vi ser också intressant nytt deal flow. Både i befintliga makron men alltmer också i skärningspunkten mellan nätverkseffekter och klimatförändringar. Vi har gjort ett par investeringar under det senaste året som

passar här, de är små och vi kommer att kunna prata mer om dem senare. Min känsla är att det kommer mer här. Företagen kryssar i rutan för att deras produkt blir bättre för varje ny användare innebärande att höga inträdesbarriärer byggs och erbjuder tjänster som efterfrågas på grund av att deras marknader alltmer behöver fungera så klimateffektivt som möjligt.

Tack för att ni är med oss på den här resan. Och ett lycka till för antingen Medvedev, Tsitsipas, Zverev eller Osaka för att de når nummer ett, att Lorenzo Mussetti, Sebastian Korda, Cori Gauff och särskilt Jannik Sinner går in i topp 10 och mest spännande att se de danska ynglingarna besegra en av de etablerade spelarna och nå topp 100.

Slutligen, så här i början av 2021 när vi lämnar en mörk period som den vi har gått igenom och tittar på en ljusare framtid känns det relevant att citera den sista raden i Amanda Gormans dikt *The Hill We Climb*:

"For there is always light,
if only we're brave enough to see it.
If only we're brave enough to be it."

Uttalande av styrelsens ordförande – VNV och ESG

Lars O Grönstedt
Styrelsens ordförande

Bästa aktieägare,
På VNV Global stöder vi lokala företag som låter miljon-tals människor utnyttja sin potential bättre genom att förbättra deras hälsa, öka deras rörlighet och underlätta deras val. Detta är inte ett kryss i en ruta. Det är en filosofi. Och det gör världen till en rikare och bättre plats. Det ger oss tillfredsställelse i vårt arbete, och det bör ge er som våra aktieägare en viss tillfredsställelse eller till och med glädje. Ni njuter av en ständigt stigande aktiekurs samtidigt som ni vet att era investerade pengar verkligen ökar det globala välbefinnandet.

Det är så här vi tänker!
Produktivitet är centralt för all mänsklig aktivitet. Mänsklighetens välfärd ökas när samma produktion kan uppnås med mindre insatser av kapital, arbete och tid. När mängden input kan minskas utan minskning av output, kommer den input som frigörs att användas någon annanstans, vilket ökar den totala produktionen ytterligare.

Ett fattigt och primitivt samhälle kan inte göra mycket för att mildra klimatförändringar, ohälsa eller ojämställdhet. Där används alla produktiva resurser för att producera absoluta väsentligheter; mat, skydd mot elementen och försvar mot fiendliga grannar som är lika svultna på resurser. I sådana samhällen är det lätt att tänka att resurserna är ändliga och att vi redan nått gränsen. Det enda sättet att bli marginellt säkrare är att ta från din granne. Så fler och fler av de knappa resurserna ägnas åt försvar av det lilla du har. Utpressning och korruption är vanligt. Vilka talanger du har är irrelevant. Det som är viktigt är vilken stam du tillhör.

För oss är effektivitet och ett rimligt välstånd centralt för en bättre global miljö, mer rättvisa samhällen och transparent och ansvarsfull företagsstyrning.

Effektiviteten kan förbättras i alla samhällen och i alla organisationer. Men utrymmet för förbättringar är störst där information och val är begränsade, hälsan är dålig och transport av människor och varor är en daglig utmaning. Därför lägger vi stor vikt vid investeringar på tillväxtmarknader. Som exempel strävar Babylon efter att använda AI och telemedicin för att ge en tillgänglig och prisvärd hälsovård i händerna på alla människor på jorden. Grace Health är den mest betrodda källan för kvinnors hälsorådgivning i Öst- och Västafrika.

BlaBlaCar rationaliserar transporter genom att förbättra bussnät och bilpool i Brasilien och 21 andra länder runt om i världen. SWVL ger struktur och prisvärd transport i Egypten.

El Basharsoft förbättrar den egyptiska arbetsmarknaden genom att erbjuda en marknadsplats för att matcha arbetssökande med arbetsplatser. Naseeb gör detsamma i Pakistan och Saudiarabien. Tack vare dessa bolag betyder det mindre vem din farbror är än vad dina talanger är.

Dessa är våra tre sektorer – hälsa, transport och marknadsplatser. Genom våra mer än 36 investeringar i dessa sektorer förbättrar vi hälsan, gör transporten billigare och enklare, och genom marknadsplatserna gör vi informationen allestädes närvarande, valet enklare och betalningen och leveransen säkrare. Friktionen från ineffektivitet i alla dessa sektorer minskar, vilket gör det bättre för människor och tar bort en del av den dagliga ångest som kommer med brist på kunskap och brist på val.

Vi är ett svenskt företag som är noterat på Stockholmsbörsen och följer svenska traditioner för öppenhet och ansvarsskyldighet. Vi stöder lokala företagare i över 18 nationer runt om i världen. Genom att göra det stöder vi levande exempel på att en marknadsekonomi fungerar, på platser där det fortfarande är osäkert. Och de människor vi backar blir ett exempel på hopp och hårt arbete i deras miljö, inte minst synligt för ungdomarna i dessa nationer.

Effektivitet är viktigt också i vårt sätt att arbeta själva. Vi har en genomsnittlig förvaltningskostnad på mindre än 1,2% av substansvärdet under de senaste fem åren och en sammanlagd årlig tillväxt på 26% av det totala aktieägarvärdet under samma period. Båda siffrorna står sig mycket fördelaktigt i jämförelse med samma siffror för fonder som investerar i tillväxtmarknader.

Personligt ansvar är viktigt för oss. Personalen är begränsad till åtta personer och vi använder sparsamt externa konsulter – vi tror inte på outsourcingansvar. Personalomsättningen är noll. Hela styrelsen tar ansvar för vårt investeringsutskott och alla styrelseledamöter har åtagit sig att över tiden investera minst ett års ersättning i bolagets aktier.

Det är ESG i praktiken. Det är inte ett kryss i en ruta. Det är en filosofi.

Och det fungerar.

Investeringsportföljen

VNV Globals investeringsportfölj
/31 december 2020/

Kategori

Transport
43,9%

Företag

BlaBlaCar	15,0%
Voi	10,8%
Gett	9,1%
Dostavista	2,9%
SWVL	2,6%
OneTwoTrip	2,2%
Monopoliya	0,7%
Shohoz	0,6%

Kategori

Digital hälsa
35,9%

Företag

Babylon	33,7%
Numan	0,8%
Yoppie	0,5%
Vezeeta	0,4%
Grace Health	0,2%
Napopravku	0,2%
DOC+	0,1%

Kategori

Marknadsplats
16,7%

Företag

Property Finder	3,5%
Hemnet	3,4%
Booksy	2,9%
HungryPanda	1,1%
Wallapop	1,1%
Inturn	1,1%
HousingAnywhere	1,0%
El Basharsoft	0,9%
Merro	0,6%
JamesEdition	0,3%
Naseeb Networks	0,3%
Shwe Property	0,1%
Alva	0,1%
Dubicars	0,1%
JobNet	0,1%
Agente Imóvel	0,1%

Kategori

Övrigt
3,5%

Företag

Kassa	2,0%
Glovo	0,5%
YouScan	0,5%
Likviditetshantering	0,2%
Marley Spoon	0,2%
VNV Pioneer	0,1%
Olio	0,1%

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2020 visas nedan.

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2019	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	353 541	–	153 541	77%	200 000	29,8%	10,6%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon ¹	45 729	35 229	10 500	30%	–	3,9%		Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	178 482	–	-30 972	-15%	209 454	15,0%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	17 366	8 827	7%	102 434	10,8%	25,5%	Senaste transaktion
Transport	Gett	108 306	5 300	28 153	30%	74 853	9,1%	5,6%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Property Finder	41 235	–	-6 649	-14%	47 883	3,5%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet ²	40 832	–	14 986	58%	25 845	3,4%	6,0%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	5 999	16 027	127%	12 931	2,9%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	SWVL	30 382	7 002	7 378	43%	16 002	2,6%	12,5%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	29 025	1 000	16 464	131%	11 561	2,4%	16,5%	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	25 579	–	-3 074	-11%	28 653	2,2%	21,1%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar ³	134 909	44 578	16 793	14%	73 538	11,4%		
	Övriga konvertibellån ³	9 193	1 642	385	0%	7 167	0,8%		
Övrigt	Likviditetshantering	2 121	-18 826	287	0%	20 660	0,2%		
	Investeringsportfölj	1 162 916	99 290	232 645		830 982	98,0%		
Övrigt	Kassa	23 321				18 855	2,0%		
	Totalt investeringsportfölj	1 186 237				849 836	100,0%		
	Lån	-98 362				-68 582			
	Övriga nettofordringar/skulder	-7 641				-4 270			
	Totalt NAV	1 080 234				776 984			

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.

3. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Koncernens substansvärde per den 31 december 2020 uppgick till 1 080,23 miljoner USD, motsvarande 11,36 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 8,1772 var motsvarande värden 8 833,34 miljoner SEK respektive 92,91 SEK.

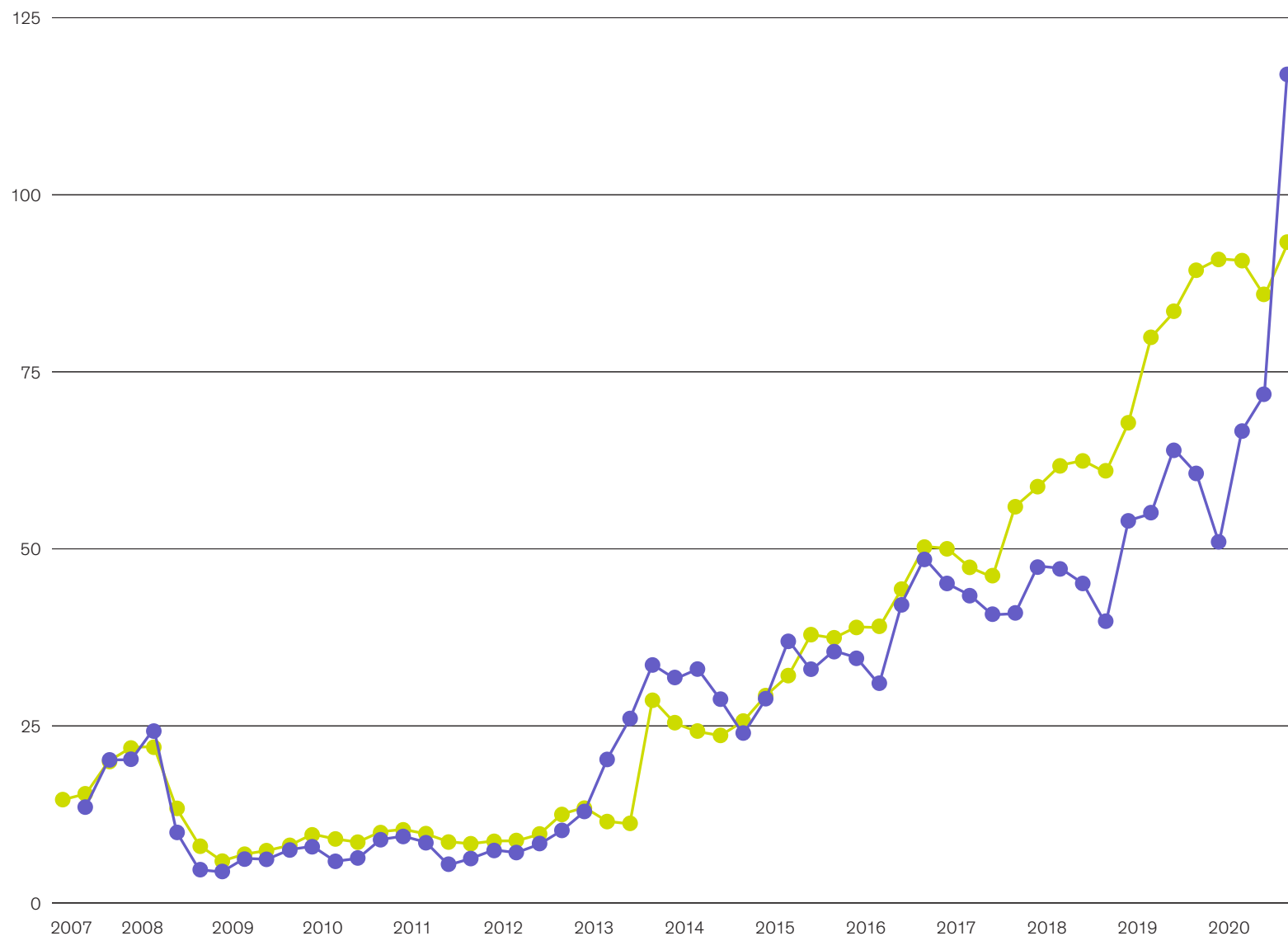
Substansvärdet per aktie i USD, justerat för företrädesemissionen 2020, ökade med 22,2%. Under samma period ökade MSCI Emerging Markets-index med 15,8% i USD.

Större händelser i portföljen under 2020 innefattar investeringar i befintliga portföljbolag: främst Babylon, genom Global Health Equity AB, (35,2 miljoner USD), Voi (17,4 miljoner USD), Gett (5,3 miljoner USD), Booksy (6,0 miljoner USD) och SWVL (7,0 miljoner USD), samt investeringar i nya portföljbolag om totalt 34,2 miljoner USD: främst i HungryPanda (12,9 miljoner USD) och Inturn (11,2 miljoner USD).

Per den 31 december 2020 bestod de fyra största innehaven av Babylon (33,7%), BlaBlaCar (15,0%), Voi (10,8%) och Gett (9,1%).

Kvartalsutveckling VNV Global-aktien och substansvärde, 2007–2020 (Justerad historisk SDB- och substansvärdesdata. Källa: Nasdaq Stockholm)

- VNV Global-aktien, SEK
- Substansvärde per aktie, SEK



Babylon

Digital hälsa

Direkt ägande i Babylon:

Initial investering, år	2017
Totalt värde (miljoner USD)	353,5
Andel av den totala portföljen	29,8%
Andel av totalt utestående aktier	10,6%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+77%

Indirekt ägande i Babylon:

Initial investering, år	2020
Totalt värde (miljoner USD)	45,7
Andel av den totala portföljen	3,9%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+30%

babylonhealth.com

Väsentliga händelser 2020

- Levererade 1,3 miljoner kliniska konsultationer och genomförde över 2 miljoner AI-interaktioner
- Lanserades i USA som täcker över 3,5 miljoner med Babylons kliniska tjänster
- Lanserade värdebaserade vårdtjänster för 65 000 medlemmar i USA
- Lanserade ytterligare marknader i Sydostasien, som nu täcker 12,5 miljoner människor i regionen
- Tecknade ett nytt tioårigt regeringsavtal i Rwanda för att leverera digital primärvård
- Sparade upp till 35% av NHS sjukhuskostnader per patient efter att ha gått med i Babylon GP till hands
- Ökade intäkterna med 4 gånger år 2020 jämfört med 2019
- Bibehöll 5 stjärnor av 90% av Babylons medlemmar
- Vid slutet av 2020 hade Babylon 6,7 miljoner registreringar över hela världen, en ökning från 3,8 miljoner medlemmar i slutet av 2019

Babylon lanserades 2015 och är en pionjär inom personlig digital sjukvård globalt. Babylons mission är att lägga en tillgänglig och prisvärd hälsovård i händerna på alla människor på jorden. År 2017 lanserade Babylon GP at Hand, sin tjänst för National Health Service (NHS) -finansierad sjukvård, i Storbritannien. Babylon har för närvarande över 92 000 registrerade medlemmar med "GP at Hand" i Storbritannien, vilket gör det till den största läkarmottagningen i landet. Babylon finns också i USA, Kanada, 11 länder i Sydostasien och Rwanda.

Under 2020 har Babylon fortsatt att utöka sina tjänster på sina marknader och har också fortsatt att se en förhöjd efterfrågan på sina tjänster som en följd av Covid-19, med 8% av den brittiska befolkningen täckt av den AI-ledda COVID-19 Care Assistant.

I USA har Babylon byggt en av Amerikas största värdebaserade vårdtjänster, med 65 000 medlemmar. Detta är i tillägg till de kliniska tjänster som redan levererats till ca. 3,5 miljoner amerikaner i Kalifornien, New York, Iowa, Missouri och Nevada, och mer kommer.

Babylon utvidgade också sin tjänst i Sydostasien till ytterligare åtta länder och omfattar nu 12,5 miljoner Prudential-medlemmar.

Babylon investerade också i Higi, ett företag för engagemang i konsumenthälsövård, för att öka tillgången till Babylons tjänster genom 10 000 samhälls- och detaljhandelsenheter med 10 kilometers närhet för över 75% av den amerikanska befolkningen. Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt 10,6% direkta ägande i Babylon, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell, till 353,5 miljoner USD. VNV Global har också investerat 35,2 miljoner USD i Babylon genom Global Health Equity AB och värderar dess indirekta exponering till 45,7 miljoner USD.

BlaBlaCar

Transport

Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	178,5
Andel av den totala portföljen	15,0%
Andel av totalt utestående aktier	8,7%
Värdeutveckling 2020 (USD)	-15%

blabla.com

BlaBlaCar är världens ledande bilpoolsplattform för långa avstånd – en global, pålitlig grupp bestående av 102 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen ansluter människor som vill resa långa sträckor med förare på samma sätt, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden. BlaBlaCar driver också en bussmarknad, ett bussnätverk och en pendeltrafik. BlaBlaCar syftar till att bli den erkända marknaden för delad vägmobilitet. Prisvärd, bekväm och användarvänlig, överallt där det finns en väg finns det en BlaBlaCar.

Under 2020 har BlaBlaCar sett direkta negativa effekter från covid-19-pandemin. Under perioderna av strikta covid-relaterade restriktioner avbröts BlaBlaCars bussverksamhet i Västeuropa och samkörningsnätet såg begränsad aktivitet. Efter att ha minskat begränsningarna såg BlaBlaCar en snabb och stark återhämtning över sina marknader, särskilt inom carpooling-segmentet.

Under fjärde kvartalet 2020 noterade BlaBlaCar 11,9 miljoner passagerare, vilket är en minskning med 42,7% jämfört med samma kvartal 2019. Under året ökade BlaBlaCars medlemsbas med 13 miljoner till 102 miljoner medlemmar vid slutet av 2020.

Sedan 2015 har VNV investerat totalt 131 miljoner USD i BlaBlaCar.

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell, till 178,5 miljoner USD.

Väsentliga händelser 2020

- Växte till 102 miljoner medlemmar vid slutet av 2020
- Växte den brasilianska marknaden till mer än 7 miljoner medlemmar
- BlaBlaCar lanserade BlaBlaHelp under pandemin för att låta samhället hjälpa varandra med matinköp och andra sysslor
- BlaBlaCar ingick ett partnerskap med Voi för att tillhandahålla transport i Frankrike

Medlemmar /miljoner/	2017	2018	2019	2020
BlaBlaCar	54,8	71,3	89,2	102,0
BlaBlaLines	0,1	0,5	1,5	1,6

Voi

Transport

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	128,6
Andel av den totala portföljen	10,8%
Andel av totalt utestående aktier	25,5%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+7%

voiscooters.com

Voi Technology är en delningstjänst för friflytande el-scootrar för sista kilometern-transport. Voi gör el-scootrar tillgängliga för alla via sin app och erbjuder ett grönt och effektivt sätt att förflytta sig runt i städer. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess rullat ut över hela Europa. I slutet av 2020 var Voi på väg att nå 40 miljoner sammanlagda rides.

Under 2020 samlade Voi ytterligare kapital genom en finansieringsrunda på 30 miljoner USD under sommaren och ytterligare en på 160 miljoner USD runt slutet av året ledd av den amerikanska investeraren Raine Growth.

Trots ökade covid-19-relaterade begränsningar över hela Europa under fjärde kvartalet ökade Voi antalet rides med 50% jämfört med samma kvartal 2019. Totalt antal rides ökade med 35% under hela året jämfört med helåret 2019. Vid årets slut 2020 uppskattar Voi att de har en paneuropeisk marknadsandel av licensierade scootrar på >50%, inklusive cirka 80% i Storbritannien.

VNV värderar sina 25,5% av aktierna i Voi Technology per den 31 december 2020 på grundval av den senaste transaktionen i företaget som avslutades i december 2020.

Väsentliga händelser 2020

- Närvarande i mer än 40 städer i hela Europa
- Lanserades framgångsrikt i Storbritannien och etablerade en tydlig marknadsledande position
- Trots Covid-19 ökade Voi det totala antalet rides med 35% jämfört med 2019
- Företaget var EBITDA-lönsamt under flera månader i rad under sommaren/början av hösten 2020

Gett

Transport

Initial investering, år	2014
Totalt värde (miljoner USD)	108,3
Andel av den totala portföljen	9,1%
Andel av totalt utestående aktier	5,6%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+30%

gett.com

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

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

Gett är en SaaS-lösning som aggregerar utbud av olika typer av transporttjänster för företag. Gett är därför inte en konkurrent med konsument-fokuserade taxi-appar, utan samarbetar med många olika leverantörer, t.ex. Lyft i USA och Ola i Storbritannien.

Under 2020 hade Gett sitt bästa år hittills, både i absoluta och relativa tal och nådde lönsamhet med en positiv konsoliderad EBITDA i alla marknader (före overhead- och FoU-kostnader). Trots covid-19 har företaget levererat över sin ursprungliga 2020-budget och klarat sig betydligt bättre än resemarknaden i stort.

Gett har lanserat den tionde generationen av sin plattform och i slutet av 2021 kommer företag att kunna använda Gett i över 100 länder. Idag har Gett redan en tredjedel av Fortune 500-bolagen som kunder.

Per 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framtidsinriktad multipel-baserad värdering till USD 108,3 miljoner.

Väsentliga händelser 2020

- Gett reste totalt 115 miljoner USD ny finansiering under året
- Gett levererade över sin budget för 2020 trots Covid
- Gett är nu tillgängligt i över 1 500 städer världen över

Property Finder

Marknadsplats	
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	41,2
Andel av den totala portföljen	3,5%
Andel av totalt utestående aktier	9,5%
Värdeutveckling 2020 (USD)	-14%

propertyfinder.ae

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

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

Property Finder som grundades i Förenade Arabemiraten har expanderat i regionen och verkar på totalt sju marknader, inklusive Qatar, Bahrain, Saudiarabien, Libanon, Egypten och Marocko, och har en betydande andel i den näst största fastighetsportalen i Turkiet. Property Finder genererar nästan sex miljoner månatliga besök inom gruppen.

Fastighetsportalen sysselsätter över 450 anställda globalt, varav 204 personer är baserade i Dubai. Property Finder är stolta över att anställa talanger från alla nationaliteter och att vara en mångkulturell arbetsplats. Vid den senaste genomgången hade företaget personal från närmare 50 nationaliteter.

Per 31 december 2020 värderar VNV Global Property Finder till 41,2 miljoner USD baserat på en framtidsinriktad multipelbaserad värdering.

Gruppens nyckeltalsutveckling 2020

- Totala sidvisningar har ökat med 27% jämfört med föregående år
- Totalt antal sessioner har ökat med 34% jämfört med föregående år
- Totalt genererade leads ökar med 30% jämfört med föregående år
- Totalt antal unika användare har ökat med 2% jämfört med föregående år

Hemnet

Marknadsplats	
Initial investering, år	2016
Totalt värde (miljoner USD)	40,8
Andel av den totala portföljen	3,4%
Andel av totalt utestående aktier	6,0%
Värdeutveckling 2020 (USD)*	+58%

* Inklusive valutakursdifferenser.

hemnet.se

Hemnet är Sveriges ledande bostadssajt, grundat 1998, med 2,8 miljoner besökare varje vecka på sina mobila och stationära produkter. År 2020 publicerades 194 000 fastighetsannonser på Hemnet, en ökning med 1% årligen. Under 2019 omsatte företaget 444 miljoner SEK (2018: 373) och EBITDA 172 miljoner SEK (2018: 138). Hemnet har en stark position på den svenska marknaden med betydande nätverkseffekter genom sina relationer med både fastighetsmäklare och bostadsförsäljare och är i en utmärkt position för att fortsätta växa sin verksamhet. För mer information, besök hemnet.se.

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

Per den 31 december 2020 värderar VNV sin investering i Hemnet utifrån en EV/EBITDA-värderingsmodell eftersom den senaste betydande transaktionen nu är mer än 12 månader gammal.

Viktiga nyckeltal 2020

- Totalt 194 000 annonser, en ökning med 1% årligen
- Sammanlagt 530 miljarder SEK i fastighetsvärde (begärt pris)
- 85% mobil trafik
- 46 918 noterade hus, ned 8% årligen
- 104 447 annonserade lägenheter, en ökning med 5% år
- 63,8 miljoner besökare per månad, en ökning med 18% årligen

Booksy

Marknadsplats	
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	35,0
Andel av den totala portföljen	2,9%
Andel av totalt utestående aktier*	10,4%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+127%

* Indirekt innehav genom Piton Capital

booksy.com

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

Booksy är ett robust bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två appar, Booksy Biz för företag och Booksy för privatpersoner, utformade för att göra bokningar smidigt. Båda apparna fungerar i realtid, så kalendern är alltid uppdaterad. Så snart en kund bokar ett möte får företaget ett meddelande och mötet placeras i deras kalender.

Under fjärde kvartalet 2020 stängde Booksy en ny större finansieringsrunda på 70 miljoner USD, som väsentligt omvärderade företaget jämfört med VNV Globals tidigare värdering. VNV Global deltog med 6,0 miljoner USD i omgången. Företaget har utvecklats bra under 2020 trots negativ påverkan på grund av Covid-relaterade begränsningar.

Per den 31 december 2020 värderas investeringen på grundval av den senaste transaktionen som avslutades under fjärde kvartalet 2020.

SWVL

Transport	
Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	30,3
Andel av den totala portföljen	2,6%
Andel av totalt utestående aktier	12,5%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+43%

swvl.com

SWVL är ett premiumalternativ till stadstrafik som förbinder pendlare till busslinjer via en app. Företaget startade i Kairo och har vuxit massivt i denna mycket komplexa stad, samtidigt som de expanderat till Alexandria och nu även Nairobi och Lahore och Karachi i Pakistan med ytterligare marknader i färdplanen. Kollektivtrafiksyste- met i var och en av dessa städer saknar effektivitet, säkerhet och tillförlitlighet och taxialternativen är för dyra för medelklassen. Bussutbudet är mycket dåligt, vilket leder till överfulla bussar som den enda transport- källan för medelklassen. SWVL erbjuder en tillförlit- lig on-demand-busstjänst med utbud från tredje part. Algoritmen planerar de mest effektiva rutterna och de mest effektiva busshållplatserna under högtrafik, och mer flexibilitet är möjlig under lågtrafik. Nätverkseffek- ter uppstår genom snöbollseffekten från fler användare som lockas till tjänsten, som påverkar fler bussägare till att erbjuda sin leverans, desto mer bussutbud och fler rutter etc., desto fler kunder etc., etc. Det tekniska hjärtat är användarupplevelsen (UX) i appen, dirigering av bussar i realtid och kanske viktigast av allt aggre- geringen av data för att planera framtida busslinjer mer effektivt. Den övergripande tekniska komplexiteten är högre än i taxi-verksamhet där en bil "helt enkelt" skickas till en viss plats.

Per den 31 december 2020 värderar VNV sin inves- tering i SWVL på en framåtblickande intäktsvärderings- modell.

Dostavista

Transport

Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	29,0
Andel av den totala portföljen	2,4%
Andel av totalt utestående aktier	16,5%
Värdeutveckling 2020 (USD)	+131%

dostavista.global

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

Dostavista hanterar kvalitetskontrollen genom ett system för poäng och betyg. Kunderna betygsätter budkurirerna på liknande sätt som taxitjänster. Företaget driver också ett system som betygsätter bud med många parametrar, på ett sätt som liknar bankernas poäng för sina kunder. Det finns också kundtjänstcentra i varje land som hanterar de problem eller frågor som kan uppstå. Företaget finns i 11 länder och har över 2 miljon registrerade kurirer och erbjuder leveranstjänster inom 90 minuter eller exakt i tid. Dostavista grundades av Mike Alexandrovskiy 2012.

Per den 31 december 2020 värderar VNV sin investering i Dostavista på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell.

OneTwoTrip

Transport

Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	25,6
Andel av den totala portföljen	2,2%
Andel av totalt utestående aktier	21,1%
Värdeutveckling 2020 (USD)	-11%

onetwotrip.com

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

Per den 31 december 2020 värderas OneTwoTrip till 25,6 miljoner USD baserat på en framåtriktad intäktsvärderingsmodell. VNV Global äger 21,1% av företaget på helt utspädd basis.

Väsentliga händelser 2020

- Trafik: Kumulativa mobilinstallationer på +10 miljoner
- Nedstängningar och restriktioner ledde till kraftig försämring under andra kvartalet
- Lågvattenmärke i april 2020 med -76% trafik, -89% order och -90% intäkter jämfört med 2019
- Stark återhämtning efter minskade restriktioner med -21% trafik, -14% order och -20% intäkter i december 2020 jämfört med 2019
- Kundbasen utökades med +20% mobilinstallationer och +30% B2B-kunder i december 2020 jämfört med 2019
- Integrerad fintech-lösning i OTT-plattformen genom att lansera virtuellt betalkort i appen

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV Global-portföljen. Var och en representerar mindre än 1,5% av den totala portföljen och tillsammans representerar de cirka 11,4% av den totala portföljen. Se not 3 för mer detaljerad information om dessa investeringar. Se även vår webbplats (sv.vnv.global/investments) för mer information.

Övriga investeringar

Marknadsplats	HungryPanda	● hungrypanda.co
Marknadsplats	Wallapop	● wallapop.com
Marknadsplats	Inturn	● inturn.com
Marknadsplats	HousingAnywhere	● housinganywhere.com
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	● basharsoft.com
Digital hälsa	Numan	● numan.com
Transport	Monopoliya	● monopoly.su
Transport	Shohoz	● shohoz.com
Marknadsplats	Merro	
Övrigt	YouScan	● youscan.io
Digital hälsa	Yoppie	● yoppie.com
Digital hälsa	Vezeeta	● vezeeta.com
Marknadsplats	JamesEdition	● jamesedition.com
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	● naseebnetworks.com
Digital hälsa	Grace Health	● grace.health
Övrigt	Marley Spoon	● marleyspoon.com
Digital hälsa	Napopravku	● napopravku.ru
Övrigt	VNV Pioneer	
Digital hälsa	DOC+	● docplus.ru
Marknadsplats	Shwe Property	● shweproperty.com
Marknadsplats	Alva	● alvalabs.io
Marknadsplats	Dubicars	● dubicars.com
Övrigt	Olio	● olioex.com
Marknadsplats	JobNet	● jobnet.com.mm
Marknadsplats	Agente Imóvel	● agenteimovel.com.br
Övrigt	Glovo	● glovoapp.com

Övriga konvertibellån

Transport	Dostavista	● dostavista.global
Transport	Shohoz	● shohoz.com
Marknadsplats	El Basharsoft	● basharsoft.com
Marknadsplats	Naseeb Networks	● naseebnetworks.com
Marknadsplats	HousingAnywhere	● housinganywhere.com

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2020 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 2,12 miljarder USD (2019: 20,66), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

VNV Global-aktien

Aktieslag

Moderbolagets registrerade aktier består av följande antal aktier:

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	95 076 547	95 076 547	9 507 655	969 118
Omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier av Serie C 2019	2 100 000	2 100 000	210 000	22 703
Omvandlingsbara, efterställda incitamentsaktier av Serie C 2020	525 000	525 000	52 500	5 675
Totalt	97 701 547	97 701 547	9 770 155	997 496

Stamaktier

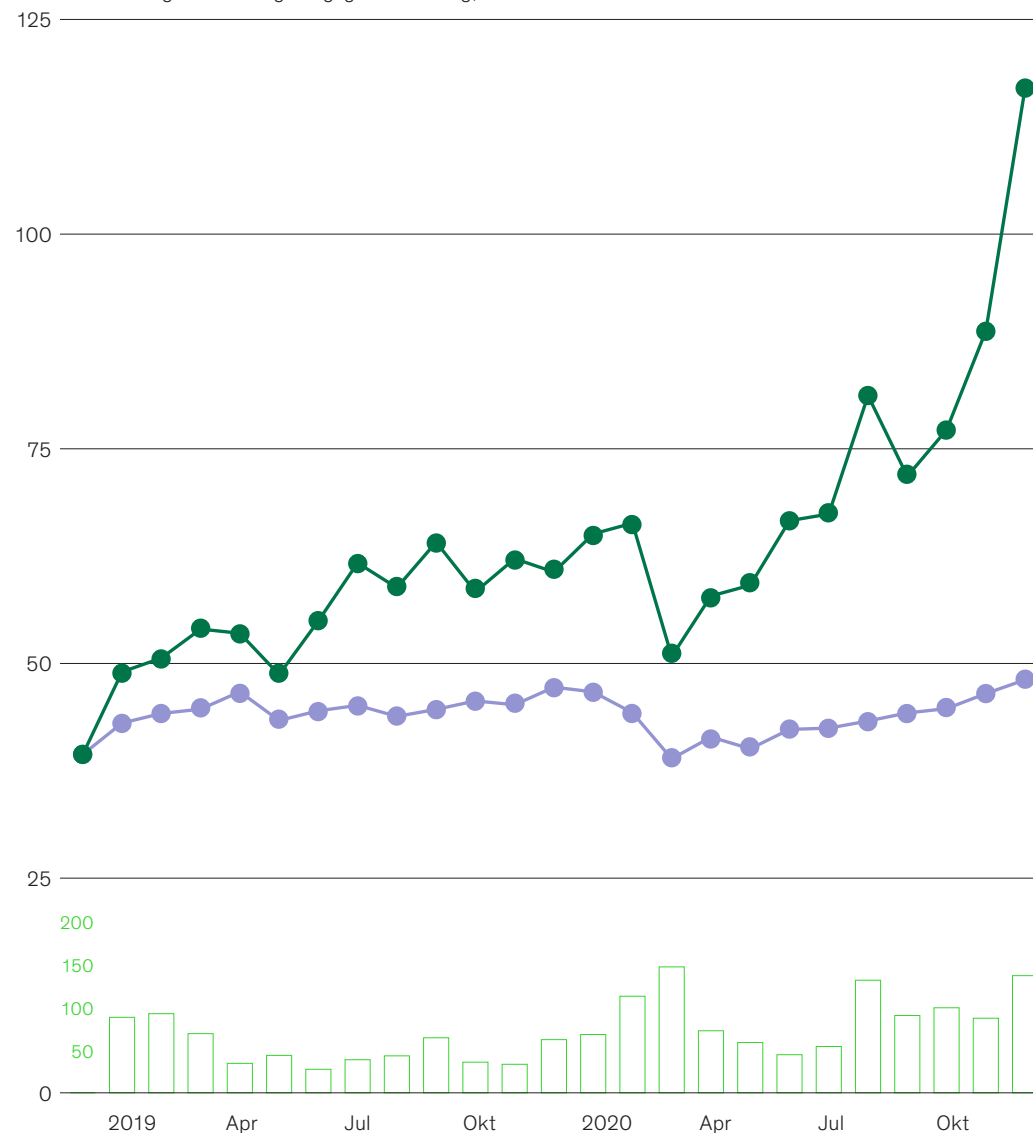
VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. VNV Globals stamaktier ersatte de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd. med verkan från och med 29 juni 2020 i samband med domicilbytet från Bermuda till Sverige. Alla aktier har en röst vardera.

Planaktier 2019 och 2020/inlösenbara stamaktier

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

VNV Global-aktiens kursutveckling per månad 2019–2020 (Källa: Nasdaq Stockholm (justerad SDB-data), MSCI)

- VNV Global-aktien, SEK
- MSCI Emerging Markets-index, justerat
- VNV Globals genomsnittliga dagliga omsättning, tusental aktier



Största aktieägarna

Aktieägarlistan nedan visar de tio största ägarna per 31 december 2020. Antalet aktieägare i VNV Global den 31 december 2020 uppgick till cirka 18 100 (2019: 10 300).

Ägare	Innehav, aktier	Innehav, procent
01 Acacia Partners *	23 496 000	24,7%
02 Armor Advisors LLC *	12 503 696	13,2%
03 Kayne Anderson Rudnick *	12 078 455	12,7%
04 Swedbank Robur fonder	6 516 060	6,9%
05 AVI Global Trust PLC *	4 625 628	4,9%
06 C Worldwide Asset Management *	2 644 018	2,8%
07 TIN fonder	2 584 799	2,7%
08 Per Brilioth	1 308 480	1,4%
09 Avanza Pension	1 206 584	1,3%
10 Barca Capital fonder *	1 152 638	1,2%
10 största ägarna	68 116 358	71,6%
Övriga	26 960 189	28,4%
Totalt (stamaktier)	95 076 547	100,0%

* Enligt senaste anmälan till företaget.

Baserat på Euroclear Sweden AB-uppgifter och innehav som är kända för företaget. Exklusive förvaltare.

Det totala antalet aktier i tabellen är exklusive 2 100 000 inlösenbara stamaktier emitterade under LTIP 2019 och 525 000 inlösenbara stamaktier emitterade under LTIP 2020.

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 2020 uppgick till 91 700 aktier (2019: 52 500 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden. (Källa: Nasdaq Stockholm, justerad SDB-data.)

Vid Bolagets årsstämma den 24 april 2020 beslutades om:

- 1) sammanläggning av Bolagets aktier om 1 000:1, varigenom de tidigare 1 000 aktierna sammanlades till en (1) aktie,
- 2) aktiesplit om 1:79 230 456, varigenom en (1) befintlig aktie delades till 79 230 456 aktier,
- 3) fondemission varigenom Bolagets aktiekapital ökades med 7 823 045,60 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital. Fondemissionen skedde utan utgivande av nya aktier. Syftet med detta var att anpassa antalet utestående aktier i VNV Global AB inför domicilbytet.
- 4) Bolaget emitterade totalt 2 625 000 Incitamentsaktier av Serie C 2019 och C 2020 till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Dessa aktier distribuerades därefter till deltagare i LTIP 2019 och LTIP 2020 i utbyte mot deltagarnas aktier i LTIP 2019 och LTIP 2020 i VNV Global Ltd.

Den 24 juli 2020 meddelade VNV Global att bolagets företrädesemission var fulltecknad. I augusti 2020 genomförde företaget en nyemission där 15 846 091 nya aktier och 15 846 091 teckningsoptioner emitterades i enheter bestående av en aktie och en teckningsoption vardera mot en ersättning om 55 SEK per vardera enhet.

Antalet utestående aktier per 31 december 2020 uppgick till 97 701 547, varav 95 076 547 stamaktier och 2 625 000 incitamentsaktier av Serie C 2019 respektive C 2020.

Antalet stamaktier inkluderar 749 700 stycken aktier i eget förvar som kan användas för att reglera framtida åtaganden för deltagare i Bolagets aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2018. Per den 1 januari 2020 hade moderbolaget inga egna aktier i eget förvar.

Utdelningar

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

Förvaltningsberättelse

Flerårsöversikt

Koncernens räkningar

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

Koncernens noter

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

Moderbolagets räkningar

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

Moderbolagets noter

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för VNV Global AB (publ.) organisationsnummer 556677-7917, med säte i Stockholm, presenterar härmed årsredovisningen och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2020–31 december 2020.

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 noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. VNV Globals stamaktier ersatte de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd. med verkan från och med 29 juni 2020 i samband med domicilbytet från Bermuda till Sverige.

Domicilbytet inom koncernen, där VNV Global AB (publ) blev det nya moderbolaget, genomfördes genom rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande. Transaktionerna påverkade inte VNV-koncernens koncernredovisning och tidigare perioder omräknas inte. Jämförelsetalen som presenteras i denna finansiella rapport är hänförliga till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som moderbolag.

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 25 februari 2021.

Affärsidé

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

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

Strategi

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

Koncernstruktur

Per den 31 december 2020 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, VNV Sweden AB, VNV (Cyprus) Limited och VNV Pioneer AB, två indirekt helägda bolag genom dotterbolagen, som är VNV Services Limited och VNV AB, samt ett kontrollerat nederländskt kooperativ.

VNV Global AB:s syfte och verksamhet är att agera som koncernens holdingbolag och därmed äga och förvalta innehavet i dess helägda dotterbolag, VNV Sweden AB, VNV (Cyprus) Limited och VNV Pioneer AB.

VNV Sweden AB och VNV (Cyprus) Limited fungerar som investeringsplattformar i koncernen som förvärvat företag med snabb tillväxt i olika mognadsfaser, verksamma inom olika sektorer och geografier med stor potential för värdestegring.

VNV Pioneer AB är moderbolag i ett nyetablerat Scout-program med fokus på investeringar i startkapital där VNV Global ABs scoutpartners kommer att identifiera attraktiva möjligheter för startkapital främst men inte begränsat till tekniksektorn.

Tjänsteföretagen VNV Services Limited och VNV AB tillhandahåller intern administration och affärssupport-tjänster främst till respektive moderbolag, VNV (Cyprus) Limited och VNV Sweden AB.

Viktiga händelser under året

Större händelser i portföljen under 2020 innefattar investeringar i befintliga portföljbolag: främst Babylon, genom Global Health Equity AB, (35,2 miljoner USD), Voi (17,4 miljoner USD), Gett (5,3 miljoner USD), Booksy (6,0 miljoner USD) och SWVL (7,0 miljoner USD), samt investeringar i nya portföljbolag om totalt 34,2 miljoner USD: främst i HungryPanda (12,9 miljoner USD) och Inturn (11,2 miljoner USD).

Den 17 februari 2020 meddelade VNV att bolaget hade genomfört en efterföljande emission av obligationer till ett belopp om 150 miljoner SEK inom ramen för sitt utestående obligationslån 2019/2022 med ISIN-kod SE0013233541. Det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån efter efterföljande emission är 800 miljoner SEK.

Den 7 april 2020 tillkännagav bolaget att styrelsen föreslog att ändra hemvist för VNV Global-koncernen från Bermuda till Sverige. Domicilbytet beslutades vid en särskild bolagsstämma ("SGM") den 12 maj 2020 och genomfördes genom ett Bermuda-arrangemang, varigenom depåbevis i bolaget annullerades och byttes ut mot aktier i den svenska koncernenheten som, efter domicilförändringen, bildade det nya moderbolaget i VNV Global-koncernen.

Den 12 maj 2020 beslutade årsstämman 2020 att ändra företagets namn till VNV Global AB (publ).

Domicilbytet

Kapitalomorganisationen inom koncernen där VNV Global AB (publ) har blivit det nya moderbolaget är ett rörelseförvärv under gemensamt bestämmande

inflytande. Som sådan är transaktionen exkluderad från rörelseförvärv enligt IFRS 3 och kommer inte att påverka VNV Global-koncernens koncernredovisning. Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande har egenskaper som liknar ett rörelseförvärv men uppfyller inte kriterierna för att redovisas som en rörelseförvärv. Ett rörelseförvärv definieras som en transaktion där en förvärvande part får kontroll över ett eller flera företag medan kombinationer mellan enheter under gemensam kontroll kan leda till en förändring av kontrollen ifrån ett fristående bolags perspektiv. Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande resulterar inte i en förändring av kontrollen för de yttersta aktieägarna. Till skillnad från redovisning av rörelseförvärv redovisas därför inte rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande till verkligt värde med följande medvårdade goodwill. Snarare redovisas rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande i allmänhet till det redovisade värdet av de överförda nettotillgångarna eller kapitalandelen. Eftersom transaktioner mellan enheter under gemensam kontroll inte leder till en förändring av kontrollen för de yttersta aktieägarna påverkas inte koncernredovisningen av en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. Överföringen av nettotillgångar mellan bolag under gemensam kontroll påverkar inte tidigare perioder som därmed inte räknas om.

Företrädesemission under 2020

Den 23 juni 2020 tillkännagav VNV Global Ltd. att en extra stämma som hölls samma datum hade godkänt nyemissionen av andelar som består av nya stamaktier och teckningsoptioner i sitt helägda svenska dotterbolag VNV Global AB (publ), med företrädesrätt för VNV Globals befintliga aktieägare ("Företrädesemissionen") per avstämningsdagen den 6 juli 2020.

Den 24 juli 2020 tillkännagav VNV Global att bolagets företrädesemission avsevärt övertecknades. Företrädesemissionen gav VNV Global ett tillskott uppgående till cirka 872 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptioner förväntas företaget från och med den 13 juli 2023 till och med den 10 augusti 2023 tillföras ytterligare 1 009,5 miljoner SEK före transaktionskostnader.

Finansiell ställning

Koncernens resultatutveckling

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 232,64 miljoner USD (2019: 206,89) huvudsakligen från Babylon och Gett.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -9,92 miljoner USD (2019: -33,30). Förra årets ökning av rörelsekostnaderna är främst relaterad till en engångsbonus efter den lyckade Avito-försäljningen.

Finansnettot uppgick till -15,38 miljoner USD (2019: -9,67), främst relaterat till SEK/USD-appreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 206,93 miljoner USD (2019: 163,68).

Portföljutveckling och investeringar

Under året 1 januari 2020–31 december 2020 ökade VNV Globals substansvärde per aktie i USD, justerat för företrädesemissionen 2020, med 22,2%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av positiva värdeförändringar för Babylon och Gett, respektive negativ värdeförändring för BlaBlaCar.

Under året 1 januari 2020–31 december 2020 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till 121,68 miljoner USD (2019: 215,67) och intäkter från försäljning, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 2,31 miljoner USD (2019: 539,87). Per den 31 december 2020 bestod de fyra största investeringarna av Babylon (33,7%), BlaBlaCar (15,0%), Voi (10,8%) och Gett (9,1%).

Likviditetshantering

Koncernen har även gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per 31 december 2020 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till 2,12 miljoner USD (2019: 20,66).

Koncernens likvida medel uppgick till 23,32 miljoner USD (31 december 2019: 18,86).

Eget kapital

Redovisat eget kapital uppgick till 1 080,23 miljoner USD per den 31 december 2020 (31 december 2019: 776,98). Ökningen av eget kapital om 303,25 miljoner USD under 2020 är främst relaterad till Bolagets företrädesemission och investeringsportföljens utveckling.

Företrädesemissionen gav VNV Global ett tillskott uppgående till cirka 95 miljoner USD (836 miljoner SEK) efter transaktionskostnader.

Långfristiga skulder

Under första kvartalet 2020 genomförde VNV Global en efterföljande emission av obligationer på 16 miljoner USD (150 miljoner SEK), inom ramen för sin utestående obligation 2019/2022 med ISIN SE0013233541. Efter den efterföljande emissionen är det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån 98,4 miljoner USD (804,3 miljoner SEK) inklusive upplupen ränta.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -104,7 miljoner USD (2019: 282,5) varav nettoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive investeringar i likviditetshantering, uppgick till 121,68 miljoner USD (2019: 215,67) och från avyttring, exklusive investeringar i likviditetshanteringen, uppgick till 2,31 miljoner USD (2019: 539,87). Större investeringar under 2020 var i Babylon, Voi, Gett, Booksy, SWVL, HungryPanda och Inturn.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 105,79 miljoner USD (2019: -297,83) och är hänförligt till nyemission och från upplåning.

Årets kassaflöde uppgick till 1,04 miljoner USD (2019: -15,29)

Anställda

VNV Global-koncernen hade vid räkenskapsårets slut åtta (2019: sju) personer anställda.

Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under 2020 har de globala marknaderna varit fortsatt volatila på grund av det globala utbrottet av covid-19 och vardagen i de flesta städer och länder påverkades av viruset med åtgärder som vidtagits av regeringar för att stävja ytterligare spridning under första kvartalet 2020. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19 och den direkta effekten av covid-19 hittills skiljer sig från företag till företag. Under 2020 har mobilitets- och reserelaterade företag som exempel, sett en direkt negativ effekt med tanke på den betydande inverkan på inhemska och internationella resor (både mark och luft) över hela världen, medan företag inom digital hälsa för närvarande ser en väsentlig ökning av efterfrågan på sina tjänster och produkter. Under 2020 har de allra flesta omvärderingar drivits av expanderande marknadsmultiplar.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

/Tusental USD/	2020	2019	2018	2017	2016
Resultat från finansiella tillgångar	232 645	206 890	6 530	169 048	140 600
Övriga rörelseintäkter	286	336	486	–	–
Rörelsens kostnader	-10 210	-33 641	-13 253	-6 305	-6 666
Rörelseresultat	222 721	173 585	-6 238	162 743	133 934
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-15 388	-9 667	1 496	-1 289	1 630
Resultat före skatt	207 333	163 918	-4 743	161 454	135 563
Skatt	-405	-241	-122	-68	-89
Årets resultat	206 928	163 677	-4 864	161 386	135 474

Balansräkningar i sammandrag

/Tusental USD/	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017	31 dec 2016
Materiella anläggningstillgångar	827	1 080	203	53	48
Finansiella anläggningstillgångar	1 162 916	830 982	932 482	900 047	715 656
Finansiella omsättningstillgångar	–	–	–	–	7 699
Likvida medel	23 321	18 855	40 303	51 079	34 780
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	1 503	951	955	2 600	7 147
Totala tillgångar	1 188 567	851 868	973 943	953 779	765 330
Eget kapital	1 080 234	776 984	876 709	879 990	725 516
Långfristiga skulder	98 743	69 233	93 944	71 541	32 400
Aktuell skatteskuld	44	437	402	431	412
Övriga skulder och upplupna kostnader	9 546	5 214	2 888	1 817	7 002
Summa eget kapital och skulder	1 188 567	851 868	973 943	953 779	765 330

Kassaflödesanalyser i sammandrag

/Tusental USD/	2020	2019	2018	2017	2016
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-104 740	282 535	-31 031	-10 892	-25 926
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–	-135	–	-52
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	105 786	-297 827	23 321	19 059	20 715
Årets kassaflöde	1 046	-15 292	-7 845	8 166	-5 263
Kursdifferens i likvida medel	3 420	-6 156	-2 930	8 133	-3 618
Likvida medel vid årets början	18 855	40 303	51 079	34 780	43 660
Likvida medel vid årets slut	23 321	18 855	40 303	51 079	34 780

Moderbolag

VNV Global AB är ett holdingbolag som äger och driver de helägda dotterbolagen VNV Sweden AB, VNV (Cyprus) Limited och VNV Pioneer AB.

Moderbolagets förvaltningsberättelse och dess finansiella rapporter

På grund av koncernens domicilbyte under 2020 och efter intern operativ omstrukturering är jämförelsetalen för år 2019 inte jämförbara med år 2020 eftersom VNV Global AB år 2020 är moderbolag till VNV Global Group och under 2019 var ett dotterbolag inom VNV Global-koncernen. Icke-jämförbarhet mellan åren 2020 och 2019 återspeglas i förvaltningsberättelsen och bokslutet. Jämförelsetal anges i enlighet med IFRS och Årsredovisningslagen.

Resultat

För år 2020 var moderbolagets nettoresultat för perioden -42,97 miljoner SEK (2019: 0,31), främst relaterat till följande finansiella poster:

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 1,47 miljoner SEK (2019: -) avseende investeringar i likviditetshantering.

Övriga rörelseintäkter för året uppgick till 13,17 miljoner SEK (2019: 57,91).

Rörelsekostnaderna uppgick till -44,72 miljoner SEK (2019: -57,02).

Finansnettot uppgick till -13,50 miljoner SEK (2019: -) bestående av ränteintäkter 0,19 miljoner SEK, koncern-interna ränteintäkter 19,50 miljoner SEK, räntekostnader -28,05 miljoner SEK relaterade främst till obligations-ränta och valutaförluster uppgick till -5,14 miljoner SEK.

Domicilbyte

Moderbolaget fick under 2020 kontroll över 8 045,46 miljoner SEK i finansiella anläggningstillgångar, varav 7 442,43 miljoner SEK i koncernföretag och 603,03 miljoner SEK netto i fordringar från koncernföretag – till följd av den interna omorganisationen inom koncernen där VNV Global AB (publ) har blivit det nya moderbolaget.

Likvida medel

Under 2020 har moderbolaget investerat i räntepålagringar som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per den 31 december 2020 fanns inga innehav i investeringar i likviditetshantering (2019: -).

Moderbolagets likvida medel uppgick till 166,56 miljoner SEK (31 december 2019: 1,2).

Aktiekapital och antal aktier

Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 7 404,92 miljoner SEK (2019: 14,00). Ökningen med 7 390,92 miljoner SEK i eget kapital under 2020 är främst relaterad till omfördelningen inom koncernen i form av erhållet aktieägartillskott, 6 596,08 miljoner SEK, och företrädesemissionen 836,27 miljoner SEK, efter transaktionskostnader.

Vid Bolagets årsstämma den 24 april 2020 beslutades om i) sammanläggning av Bolagets aktier om 1 000:1, varigenom de tidigare 1 000 aktierna sammanlades till en (1) aktie, ii) aktiesplit om 1:79 230 456, varigenom en (1) befintlig aktie delades till 79 230 456 aktier, och iii) fondemission varigenom Bolagets aktiekapital ökades med 7 823 045,60 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital. Fondemissionen skedde utan utgivande av nya aktier. Syftet med detta var att anpassa antalet utestående aktier i VNV Global AB inför domicilbytet. Bolaget utfärdade också LTIP 2019 och 2020 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.

Förändringen av antalet aktier under året fördelas enligt följande:

Datum	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
2020-01-01	Ingående balans	1 000	1 000	100,00	–	100 000
2020-04-24	Sammanläggning av aktier/Split och fondemission	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 045,60	7 923 045,60
2020-04-24	Emission av Incitamentsaktier i Serie C 2019	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000	8 133 045,60
2020-04-24	Emission av Incitamentsaktier i Serie C 2019	525 000	81 855 456	0,10	52 500	8 185 545,66
2020-08-03	Nyemission	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609	9 770 154,66
2020-12-31	Utgående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66

Den 24 juli 2020 meddelade VNV Global att Bolagets företrädesemission övertecknades. I augusti 2020 genomförde Bolaget en nyemission där 15 846 091 nya aktier och 15 846 091 teckningsoptioner emitterades i enheter bestående av en aktie och en teckningsoption vardera mot en ersättning på 55 SEK per enhet vardera.

Antalet utestående aktier per 31 december 2020 uppgick till 97 701 547, varav 95 076 547 stamaktier och 2 625 000 incitamentsaktier av Serie C 2019 och C 2020.

Antalet stamaktier inkluderar 749 700 stycken aktier i eget förvar. Per den 1 januari 2020 hade moderbolaget inga egna aktier i eget förvar. Vid Bolagets årsstämma den 24 april 2020 beslutades om att dela existerande aktier till 79 230 456 stycken, varav 749 700 stycken aktier hålls i eget förvar och kan användas för att reglera framtida åtaganden för deltagare i Bolagets aktiebase-erade långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2018.

Långfristiga skulder

Efter domicil-omfördelningen inom koncernen är moderbolaget emittent av obligationen 2019/2022 med ISIN SE0013233541 med ett nominellt belopp om 800 miljoner SEK.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -5,37 miljoner SEK (2019: -3,18).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -835,47 miljoner SEK (2019: -), totalt sett relaterat till investeringar i koncernföretag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 1 011,35 miljoner SEK och är hänförligt till aktieägartillskott som en del av koncernens domicilbyte och nyemission och obligationsräntebetalningar.

Årets kassaflöde uppgick till 170,5 miljoner SEK (2019: -0,9).

Anställda

Vid årsskiftet har VNV Global AB fyra (2019: sju) anställda i Sverige. Förändringen av antalet anställda beror på intern omorganisation inom VNV-koncernen.

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

Förändringar i styrelsens sammansättning, valberedning och ersättning

Vid den extra bolagsstämman i VNV Global AB (publ) den 23 juni 2020 i Stockholm beslutades att ersätta tidigare representanter, med undantag av Per Brilioth, som kommer att fortsätta som styrelseledamot men ersättas som styrelseordförande. Det beslutades vidare att välja Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist, Keith Richman, Victoria Grace och Josh Blachman till styrelseledamöter och att välja Lars O Grönstedt som styrelseordförande fram till slutet av nästa årsstämma. Styrelsen i VNV Global AB (publ) har därför efter omfördelningen samma sammansättning som det tidigare moderbolaget VNV Global Ltd.

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

Framtida utveckling

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstyrningsrapport

VNV Global lämnar en separat Bolagsstyrningsrapport i enlighet med ÅRL 6:8, vilken är inkluderad i detta dokument på sidan 58.

Hållbarhetsrapport

VNV Globals hållbarhetsarbete redovisas i denna rapport på sidan 64.

Händelser efter rapportperioden

Den 17 februari 2021 meddelade bolaget att en riktad nyemission genomförts till ett belopp om 1 116 620 000 SEK före transaktionskostnader genom att emittera totalt 11 662 000 stamaktier till en teckningskurs på 100 SEK genom en Private Placement, främst bland utvalda svenska och internationella institutionella investerare.

Disposition av balanserade vinstmedel

Följande vinstmedel i moderbolaget står till årsstämans förfogande (i SEK):

Överkursfond	834 686 043
Balanserade vinstmedel	6 603 424 574
Årets resultat	-42 965 888
Totalt	7 395 144 729

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning:	7 395 144 729
--------------------------	---------------

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

Koncernens räkningar

Resultaträkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2020	2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	4	232 645	206 890
Övriga rörelseintäkter		286	336
Rörelsens kostnader	5, 6	-10 210	-33 641
Rörelseresultat		222 721	173 585
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7	176	756
Räntekostnader	7	-5 370	-5 234
Valutakursvinster/-förluster, netto		-10 194	-5 189
Totala finansiella intäkter och kostnader		-15 388	-9 667
Resultat före skatt		207 333	163 918
Skatt	8	-405	-241
Årets resultat		206 928	163 677
Resultat per aktie (USD)	20	2,38	2,08
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	20	2,35	2,07

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

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	2020	2019
Årets resultat	206 928	163 677
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	-	-45
Totalt övrigt totalresultat för året	-	-45
Totalt totalresultat för året	206 928	163 632

Totalt totalresultat för åren ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Balansräkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	9	827	1 080
Totala materiella anläggningstillgångar		827	1 080
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	10, 11	1 162 916	830 982
Totala finansiella anläggningstillgångar		1 162 916	830 982
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		378	523
Övriga kortfristiga fordringar	10, 12	1 125	428
Likvida medel	10, 13	23 321	18 855
Totala omsättningstillgångar		24 824	19 806
Totala tillgångar		1 188 567	851 868

/Tusental USD/	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Eget kapital (inklusive årets resultat)			
1 080 234			
776 984			
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	10, 14	98 743	69 233
Totala långfristiga skulder		98 743	69 233
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Skatteskuld		44	437
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	15	4 952	1 503
Upplupna kostnader	16	4 594	3 711
Totala kortfristiga skulder		9 590	5 651
Totalt eget kapital och skulder		1 188 567	851 868

Förändringar i eget kapital – Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2019		14	–	876 695	876 709
Resultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	163 677	163 677
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-45	-45
Totalt totalresultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	163 632	163 632
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram		–	–	-215 310	-215 310
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktierelaterad ersättning	18	–	–	3 200	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	18	–	–	2 739	2 739
Återköp av egna aktier		–	–	-53 986	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	-263 357	-263 357
Eget kapital per 31 december 2019		14	–	776 970	776 984
Eget kapital per 1 januari 2020		14	–	776 970	776 984
Resultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		180	99 039	–	99 219
Nyemission, kostnad		–	-3 994	–	-3 994
Fondemission		775	–	-775	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	18	28	–	1 069	1 097
Totalt transaktioner med aktieägare		983	95 045	294	96 322
Eget kapital per 31 december 2020		997	95 045	984 192	1 080 234

Kassaflödesanalys – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		207 333	163 918
Justering för:			
Ränteintäkter		-176	-756
Räntekostnader		5 370	5 234
Valutakursvinster/-förluster		10 194	5 189
Avskrivningar		384	335
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen		-232 645	-206 890
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		1 253	7 126
Förändringar i kortfristiga fordringar		-549	253
Förändringar i kortfristiga skulder		1 300	-116
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-7 536	-25 707
Investeringar i finansiella tillgångar			
Investeringar i finansiella tillgångar		-134 710	-279 609
Försäljning av finansiella tillgångar		36 861	584 955
Utdelningsintäkter och kupongränta		1 222	3 065
Betald skatt		-577	-169
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten		-104 740	282 535
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier		-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar		-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto		95 225	-
Upptagna lån	14	15 551	65 012
Återbetalning av lån	14	-	-91 205
Betald ränta på lån	14	-4 688	-3 113
Återbetalning av leasingskulder	9	-302	-343
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter		-	-215 310
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda		-	1 118
Återköp av egna aktier		-	-53 986
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten		105 786	-297 827
Förändring av likvida medel		1 046	-15 292
Likvida medel vid årets början		18 855	40 303
Kursdifferens i likvida medel		3 420	-6 156
Likvida medel vid årets slut		23 321	18 855

Noter till bokslutet – Koncernen

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1 Redovisningsprinciper

Grund för redovisning

VNV Global AB 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 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

Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande

Kapitalomorganisationen inom koncernen där VNV Global AB (publ) har blivit det nya moderbolaget är ett rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande. Som sådan är transaktionen exkluderad från rörelseförvärv enligt IFRS 3 och kommer inte att påverka VNV-koncernens koncernredovisning. Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande har egenskaper som liknar ett rörelseförvärv men uppfyller inte kriterierna för att redovisas som ett rörelseförvärv. Ett rörelseförvärv definieras som en transaktion där en förvärvande part får kontroll över ett eller flera företag medan kombinationer mellan enheter under gemensam kontroll kan leda till en förändring av kontrollen ifrån ett fristående bolags perspektiv. Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande resulterar inte i en förändring av kontrollen för de yttersta aktieägarna. Till

skillnad från redovisning av rörelseförvärv redovisas därför inte rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande till verkligt värde med följande redovisade goodwill. Snarare redovisas rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande i allmänhet till det redovisade värdet av de överförda nettotillgångarna eller kapitalandelen. Eftersom transaktioner mellan enheter under gemensam kontroll inte leder till en förändring av kontrollen för de yttersta aktieägarna påverkas inte koncernredovisningen av en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. Överföringen av nettotillgångar mellan bolag under gemensam kontroll påverkar inte tidigare perioder som därmed inte räknas om.

Dotterbolag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv. Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag eliminerar. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer. I enlighet med IFRS 10 värderar koncernen sina investeringar (portföljbolag) till verkligt värde. VNV Global klassificeras som ett investmentbolag då bolagets affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential och på så sätt generera avkastning.

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. Då VNV Global faller under kategorin investmentbolag redovisas alla innehav i intresseföretag med tillämpning av verkligt värde. Vid öknings/minskningar i intresseföretag bedömer Koncernen ett verkligt värde för hela investeringen.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapporteringen till VNV-koncernens beslutsfattare och chefer, som utvärderar resultat och fördelar resurser. Även om investeringarna är klassificerade i Digital hälsa, Transport, Marknadsplats och Övrigt existerar ingen sammanställning av resultat varken horisontellt eller vertikalt i enlighet med segmentsrapportering enligt IFRS 8. Investeringarna utvärderas individuellt och det finns bara ett rörelsesegment.

Funktionell valuta och 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 den funktionella valutan för alla företag som kontrolleras av koncernen USD.

Balansräkningarna för koncernföretag som har en annan funktionell valuta än rapportvalutan, omräknas till koncernens rapportvaluta till balansdagskurs. Intäkter och kostnader omräknas till genomsnittlig valutakurs. De valutakursdifferenser som uppstår redovisas som periodens övriga totalresultat. Följande valutakurser har använts:

SEK/USD	Genomsnittlig kurs	Balansdagskurs
2020	N/a	N/a
2019	9,4604	9,3171

Materiella anläggningstillgångar

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

Finansiella tillgångar

Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier
–Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och
–Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

Redovisning

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

Värdering

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

Räntebärande tillgångar

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

Aktier

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

Nedskrivningar

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

Finansiella skulder

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

Likvida medel

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

Aktiekapital

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

Intäktsredovisning

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

För aktier som innehafvs 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 till 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 leasingkund som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leasade tillgångarna. Leasingkulden 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 utvecklingskede

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

Förvärvsrisker

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

2) Marknadsrisk

Tillväxtmarknader och landspecifika risker

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

Allmänna marknadsrisker

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

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

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

Aktiekursrisk

Den 31 december 2020 bestod 97,8 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 2020 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 115 miljoner USD (2019: 78).

Valutarisk

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

Skulle USD per den 31 december 2020 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 4,0 miljoner USD högre (2019: 2,7 miljoner USD), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerad kassa och skulder.

Skulle USD per den 31 december 2020 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 15,3 miljoner USD lägre (2019: 20,8 miljoner USD), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2020 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 1,4 miljoner USD lägre (2019: 0,4), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i finansiella tillgångar.

Exponering

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

	31 dec 2020			31 dec 2019		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	44 812	194 517	15 281	26 919	227 088	3 877
Likvida medel	2 388	21	24	15 762	2 770	25
Övriga kortfristiga fordringar	444	–	–	1 488	193	–
Långfristiga skulder	-98 362	–	–	-68 582	–	–
Övriga kortfristiga skulder	-4 397	-58	–	-4 757	-1 230	–

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2020	2019
SEK/USD	0,122	0,107
EUR/USD	1,23	1,12
GBP/USD	1,36	1,31

Ränterisk

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

Kreditrisk

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

Koncernen har inga kreditförluster att rapportera.

Likviditetsrisk

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

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel. Omkring 2,4 procent av Koncernens substansvärde per den 31 december 2020 består av kassa. Koncernens nettokassa justerat för en skuld om 99 miljoner USD motsvarar omkring 9% av koncernens substansvärde.

Koncernen har per den 31 december 2020 finansiella skulder till ett belopp om 99 miljoner USD, jämfört med 69 miljoner USD per den 31 december 2019.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden /mln/	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplåning 3–12 månader	5,2	4,7
Upplåning 1–2 år	101,7	4,9
Upplåning 3–6 år	–	90,8

Finansieringsrisk

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

4) Juridiska och regulatoriska risker

Redovisningspraxis och tillgång till annan information

Flera portfölj företag 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 koncernräkenskaper 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

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).

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2020:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	4 191	246 243	912 482	1 162 916
Summa tillgångar	4 191	246 243	912 482	1 162 916

Koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per 31 december 2019:

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	20 828	384 914	425 240	830 982
Summa tillgångar	20 828	384 914	425 240	830 982

Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	2020	2019
Ingående värde 1 januari	425 240	223 623
Förflyttningar från nivå 3	-2 447	-21 884
Förflyttningar till nivå 3	296 095	164 515
Förändring verkligt värde	193 594	58 986
Utgående värde 31 december	912 482	425 240

Under 2020 har JobNet överförs från nivå 3 till nivå 2. CarZar har överförs från nivå 3 efter avslut. Babylon och investeringar i Babylon via Global Health Equity AB, SWVL, Dostavista, Monopolya, Shohoz, JamesEdition har överförs från nivå 2 till nivå 3 och tilläggsinvesteringar har gjorts i Gett och DOC+ som tidigare redan klassificerats som nivå 3-investeringar.

Investeringarna i Voi, Booksy, HungryPanda, Inturn, HousingAnywhere, Numan, Glovo, Yoppie, Zezeeta, Grace Health, Napopravku, Shwe Property, Alva, Dubicars, Olio och JobNet är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalade priset per aktie i respektive bolag. Scout-investeringarna i VNV Pioneer klassificeras som nivå 2-investeringar och är värderade på senaste transaktion.

Babylon och Babylon genom Global Health Equity AB, BlaBlaCar, Gett, Property Finder, Hemnet, SWVL, Dostavista, OneTwoTrip, Wallapop, El Basharsoft, Monopolya, Shohoz, Merro, YouScan, JamesEdition, Naseeb, DOC+ och Agente Imóvel klassificeras som nivå 3-investeringar.

Nivå 3-investeringarna är antingen värderade enligt värderingsmodeller, huvudsakligen baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag, eller transaktioner med större osäkerhet på grund av den tid som gått sedan transaktionen slutfördes eller transaktionens struktur.

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 instrumentet i nivå 3.

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. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. 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. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag vid behov.

Utestående konvertibler värderas till nominellt värde inklusive upplupen ränta, vilket uppskattas motsvara verkligt värde.

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

De största innehaven beskrivs nedan.

Babylon

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sin direkta ägarandel om 10,6% i Babylon till 353,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Intäktsvärderingsmodellen speglar bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionsbaserade värderingen som användes den 31 december 2019. Den senaste aktietransaktionen på marknadsmässiga villkor avslutades i augusti 2019. Sedan dess har företaget framgångsrikt startat i USA och andra marknader och tecknade flera nya kontrakt och utvidgat värdebaserad hälsovård. Bolaget har med anledning av covid-19 sett högre efterfrågan av sina tjänster och signerat ett antal nya kontrakt och utökat befintliga kontrakt. Med tanke på denna positiva utveckling av företaget samt markant ökade marknadsmultiplar, är den senaste transaktionen inte tillämplig vid värderingen av bolaget per slutet av 2020. VNV Global har investerat 92,6 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering.

VNV Global har också investerat 35,2 miljoner USD i Babylon via Global Health Equity AB och värderar sin indirekta Babylon-exponering, klassificerad som en nivå 3 investering, till 45,7 miljoner USD.

Jämförelsegruppen omfattar 10 bolag inom digital hälsa inklusive t.ex Teladoc, PA Good Doctor och Oak Street Health. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 12,1x. Den multipel som används i modellen har diskontersats avsevärt för att återspegla den högre osäkerheten i VNV Globals framtidsinriktade intäktsberäkning jämfört med de mer mogna företagen i jämförelsegruppen. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av expanderande marknadsmultiplar.

BlaBlaCar

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar till 178,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 122,4 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen bygger på intäktsmultiplar från en jämförelsegrupp som inkluderar marknadsplats-bolag med höga marginaler så som Auto Trader, REA Group och Head Hunter för att nämna några. Multipeln har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildelningssmarknadsplatsen och bussverksamheten med lägre marginaler. Modellen har också justerats för den negativa effekten från covid-19. Kortsiktiga effekter inkluderar pausad bussverksamhet i hela Europa till följd av nedstängda länder och städer. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 11,9x. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av en reviderad kortsiktig försäljningsprognos nedåt samt en positiv valutaförändring på uppsidan.

Voi

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Voi baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i december 2020. Per den 31 december 2020 har VNV Global investerat 78,1 miljoner USD i Voi Technology, den ledande europeiska delningstjänsten för uthyrningsbara elektriska skotrar, och äger 25,5% av bolaget efter full utspädning, klassificerat som en nivå 2-investering. Voi utvecklas väl trots covid-19 och förväntas växa under 2021. Bolagets långsiktiga potential förblir stark. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av en nyligen avslutad transaktion där befintliga och nya investerare deltog.

Gett

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 108,3 miljoner USD. VNV Global äger 5,6% av Gett efter full utspädning och bedömer att en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som tar hänsyn till bolagets preferensstruktur är det bästa estimatet för verkligt värde. Bolaget är klassificerat som en nivå 3-investering. Trots covid-19 är Gett fortsatt på väg att nå positivt kassaflöde under 2021. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av en positiv EBITDA för koncernen före FoU och fasta kostnader.

Property Finder

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 41,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 9,5% av bolaget efter full utspädning och bedömer intäktsvärderingsmodellen ger det bästa verkligt värde-estimatet. Den ojusterade median-multipeln i den noterade jämförelsegruppen är 12,0x.

Hemnet (genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.) Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 40,8 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. EBITDA-värderingsmodellen används då Hemnet är ett mer moget och lönsamt bolag jämfört med många andra investeringar i VNV Global-portföljen. Jämförelsegruppens median-multipel är 29,6x. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av en uppdaterad framåtblickande EBITDA-prognos.

Booksy

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Booksy till 34,9 miljoner USD baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i december 2020. Bolaget är klassificerat som en nivå 2-investering. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en nyligen avslutad transaktion där befintliga och nya investerare deltog.

SWVL

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 30,3 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020 där VNV Global investerade 7 miljoner USD. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för covid-19-effekter, och jämförelsegruppen består av mobilitet och leveransbolag där den ojusterade median-multipeln är 5,3x. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av expanderade marknadsmultiplar.

Dostavista

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Dostavista baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 29,0 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering, då den senaste betydande transaktionen skedde för mer än tolv månader sedan. Bolaget har utvecklat enligt plan och sett ökad aktivitet som följd av covid-19. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av en uppdaterad försäljningsprognos till följd av stark utveckling under hela 2020.

OneTwoTrip

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 25,6 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 21,1% efter full utspädning. Nuvarande reserestriktioner globalt har påverkat bolaget negativt. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 5,1x. Omvärderingen under 2020 är primärt driven av en reviderad kortsiktig försäljningsprognos nedåt samt en multipelökning på uppsidan.

Likviditetshantering (nivå 1)

Per den 31 december 2020 äger VNV Global 2,12 miljoner USD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 31 december 2020.

Kortfristiga skulder

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

Följande tabell visar koncernens känslighetsanalys för tillgångar värderade enligt nivå 3.
/Tusental USD/

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	2020	+10%	+15%	
Babylon	92 562	10,6	300 510	318 187	353 541	388 895	406 572	Intäktsmultipel
Babylon ¹	35 413		38 869	41 156	45 729	50 301	52 588	Intäktsmultipel
BlaBlaCar	122 425	8,7	151 710	160 634	178 482	196 330	205 254	Intäktsmultipel
Gett	57 880	5,6	92 060	97 475	108 306	119 137	124 552	Intäktsmultipel
Property Finder	24 655	9,5	35 049	37 111	41 235	45 358	47 420	Intäktsmultipel
Hemnet ²	10 118	6,0	34 707	36 748	40 832	44 915	46 956	EBITDA-multipel
SWVL	23 004	12,5	25 824	27 344	30 382	33 420	34 939	Intäktsmultipel
Dostavista	12 561	16,5	24 671	26 122	29 025	31 927	33 378	Intäktsmultipel
OneTwoTrip	20 654	21,1	21 742	23 021	25 579	28 137	29 416	Intäktsmultipel
Wallapop	9 059	2,4	10 922	11 565	12 850	14 135	14 777	Intäktsmultipel
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 801	23,7	7 780	8 238	9 153	10 068	10 526	Intäktsmultipel
Monopoliya	9 372	9,1	6 997	7 409	8 232	9 055	9 466	Bruttovinstmultipel
Shohoz	7 004	15,5	5 985	6 337	7 041	7 745	8 097	Intäktsmultipel
Merro	8 763	22,6	5 601	5 931	6 590	7 249	7 578	Mix
YouScan ³	8 094	33,2	4 680	4 955	5 506	6 057	6 332	Intäktsmultipel
JamesEdition	3 341	27,6	3 528	3 735	4 150	4 566	4 773	Intäktsmultipel
Naseeb Networks (Rozeo och Mihnati)	4 500	24,3	3 061	3 241	3 601	3 961	4 141	Intäktsmultipel
DOC+	8 000	26,7	1 275	1 350	1 500	1 650	1 725	Intäktsmultipel
Agente Imóvel	2 000	27,3	638	676	751	826	864	Intäktsmultipel
Totalt nivå 3	463 206		775 610	821 234	912 482	1 003 731	1 049 355	

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.

3. Återspeglar VNV Globals indirekta aktieinnehav i YouScan som innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 12M 2020
/Tusental USD/

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2020	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2020	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	200 000	–	153 541	353 541	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon ¹	–	35 229	10 500	45 729	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	209 454	–	-30 972	178 482	Intäktsmultipl
Transport	Voi	102 434	17 366	8 827	128 627	Senaste transaktion
Transport	Gett	74 853	5 300	28 153	108 306	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Property Finder	47 883	–	-6 649	41 235	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet ²	25 845	–	14 986	40 832	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Booksy	12 931	5 999	16 027	34 957	Senaste transaktion
Transport	SWVL	16 002	7 002	7 378	30 382	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 561	1 000	16 464	29 025	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	28 653	–	-3 074	25 579	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HungryPanda	–	12 894	–	12 894	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wallapop	7 347	–	5 502	12 850	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Inturn	–	11 230	1 308	12 538	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	6 366	3 315	2 003	11 683	Senaste transaktion
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	8 630	16	507	9 153	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	1 064	3 635	4 321	9 020	Senaste transaktion
Transport	Monopoliya	9 372	–	-1 140	8 232	Bruttovinstmultipl
Transport	Shohoz	7 004	–	37	7 041	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Merro	7 652	-1 222	159	6 590	Mix
Övrigt	YouScan ³	3 867	–	1 639	5 506	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Yoppie	1 481	2 383	1 524	5 388	Senaste transaktion
Digital hälsa	Vezeeta	3 156	–	1 213	4 369	Senaste transaktion
Marknadsplats	JamesEdition	3 359	–	791	4 150	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 528	–	73	3 601	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	1 073	995	689	2 758	Senaste transaktion
Övrigt	Marley Spoon	168	–	1 902	2 071	Noterat bolag
Digital hälsa	Napopravku	–	2 031	–	2 031	Senaste transaktion
Övrigt	VNV Pioneer	–	1 567	-0	1 567	Senaste transaktion
Digital hälsa	DOC+	3 556	250	-2 306	1 500	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Shwe Property	1 435	–	–	1 435	Senaste transaktion
Marknadsplats	Alva	–	1 191	32	1 223	Senaste transaktion
Marknadsplats	Dubicars	508	400	147	1 056	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	–	822	52	874	Senaste transaktion
Marknadsplats	JobNet	719	75	-2	792	Senaste transaktion
Marknadsplats	Agente Imóvel	2 800	–	-2 049	751	Intäktsmultipl
Marknadsplats	CarZar	451	-507	56	–	Ej tillämpligt
Övrigt	Glovo	–	5 503	335	5 837	Senaste transaktion
Transport	Dostavista, konvertibellån	–	5 000	67	5 067	Konvertibel
Transport	Shohoz, konvertibellån	–	2 000	22	2 022	Konvertibel
Marknadsplats	El Basharsoft, konvertibellån	–	1 600	70	1 670	Konvertibel
Marknadsplats	Naseeb Networks, konvertibellån	212	–	20	232	Konvertibel
Marknadsplats	HousingAnywhere, konvertibellån	562	-374	14	202	Konvertibel
Marknadsplats	Inturn, konvertibellån	5 062	-5 230	168	–	Konvertibel
Digital hälsa	Napopravku, konvertibellån	–	-31	31	–	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	1 332	-1 324	-9	–	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	20 660	-18 826	287	2 121	
	Total investeringsportfölj	830 982	99 290	232 645	1 162 916	

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.

3. Återspeglar VNV Globals indirekta aktieinnehav i YouScan som innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan.

Not 4

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2020	2019
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	23 740	565 429
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-26 330	-79 077
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 629	-486 176
Utdelningar	1 222	3 065
Totalt realiserat resultat	1 261	3 241
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	231 384	203 649
Totalt orealiserat resultat	231 384	203 649
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	232 645	206 890

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 hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Utdelnings- och kupongintäkter var 1,2 miljoner USD relaterat till Merro-utdelning (2019: 3,07 miljoner USD relaterat till Merro-utdelning).

Not 5

Administrativa kostnader

	2020	2019
Kostnader för ersättningar till anställda (not 18)	5 631	28 908
Externa tjänster	1 634	1 689
Kostnadsförd moms	418	1 294
Andra utgifter	2 527	1 750
Totala rörelsekostnader	10 210	33 641

Not 6

Ersättning till revisorer

PwC	2020 Sverige	2020 Cypern	2020 Totalt
Revisionsuppdrag	178	13	191
Övrig revisionsverksamhet	57	–	57
Skatterådgivning	25	55	80
Andra tjänster	153	–	153
Totalt	413	68	481
PwC	2019 Sverige	2019 Cypern	2019 Totalt
Revisionsuppdrag	126	11	137
Övrig revisionsverksamhet	35	–	35
Skatterådgivning	11	87	98
Andra tjänster	–	–	–
Totalt	172	98	270

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

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

Andra tjänster är tjänster huvudsakligen relaterade till nyemission.

Not 7

Finansnetto

	2020	2019
Ränteintäkter		
Övriga ränteintäkter	176	756
Totalt	176	756
	2020	2019
Räntekostnader		
Räntekostnader obligationer	5 232	5 042
Övriga räntekostnader	138	192
Totalt	5 370	5 234

Not 8

Skatter

	2020	2019
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	-405	-411
Justering för tidigare år	–	170
Totalt	-405	-241
	2020	2019
Uppskjuten skatt		
Återföring av tillfälliga skillnader	–	–
Effekt av ändrad skattesats	–	–
Totalt	–	–
Total inkomstskatt	-405	-241
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–
	2020	2019
Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt		
Resultat före skatt	207 333	163 918
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 21,4% (21,4%)	-44 369	-35 078
Skatteeffekt av:		
Effekt av olika skattesatser för utländska dotterbolag	17 232	9 732
Icke skattepliktigt inkomst	27 629	25 427
Ej avdragsgilla kostnader	-4	-492
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-893	–
Justering för tidigare år	–	170
Skattekostnad	-405	-241

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.

**Not 9
Inventarier**

1 januari 2020– 31 december 2020	Materiella anläggnings- tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	161	919	1 080
Avskrivningskostnad	-35	-349	-384
Omräkningsdifferenser	–	131	131
Utgående anskaffningsvärde	126	701	827
1 januari 2019– 31 december 2019	Materiella anläggnings- tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående anskaffningsvärde	203	–	203
Belopp lika med leasingtill- gången per 1 januari 2019 enligt IFRS 16	–	1 273	1 273
Avskrivningskostnad	-33	-302	-335
Omräkningsdifferenser	-9	-52	-61
Utgående anskaffningsvärde	161	919	1 080
Materiella anläggningstillgångar	31 dec 2020	31 dec 2019	
Förvärv	1 494	1 494	
Akkumulerade avskrivningar	-719	-335	
Valutakursdifferenser	52	-79	
Utgående bokfört nettobelopp	827	1 080	

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

**Not 10
Finansiella instrument per kategori**

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2020

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 162 916	1 162 916
Likvida medel	23 321	–	23 321
Övriga kortfristiga fordringar	1 125	–	1 125
Summa finansiella tillgångar	24 446	1 162 916	1 164 041
Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	
Lån		98 362	98 362
Summa långfristiga finansiella skulder		98 362	98 362

31 december 2019

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	830 982	830 982
Likvida medel	18 855	–	18 855
Övriga kortfristiga fordringar	428	–	428
Summa finansiella tillgångar	19 283	830 982	850 265
Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	
Lån		68 582	68 582
Summa långfristiga finansiella skulder		68 582	68 582

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.
/Tusental USD/

Företag	Valuta	Verkligt värde, 31 dec 2019	Ägarandel % av utestående aktier	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2020	Ägarandel % av utestående aktier	Andel av portföljen, %
Babylon	USD	200 000	10,8	–	153 541	353 541	10,6	30,4
Babylon ¹	USD	–	–	35 229	10 500	45 729	–	3,9
BlaBlaCar	EUR	209 454	8,7	–	-30 972	178 482	8,7	15,3
Voi	USD	102 434	32,7	17 366	8 827	128 627	25,5	11,1
Gett	USD	74 853	5,3	5 300	28 153	108 306	5,6	9,3
Property Finder	USD	47 883	9,8	–	-6 649	41 235	9,5	3,5
Hemnet ²	SEK	25 845	6,1	–	14 986	40 832	6,0	3,5
Booksy	USD	12 931	11,8	5 999	16 027	34 957	10,4	3,0
SWVL	USD	16 002	10,1	7 002	7 378	30 382	12,5	2,6
Dostavista	USD	11 561	15,9	1 000	16 464	29 025	16,5	2,5
OneTwoTrip	USD	28 653	21,1	–	-3 074	25 579	21,1	2,2
HungryPanda	USD	–	–	12 894	–	12 894	4,0	1,1
Wallapop	USD	7 347	2,4	–	5 502	12 850	2,4	1,1
Inturn	USD	–	–	11 230	1 308	12 538	10,1	1,1
HousingAnywhere	EUR	6 366	26,2	3 315	2 003	11 683	29,4	1,0
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	USD	8 630	23,7	16	507	9 153	23,7	0,8
Numan	GBP	1 064	9,9	3 635	4 321	9 020	19,9	0,8
Monopoliya	USD	9 372	9,1	–	-1 140	8 232	9,1	0,7
Shohoz	USD	7 004	15,5	–	37	7 041	15,5	0,6
Merro	USD	7 652	22,6	-1 222	159	6 590	22,6	0,6
Glovo	USD	–	–	5 503	335	5 837	–	0,5
YouScan ³	USD	3 867	33,2	–	1 639	5 506	33,2	0,5
Yoppie	GBP	1 481	37,0	2 383	1 524	5 388	47,8	0,5
Vezeeta	USD	3 156	9,0	–	1 213	4 369	4,7	0,4
JamesEdition	EUR	3 359	27,6	–	791	4 150	27,6	0,4
Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	USD	3 528	24,3	–	73	3 601	24,3	0,3
Grace Health	SEK	1 073	14,3	995	689	2 757	23,0	0,2
Marley Spoon	AUD	168	0,6	–	1 902	2 070	0,6	0,2
Napopravku	USD	–	–	2 031	–	2 031	14,2	0,2
VNV Pioneer	SEK	–	–	1 567	-0	1 567	–	0,1
DOC+	USD	3 556	26,7	250	-2 306	1 500	26,7	0,1
Shwe Property	USD	1 435	11,7	–	–	1 435	11,8	0,1
Alva	SEK	–	–	1 191	32	1 223	4,9	0,1
Dubicars	USD	508	6,8	400	147	1 055	9,9	0,1
Olio	GBP	–	–	822	52	874	2,3	0,1
JobNet	USD	719	3,8	75	-2	792	4,5	0,1
Agente Imóvel	USD	2 800	27,3	–	-2 049	751	27,3	0,1
CarZar	USD	451	16,4	-507	56	–	–	0,0
Dostavista, konvertibellån	USD	–	–	5 000	67	5 067	–	0,1
Shohoz, konvertibellån	USD	–	–	2 000	22	2 022	–	0,2
El Basharsoft, konvertibellån	USD	–	–	1 600	70	1 670	–	0,1
Naseeb Networks, konvertibellån	USD	212	–	–	20	232	–	0,0
HousingAnywhere, konvertibellån	EUR	562	–	-374	14	202	–	0,0
Inturn, konvertibellån	USD	5 062	–	-5 230	168	–	–	0,0
Napopravku, konvertibellån	USD	–	–	-31	31	–	–	0,0
Numan, konvertibellån	GBP	1 332	–	-1 324	-9	–	–	0,0
Likviditetshantering		20 660	–	-18 826	287	2 121	–	0,2
Totalt investeringsportföljen		830 982		99 290	232 645	1 162 916		100,0

1. VNV Global investerade 30,2 miljoner USD i Babylon genom 37,35% ägarandel i Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.

3. Återspeglar VNV Globals 20,9% indirekta aktieinnehav i YouScan som innehas genom 33,2% ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63% av YouScan.

Föregående års förändring, totalt:
/Tusental USD/

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2019	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2020	Andel av portföljen, %
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	931 838	-324 199	202 683	810 322	97,5%
Likviditetshantering	644	18 874	1 142	20 660	2,5%
Totalt investeringsportföljen	932 482	-305 325	203 825	830 982	100,0%

Not 12
Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2020	31 dec 2019
Kundfordringar		
Kundfordringar till hyresgäster	9	47
Totalt	9	47
Övriga fordringar		
Insättningar	147	–
Övrigt	606	–
Totalt	753	–
Förskottbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	86	–
Övrigt	277	381
Totalt	363	381
Totalt övriga kortfristiga fordringar	1 125	428

Not 13
Likvida medel

	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvida medel	23 321	18 855
Likvida medel	23 321	18 855
Totalt	23 321	18 855

Ett bankkonto i syfte att hålla medel för att betala ränta på 46,0 miljoner SEK (2019: 46,0 miljoner SEK) har ställts som säkerhet för VNV Global ABs obligationslån. Motsvarande belopp i USD är 5,6 miljoner (2019: 4,9 miljoner USD).

Not 14
Övriga räntebärande skulder

	31 dec 2020	31 dec 2019
Upplåning	98 362	68 582
Leasingskulder	381	651
Totalt	98 743	69 233

Upplåning

	2020	Ingående balans	Upplåning	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2019/22		68 582	15 345	-4 688	19 123	98 362
Totalt		68 582	15 345	-4 688	19 123	98 362
	2019	Ingående balans	Upplåning	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2017/2020 och obligation 2018/2022		93 944	-91 205	-3 113	373	–
Obligation 2019/22		–	65 012	1 093	2 478	68 582
Totalt		93 944	-26 193	-2 020	2 851	68 582

Obligation 2019/2022

Villkoren för obligationslånet, med nominellt belopp om 800 miljoner SEK, är tre års lån med en fast kupong på 5,75 procent p.a. med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationen är noterad för handel på Nasdaq Stockholm.

Leasingskulder

	31 dec 2020	31 dec 2019
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde		
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	320	297
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	381	651
Summa diskonterade leasingskulder	701	948
Totalt kassaflöde för leasing under året	-302	-343
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Ränta på leasingskulder	-71	-68
Valutakursdifferenser	131	-52

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

Not 15 Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2020	31 dec 2019
Övriga kortfristiga skulder	883	423
Skulder för investeringar	2 966	–
Leasingskuld	320	297
Skatteskuld	783	783
Totalt	4 952	1 503

Not 16 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	12/31/2020	12/31/2019
Sociala avgifter	3 433	3 356
Förutbetalda hyresintäkter och fakturerade kostnader	91	82
Övriga driftskostnader	1 070	272
Totalt	4 594	3 711

Not 17 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda panter

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

Eventalförpliktelser

Det finns inga eventalförpliktelser i Bolaget per 31 december 2020.

Not 18 Anställda och personalkostnader

	2020	2019
Löner och andra ersättningar	1 975	1 597
Variabla kompensationer	–	15 711
Pensionskostnader	282	274
Aktierelaterade ersättningar	1 069	1 635
Andra ersättningar ¹	471	2 634
Sociala avgifter	1 811	7 057
Övriga personalkostnader	23	0
Totalt	5 631	28 908

1. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 och 2020 subventionerade Bolaget programdeltagarna för kostnaden för att förvärva planaktier. Förändringar i eget kapital specifikationen för år 2019 består även av kostnader relaterade till optioner under 2010 Incitamentsprogram. Kostnaden behandlas som andra ersättningar 2019 i denna not.

	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:				
Löner och andra ersättningar	1 532	332	1 317	413
Variabla kompensationer	–	–	15 566	4 891
Pensionskostnader	246	53	203	49
Aktierelaterade ersättningar	929	982	1 380	434
Andra ersättningar	417	131	1 919	757
Övriga anställda:				
Löner och andra ersättningar	443	139	280	88
Variabla kompensationer	–	–	145	46
Pensionskostnader	36	8	71	17
Aktierelaterade ersättningar	140	149	255	80
Andra ersättningar	54	17	716	282
Totalt	3 797	1 811	21 852	7 057

	2020		2019	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	7	4
Sverige, exklusive moderbolaget	4	3	–	–
Totalt	8	4	7	4

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

	2020		2019	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	6	2
Koncernens ledande befattningshavare	4	1	3	1
Styrelseledamöter i dotterbolag	5	3	3	3
Totalt	15	6	12	6

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till övriga chefer i koncernen fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare i VNV Global gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från såväl bolagets som de övriga ledande befattningshavarnas sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Antalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 8 (7), varav 4 (3) var män. Antalet ledande befattningshavare i koncernen uppgår till 4 (3), varav 3 (2) var män.

Styrelseledamöter i dotterbolag består av 4 styrelseledamöter (2019: 3) i Cypern och 1 styrelseledamot (2019: 6) i Bermuda.

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

2019	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	Andra ersättningar ¹	Summa
Lars O Grönstedt	167	–	–	–	–	167
Josh Blachman	81	–	–	–	–	81
Victoria Grace	75	–	–	–	–	75
Ylva Lindquist	75	–	–	–	–	75
Keith Richman	81	–	–	–	–	81
Per Brilioth	438	15 223	97	840	1 123	17 721
Koncernens ledande befattningshavare	400	343	106	540	796	2 185
Totalt	1 317	15 566	203	1 380	1 919	20 385

1. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 och 2020 subventionerade Bolaget programdeltagarna för kostnaden för att förvärva planaktier.

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.

Incitamentsprogram

	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
Programmets mätperiod	jan 2017–dec 2019	jan 2018–dec 2020	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024
Intjänandeperiod	maj 2017–maj 2020	maj 2018–maj 2021	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025
Maximalt antal aktier ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	225 000	510 000	2 100 000	525 000
Maximalt antal aktier justerat för split och inlösenprogram mars 2019	330 750	742 350	2 100 000	525 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,42%	0,95%	2,7%	0,66%
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	72,50	74,70	63,50	68,80
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	8,25	8,59	6,60	7,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	–	–	6,84	2,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	–	–	0,71	0,26

/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020	Totalt
2020	–	0,83	0,18	0,06	1,07
2019	0,71	0,83	0,09	–	1,63
2018	0,70	0,52	–	–	1,22
2017	0,45	–	–	–	0,45
Totalt	1,86	2,18	0,27	0,06	4,37

Det finns tre långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmet från 2018 är kopplat till den långsiktiga utvecklingen av Bolagets substansvärde och programmen 2019 och 2020 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

Utestående program 2018

I det treåriga långsiktiga incitamentsprogrammet 2018 (LTIP 2018) köpte deltagarna sparaktier i Bolaget. För varje sparaktie är deltagarna berättigade att erhålla ytterligare aktier – så kallade prestationsaktier – kostnadsfritt, förutsatt att vissa prestationsvillkor som fastställts av styrelsen baserat på bolagets substansvärde uppfylls. Prestationsaktierna tillfaller deltagarna automatiskt vid programmets utgång. Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under

intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period går rättigheterna förlorade, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på aktier på tilldelningsdagen beräknades utifrån marknadspriset på företagets aktier på tilldelningsdagen per aktie utan justering för någon utdelning under intjänandeperioden.

Den 17 februari 2021 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under resultatmättningsperioden LTIP 2018, 1 januari 2018 till och med 31 december 2020, uppfyller den så kallade stretch-nivån, varigenom varje sparaktie som innehas av programdeltagare under intjänandeperioden till och med den 31 mars 2021 kommer att tilldelas tio prestationsaktier gratis, för en maximal fördelning av 775 189 aktier justerat för 2019 aktiesplit och inlösenprogram samt nyemissionen under 2020.

Utestående program 2019 och 2020

I de femåriga långsiktiga incitamentsprogrammen 2019 (LTIP 2019) och 2020 (LTIP 2020) köpte deltagarna sparaktier i Bolaget. För varje sparaktie är deltagarna berättigade att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier i bolaget (incitamentsaktier av Serie C 2019 samt C 2020). De omvandlingsbara efterställda stamaktierna kommer att omvandlas till stamaktier om prestationsvillkoren för både företagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs är uppfyllda. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer de omvandlingsbara efterställda stamaktierna istället att lösas in. Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för aktierna under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period kommer inlösen ske av de efterställda stamaktierna, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet för de efterställda stamaktierna på tilldelningsdagen beräknades enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för företagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. För att genomföra incitamentsprogrammen subventionerade företaget incitamentsprogramdeltagarna för teckningspriset. Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva de efterställda stamaktierna. Kostnaden för finansiering och förvärv av de efterställda stamaktierna kostnadsförs direkt. Företaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgår till 1 miljon USD för LTIP 2019 respektive 0,01 miljoner USD för LTIP 2020, och kostnadsförs under fem år, behandlad som LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad.

Avslutat program 2017

Den 24 mars 2020 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under prestationsmättningsperioden för LTIP 2017 (1 januari 2017 till och med 31 december 2019) uppfyller den så kallade målnivån, varvid varje sparaktie som innehafts av programdeltagare under hela intjänandeperioden (fram till 31 mars 2020) resulterade i en fördelning av fem prestationsaktier kostnadsfritt. Som ett resultat, efter justering för inlösenprogrammet om 25 kronor per aktie, erhöll deltagarna i LTIP 2017 totalt 330 750 aktier i maj 2020.

Redovisningsprinciper

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 under rörelsekostnader, fördelad 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.

Not 19

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	
	2020	2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-3 124	-20 385	-	-

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

VNV Global har ingått avtal med Bolagets styrelseledamöter Keith Richman, Victoria Grace 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.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,9 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under tolv månadersperioden 2020. För mer detaljer avseende LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 se not 18.

Not 20

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

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
<i>Soliditet, %</i>	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.
<i>Substansvärde, USD och SEK</i>	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.
<i>Substansvärde per aktie, USD och SEK</i>	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD</i>	Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019 definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.	Substansvärdet rensat för effekter av poster av engångskaraktär t.ex. inlösenprogram 2019 vilket möjliggör en rättvisande jämförelse mot tidigare perioder.
<i>Substansvärde-utveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD, %</i>	Förändring i substansvärdet per aktie i USD jämfört med föregående räkenskapsår, i procent, justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019.	Ett lönsamhetsmått som visar bolagets avkastning och hur substansvärdet per aktie utvecklas mellan olika perioder.

Nyckeltal

	2020	2019
Resultat/aktie /USD/	2,38	2,08
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	2,35	2,07
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	87 113 773	78 787 830
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	88 116 120	79 118 580

Alternativa nyckeltal

	2020	2019
Soliditet, %	90,89%	91,21%
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
Substansvärde /SEK/	8 833 340 408	7 239 235 595
Substansvärde per aktie /USD/	11,36	9,94
Substansvärde per aktie /SEK/	92,91	92,63
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet och nyemission /USD/	16,48	13,49
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet /USD/ %	22%	30%

Avstämningsstabeller, VNV Global

	2020	2019
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Antal incitamentsaktier vid periodens slut	2 625 000	2 100 000
Total antal aktier vid periodens slut	97 701 547	80 250 006
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	87 113 773	78 787 830
Vägt genomsnittligt totala antal utestående incitamentsaktier	2 625 000	2 100 000
Vägt genomsnittligt totala antal aktier	89 738 773	80 887 830
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	88 116 120	79 118 580
<i>Resultat per aktie /USD/</i>		
Periodens resultat	206 927 875	163 677 067
Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	87 113 773	78 787 830
Resultat per aktie /USD/	2,38	2,08
<i>Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>		
Periodens resultat	206 927 875	163 677 067
Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	88 116 120	79 118 580
Resultat/aktie /USD/	2,35	2,07

Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal

	2020	2019
<i>Soliditet</i>		
Eget kapital /USD/	1 080 234 021	776 983 782
Balansomslutning /USD/	1 188 567 831	851 867 898
Soliditet	90,89%	91,21%
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
<i>Substansvärde /SEK/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
SEK/USD	8,1772	9,3171
Substansvärde /SEK/	8 833 340 408	7 239 235 595
<i>Substansvärde/aktie /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Substansvärde/aktie /USD/	11,36	9,94
<i>Substansvärde/aktie /SEK/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
SEK/USD	8,1772	9,3171
Substansvärde /SEK/	8 833 340 408	7 239 235 595
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Substansvärde/aktie /SEK/	92,91	92,63
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemissionen den 3 augusti 2020 /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	–
Nyemission /USD/	-99 219 596	–
Nyemission, kostnad /USD/	3 994 335	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	985 008 760	–
Utestående stamaktier	95 076 547	–
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	-15 846 091	–
Utestående stamaktier före nyemission	79 230 456	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	985 008 760	–
Utestående stamaktier före nyemission	79 230 456	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	12,43	–
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	–
Utestående stamaktier	95 076 547	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	11,36	–

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	2020	2019
Substansvärde per aktie justerad för nyemission /USD/	12,43	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	11,36	–
Fondemissionselement, förändring /USD/	1,07	–
Fondemissionselement, kvot	1,09	–
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram /SEK/ 25 kronor per aktie	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>		
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/</i>		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD	4,05	3,54
Fondemissionselement, förändring	1,07	–
Substansvärde/aktie /USD/	11,36	9,94
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	16,48	13,49
<i>Substansvärdeutveckling per aktie USD /%/</i>		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – ingående värden	13,49	10,37
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – utgående värden	16,48	13,49
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	22,17%	30%

Not 21

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 17 februari 2021 meddelade bolaget att en riktad nyemission genomförts till ett belopp om 1 116 620 000 SEK före transaktionskostnader genom att emittera totalt 11 662 000 stamaktier till en teckningskurs på 100 SEK genom en Private Placement, främst bland utvalda svenska och internationella institutionella investerare.

Moderbolagets räkningar

Resultaträkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2020	2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till			
verkligt värde via resultaträkningen	P.2	1 472	–
Övriga rörelseintäkter	P.3	13 172	57 908
Rörelsens kostnader	P.4, P.5	-44 718	-57 024
Rörelseresultat		-30 074	884
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	P.6	19 692	–
Räntekostnader	P.6	-28 047	–
Valutakursvinster/-förluster, netto		-5 141	–
Totala finansiella intäkter och kostnader		-13 496	–
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		604	–
Resultat före skatt		-42 966	884
Skatt	P.7	–	-569
Årets resultat		-42 966	315

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	2020	2019
Årets resultat	-42 966	315
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Totalt övrigt totalresultat för året	–	–
Totalt totalresultat för året	-42 966	315

Balansräkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	P.8	1 184	1 501
Totala materiella anläggningstillgångar		1 184	1 501
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	P.9	7 442 432	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.10	–	–
Deposit		–	600
Lån till koncernföretag	P.11	603 033	–
Totala finansiella anläggningstillgångar		8 045 465	600
Omsättningstillgångar			
Lån till koncernföretag		–	10 675
Skattefordringar		3 076	2 507
Övriga kortfristiga fordringar	P.12	934	1 344
Kassa och bank	P.13	166 558	1 194
Totala omsättningstillgångar		170 568	15 720
Totala tillgångar		8 217 217	17 821

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2020	31 dec 2019
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		9 770	100
Totalt bundet eget kapital		9 770	100
Fritt eget kapital			
Överkursfond		834 686	45 648
Balanserade vinstmedel		6 603 425	-32 055
Årets resultat		-42 966	315
Totalt fritt eget kapital		7 395 145	13 908
Totalt eget kapital	P.14	7 404 915	14 008
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	P.15	804 330	–
Totala långfristiga skulder		804 330	–
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	P.16	5 749	2 099
Upplupna kostnader	P.17	2 223	1 714
Totala kortfristiga skulder		7 972	3 813
Totalt eget kapital och skulder		8 217 217	17 821

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Överkursfond	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2019		100	43 430	-32 055	11 475
Resultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	315	315
Totalt totalresultat för året 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	315	315

Transaktioner med aktieägare:

Aktieägartillskott		–	2 218	–	2 218
Totalt transaktioner med aktieägare		–	2 218	–	2 218
Eget kapital per 31 december 2019		100	45 648	-31 740	14 008
Eget kapital per 1 januari 2020		100	45 648	-31 740	14 008
Resultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966
Totalt totalresultat för året 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966

Transaktioner med aktieägare:

Omklassificering hänförligt till domicilbytet		–	-45 648	45 648	–
Nyemission	P.14	1 585	869 950	–	871 535
Nyemission, kostnad	P.14	–	-35 264	–	-35 264
Fondemission	P.14	7 823	–	-7 823	–
Aktieägartillskott	P.14	–	–	6 596 075	6 596 075

Värde på anställdas tjänster:

- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.19	263	–	1 264	1 527
Totalt transaktioner med aktieägare		9 670	789 038	6 635 164	7 433 872
Eget kapital per 31 december 2020		9 770	834 686	6 560 458	7 404 915

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2020	2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-42 966	884
Justering för:			
Ränteintäkter		-19 692	–
Räntekostnader		28 047	–
Valutakursvinster/-förluster		5 141	–
Avskrivningar		317	317
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-1 472	–
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster,			
kostnad för LTIP 2019 och 2020		1 264	–
Förändringar i kortfristiga fordringar		1 010	-3 821
Förändringar i kortfristiga skulder		-692	-404
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-29 043	-3 024
Investeringar i finansiella tillgångar			
Investeringar i finansiella tillgångar		-93 203	–
Försäljning av finansiella tillgångar		120 444	–
Betald skatt		-569	-153
Totalt kassaflöde från den löpande verksamheten		-5 371	-3 177
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag,			
efter avdrag för förvärvade monetära poster		-835 470	–
Totalt kassaflöde använt för/från investeringar		-835 470	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	P.14	836 271	–
Aktieägartillskott		198 074	2 218
Betald ränta på lån	P.15	-23 000	–
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten		1 011 345	2 218
Förändring av likvida medel		170 504	-959
Likvida medel vid årets början		1 194	2 153
Kursdifferens i likvida medel		-5 140	–
Likvida medel vid årets slut		166 558	1 194

Noter till bokslutet – Moderbolaget

/Belopp i tusental SEK om ej annat framgår/

Not P.1

Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper

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

Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

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

Hysesavtal

Alla leasingavtal redovisas som operationella leasingavtal.

Andelar i dotterbolag

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

Not P.2

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2020	2019
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	120 444	–
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-118 972	–
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Utdelningar	–	–
Totalt realiserat resultat	1 472	–
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Totalt orealiserat resultat	–	–
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 472	–

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

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 1,47 miljoner SEK (2019: -) avseende investeringar i likviditetshantering.

Not P.3

Övriga rörelseintäkter

	2020	2019
Övriga rörelseintäkter – fördelning		
Koncerninterna supporttjänster	10 846	54 725
Hysesintäkter och kontorsservice	2 326	3 183
Totalt	13 172	57 908

Övriga rörelseintäkter uppgick till 13,17 miljoner SEK (2019: 57,91) och har minskat jämfört med tidigare år, vilket förklaras av koncernens domicilbyte och efterföljande interna operativa omstrukturering där tjänsteföretag har införlivats i koncernen under 2020.

Not P.4

Administrativa kostnader

	2020	2019
Kostnader för ersättningar till anställda (not P.19)	33 602	47 084
Andra utgifter	10 799	9 623
Avskrivningar	317	317
Totalt	44 718	57 024

Under 2020 överförs alla leasingavtal i moderbolaget till VNV AB, redovisat som operationell leasing.

Not P.5

Ersättning till revisorer

	2020	2019
PwC		
Revisionsuppdrag	1 207	–
Övrig revisionsverksamhet	158	–
Skatterådgivning	40	–
Andra tjänster	1 225	–
Totalt	2 630	–

Under 2019 har ersättning till Revisorer resultatförts i koncernens tidigare moderbolag, VNV Global Ltd.

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

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

Andra tjänster är tjänster huvudsakligen relaterade till nyemission.

Not P.6

Finansnetto

	2020	2019
Ränteintäkter		
Koncerninterna ränteintäkter	19 499	–
Övriga ränteintäkter	193	–
Totalt	19 692	–

	2020	2019
Räntekostnader		
Räntekostnader obligationer	27 866	–
Övriga räntekostnader	181	–
Totalt	28 047	–

Not P.7

Skatter

	2020	2019
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	–	-569
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	-569

	2020	2019
Uppskjuten skatt		
Återföring av tillfälliga skillnader	–	–
Effekt av ändrad skattesats	–	–
Totalt	–	–

Total inkomstskatt	–	-569
---------------------------	----------	-------------

Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–
--	---	---

	2020	2019
Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt		
Resultat före skatt	-42 966	884
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 21,4% (21,4%)	9 195	-189
Skatteeffekt av:		
Icke skattepliktig inkomst	–	15
Ej avdragsgilla kostnader	-27	-395
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-9 168	–
Skattekostnad	–	-569

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

Not P.8

Inventarier

	31 dec 2020	31 dec 2019
Inventarier		
Ingående anskaffningsvärde	1 501	1 818
Förvärv	–	–
Avskrivning	-317	-317
Utgående anskaffningsvärde	1 184	1 501

	31 dec 2020	31 dec 2019
Inventarier		
Anskaffningsvärde	2 023	2 023
Ackumulerade avskrivningar	-839	-522
Utgående bokfört nettobelopp	1 184	1 501

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

Not P.9
Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde 31 dec 2020	Bokfört värde 31 dec 2019
VNV (Cyprus) Limited	Cypern	113 335 393	100	6 982 384	–
VNV Sweden AB	Sverige	50 000	100	445 853	–
VNV Pioneer AB	Sverige	50 000	100	14 195	–
<i>Övriga dotterbolag i koncernen</i>					
VNV AB	Sverige	50 000	100	–	–
VNV Services Limited	Cypern	2 000	100	–	–
VNV Global Ltd	Cypern	1	100	–	–
Vostok Co-Investment Coöperatief B.A	Nederländerna	N/A	–	–	–
Totalt				7 442 432	–

Not P.10
Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2020

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	–
Lån till koncernföretag	603 033	–	603 033
Övriga kortfristiga fordringar	934	–	934
Likvida medel	166 558	–	166 558
Summa finansiella tillgångar	770 525	–	770 525
Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	
Lån	804 330	804 330	
Summa långfristiga finansiella skulder	804 330	804 330	

31 december 2019

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	–
Lån till koncernföretag	10 675	–	10 675
Övriga kortfristiga fordringar	1 344	–	1 344
Likvida medel	1 194	–	1 194
Summa finansiella tillgångar	13 213	–	13 213
Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt	
Lån	–	–	
Summa långfristiga finansiella skulder	–	–	

Not P.11
Lån till koncernföretag

	31 dec 2020	31 dec 2019
Koncernintern fordran	603 033	–
Totalt	603 033	–

Moderbolaget har ingen kreditförlustreserv att rapportera.

Not P.12
Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2020	31 dec 2019
Kundfordringar		
Kundfordringar till hyresgäster	–	444
Totalt	–	444
Koncernintern fordran		
Fordringar avseende koncerninterna tjänster	–	10 675
Totalt	–	10 675
Övriga fordringar		
Övrigt	600	–
Totalt	600	–
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	–	713
Övrigt	334	187
Totalt	334	900
Totalt övriga kortfristiga fordringar	934	1 344

Not P.13
Likvida medel

	31 dec 2020	31 dec 2019
Likvida medel	166 558	1 194
Totalt	166 558	1 194

Ett bankkonto i syfte att hålla likvida medel för att betala ränta på 46,0 miljoner SEK (2019: 46,0 miljoner SEK) har ställts som säkerhet för VNV Global ABs obligationslån.

Not P.14
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

Datum	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
2005-03-11	Bolagsbildning	1 000	1 000	100,00	–	100 000
2020-04-24	Sammanläggning av aktier/ Split och fondemission	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 045,60	7 923 045,60
2020-04-24	Emission av Incitamentsaktier av Serie C 2019	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000	8 133 045,60
2020-04-24	Emission av Incitamentsaktier av Serie C 2020	525 000	81 855 456	0,10	52 500	8 185 545,66
2020-08-03	Nyemission	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609	9 770 154,66
2020-12-31	Utgående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66

Vid Bolagets årsstämma den 24 april 2020 beslutades om i) sammanläggning av Bolagets aktier om 1 000:1, varigenom de tidigare 1 000 aktierna sammanlades till en (1) aktie, ii) aktiesplit om 1:79 230 456, varigenom en (1) befintlig aktie delades till 79 230 456 aktier, och iii) fondemission varigenom Bolagets aktiekapital ökades med 7 823 045,60 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital. Fondemissionen skedde utan utgivande av nya aktier. Syftet med detta var att anpassa antalet utestående aktier i VNV Global AB inför domicilbytet.

Bolaget utfärdade också 2 625 000 incitamentsaktier av Serie C 2019 och C 2020 till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.

Den 24 juli 2020 meddelade VNV Global att Bolagets företrädesemission övertecknades. I augusti 2020 genomförde Bolaget en nyemission där 15 846 091 nya aktier emitterades i enheter bestående av en aktie och en teckningsoption vardera mot en ersättning på 55 SEK per enhet vardera.

Antalet utestående aktier per 31 december 2020 uppgick till 97 701 547, varav 95 076 547 stamaktier och 2 625 000 incitamentsaktier av Serie C 2019 och C 2020.

Antalet stamaktier inkluderar 749 700 stycken aktier i eget förvar. Per den 1 januari 2020 hade moderbolaget inga egna aktier i eget förvar. Vid Bolagets årsstämma den 24 april 2020 beslutades om att dela existerande aktier till 79 230 456 stycken, varav 749 700 stycken aktier hålls i eget förvar och kan användas för att reglera framtida åtaganden för deltagare i Bolagets aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2018.

Not P.15
Räntebärande skulder

Förändring i räntebärande lån

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

Obligation 2019/2022

Den 10 juni 2020, i samband med domicilbytet från Bermuda till Sverige, överfördes obligationen 2019/22 till moderbolaget. Villkoren för obligationslånet, med nominellt belopp om 800 miljoner SEK, är tre års lån med en fast kupong på 5,75 procent p.a. med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationen är noterad för handel på Nasdaq Stockholm.

Not P.16
Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2020	31 dec 2019
Mervärdesskatt	–	1 223
Personalskatt	820	440
Pågående investeringar	4 799	–
Övrigt	130	436
Totalt	5 749	2 099

Not P.17
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2020	31 dec 2019
Sociala avgifter	1 140	918
Förutbetalda hyresintäkter	–	768
Övrigt	1 083	28
Totalt	2 223	1 714

Not P.18
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda panter

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

Eventalförpliktelser

Det finns inga eventalförpliktelser i Bolaget per 31 december 2020.

Not P.19
Anställda och personalkostnader

	2020	2019
Löner och andra ersättningar	14 323	10 423
Variabla kompensationer	–	19 788
Pensionskostnader	2 363	2 558
Aktierelaterade ersättningar	1 264	–
Andra ersättningar ¹	4 028	–
Sociala avgifter	11 414	14 132
Övriga personalkostnader	210	183
Totalt	33 602	47 084

1. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 och 2020 subventionerade Bolaget programdeltagarna för kostnaden för att förvärva planaktier.

	2020		2019	
	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter	Löner och andra ersättningar	Sociala avgifter
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:				
Löner och andra ersättningar	11 202	2 875	7 811	2 454
Variabla kompensationer	–	–	10 604	5 284
Pensionskostnader	2 115	454	1 893	459
Aktierelaterade ersättningar	1 117	5 590	–	–
Andra ersättningar	3 694	1 161	–	–
Övriga anställda:				
Löner och andra ersättningar	3 121	981	2 612	821
Variabla kompensationer	–	–	9 184	4 952
Pensionskostnader	248	53	665	162
Aktierelaterade ersättningar	147	195	–	–
Andra ersättningar	334	105	–	–
Totalt	21 978	11 414	32 769	14 132

	2020		2019	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	5	1	7	4
Totalt	5	1	7	4

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen och i ledningsgruppen

	2020		2019	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	3	1
Ledande befattningshavare	4	1	3	1
Totalt	10	3	6	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 i VNV Global gäller en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från såväl bolagets som de övriga ledande befattningshavarnas sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global. Medelantalet anställda för bolaget exklusive styrelsens medlemmar var 5 (7), varav 4 (3) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgår till 4 (3), varav 3 (2) var män.

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

2019	Grundlön/ styrelsearvode	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	Andra ersättningar	Summa
Lars O Grönstedt	–	–	–	–	–	–
Josh Blachman	–	–	–	–	–	–
Victoria Grace	–	–	–	–	–	–
Ylva Lindquist	–	–	–	–	–	–
Keith Richman	–	–	–	–	–	–
Per Brilioth	4 081	–	904	–	–	4 985
Ledande befattningshavare	3 730	10 604	989	–	–	15 323
Totalt	7 811	10 604	1 893	–	–	20 308

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.

Incitamentsprogram

Det finns två långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Moderbolaget, se nedan.

	LTIP 2019	LTIP 2020
Programmets mätperiod	jan 2019– dec 2023	jan 2020– dec 2024
Intjänandeperiod	aug 2019– maj 2024	jun 2020– maj 2025
Maximalt antal aktier ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	2 100 000	525 000
Maximalt antal aktier justerat för split och inlösenprogram mars 2019	2 100 000	525 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	2,7%	0,66%
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26

	LTIP 2019	LTIP 2020	Totalt
/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner SEK/			
2020	1,2	0,1	1,3
2019	–	–	–
Totalt	1,2	0,1	1,3

Utestående program 2019 och 2020

I de femåriga långsiktiga incitamentsprogrammen 2019 (LTIP 2019) och 2020 (LTIP 2020) köpte deltagarna sparaktier i Bolaget. För varje sparaktie är deltagarna berättigade att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier i bolaget. De omvandlingsbara efterställda stamaktierna kommer att omvandlas till stamaktier om prestationsvillkoren för både företagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs är uppfyllda. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer de omvandlingsbara efterställda stamaktierna istället att lösas in. Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för aktierna under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period kommer inlösen ske av de efterställda stamaktierna, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall.

Not P.20

Transaktioner med närstående

Moderbolaget har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse.

Under räkenskapsåret har Moderbolaget redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2020	2019	31 dec 2020	31 dec 2019
Nyckelpersoner och styrelseledamöter	18 128	20 308	–	–

Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter. Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2019 och LTIP 2020) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 1,1 miljoner SEK, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under 2020. För mer detaljer avseende LTIP 2019 och LTIP 2020 se not P.19.

Dotterbolag

Moderbolaget, VNV Global AB, har närstående transaktioner med sina dotterbolag: det cypriotiska dotterbolaget VNV (Cyprus) Limited och de svenska dotterbolagen, VNV Sweden AB och VNV Pioneer AB men också med VNV AB som är ett dotterbolag till VNV Sweden AB. Koncerninterna tjänster har minskat jämfört med tidigare år, förklarar av koncernens domicilbyte där tjänsteföretag har införlivats i koncernen under 2020.

Den rapporterade försäljningen till andra koncernföretag avser affärssupporttjänster

	2020	2019
Tjänster inom gruppen	10 846	54 725
Totalt	10 846	54 725

Koncerninterna fordringar

	31 dec 2020	31 dec 2019
Fordringar inom gruppen	603 033	10 675
Totalt	603 033	10 675

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 25 februari 2021

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Victoria Grace
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 25 februari 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VNV Global AB (publ.) för år 2020. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 17–54 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2020 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 2020 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 och koncernens revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014) artikel 11.

Grund för uttalanden

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

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

Vår revisionsansats

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

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

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

Väsentlighet

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav till verkligt värde är väsentlig för bolagets finansiella rapporter eftersom huvuddelen av koncernens substansvärde utgörs av onoterade innehav i private-equity bolag.

Per den 31 december 2020 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 1 163 miljoner USD, motsvarande 98% 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 grunden för ersättning till ledningen i enlighet med de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen som beskrivs i not 18.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder inkluderade en bedömning av ledningens process för värdering av onoterade innehav och ledningens val av värderingsmetod för respektive investering. Värderingsspecialister har medverkat i revisionen av de mest väsentliga innehaven.

Värderingar baserade på nyligen genomförda transaktioner utvärderades genom att inhämta och analysera underliggande dokument för att bedöma om transaktionen kan ligga till grund för en rimlig uppskattning av verkligt värde vid bokslutstillfället. Denna bedömning innefattade bedömning av parterna i transaktionen, storleken på transaktionen samt övriga relevanta transaktionsvillkor. Vi har också utvärderat ledningens bedömning av händelser efter transaktionsdatumet, innefattade både bolagsspecifika händelser och makroekonomiska händelser, för att bedöma om dessa är reflekterade i värderingarna.

Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna samt genomfört känslighetsanalyser av dessa. Vår revision innefattade också kontrollberäkning av värderingarna samt avstämning av de slutliga värderingarna mot den finansiella rapporteringen samt granskning av den övergripande presentationen av värderingarna i noterna till de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–16 och 69 samt hållbarhetsrapporten på sidorna 64–67. Annan information innefattar även ersättningsrapporten som vi förväntar oss få tillgång till efter datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

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

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

inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS, så som de antagits av EU, 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 revisionsssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag inte längre kan fortsätta verksamheten.
- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen

återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden. Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

Vi måste också förse styrelsen med ett uttalande om att vi har följt relevanta yrkesetiska krav avseende oberoende, och ta upp alla relationer och andra förhållanden som rimligen kan påverka vårt oberoende, samt i tillämpliga fall åtgärder som har vidtagits för att eliminera hoten eller motåtgärder som har vidtagits. Av de områden som kommuniceras med styrelsen fastställer vi vilka av dessa områden som varit de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, inklusive de viktigaste bedömda riskerna för väsentliga felaktigheter, och som därför utgör de för revisionen särskilt betydelsefulla områdena. Vi beskriver dessa områden i revisionsberättelsen såvida inte lagar eller andra författningar förhindrar upplysning om frågan.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

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 2020 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 ersättningskyldighet 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 ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

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

PricewaterhouseCoopers AB, 113 97 Stockholm, utsågs till VNV Global AB (publ.)s revisor av bolagsstämman den 23 juni 2020 och har varit bolagets revisor sedan 21 juni 2005.

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

Göteborg den 25 februari 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Bolagsstyrningsrapport 2020

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

TILLÄMPNING AV KODEN FÖR BOLAGSSTYRNING

VNV Global AB (publ) ("Bolaget") ersatte VNV Global Ltd (tidigare Vostok New Ventures Ltd.) ("VNVL") som koncernens moderbolag med verkan fr.o.m. den 29 juni 2020 till följd av ett s.k. Scheme of Arrangement i Bermuda ("Domicilbytet").

Före Domicilbytet representerades VNVLs aktier av svenska depåbevis som var noterade på Nasdaq Stockholm. VNVL är ett s.k. exempted company bildat enligt Bermuda Companies Act 1981, men som i egenskap av noterat bolag på en svensk reglerad marknad åtog sig att tillämpa Koden fullt ut såvitt den inte stod i strid med Bermuda Companies Act eller förklara eventuella avvikelser från den.

Fr.o.m. Domicilbytet tillämpar Bolaget som svenskt noterat bolag Koden fullt ut.

Varken Bolaget eller VNVL avvek från Koden under 2020.

Huvudprinciperna för bolagsstyrning inom Bolaget beskrivs nedan.

Bolagsstämmor

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

Årsstämmans uppgift är att redovisa det ekonomiska resultatet och att fatta beslut i bolagsärenden, däribland utdelning och ändringar i bolagsordningen. Årsstämman utser även styrelseledamöter och revisorer samt fastställer styrelsens och revisorernas arvoden. VNVLs sista årsstämma före Domicilbytet ägde rum den 12 maj 2020. Efter Domicilbytet antogs samtliga huvudsakliga beslut från VNVLs årsstämma ordagrant vid en extra bolagsstämma i Bolaget som ägde rum den 23 juni 2020. I det följande används begreppet "årsstämman 2020" för att avse VNVLs årsstämma den 12 maj 2020 eller Bolagets extrastämman den 23 juni eller bådadera, beroende på sammanhanget.

Större aktieägare

Den största aktieägaren är Acacia Partners, vars aktieinnehav vid utgången av 2020 uppgick till sammanlagt 23 496 000 aktier, vilket motsvarar 24,7 procent av bolagets utestående aktier. Bland andra större aktieägare ingår Armor Capital, med sammanlagt 12 503 696 aktier, som representerar 13,2 procent av bolagets utestående aktier, och Virtus KAR-fonder, med sammanlagt 12 078 455 aktier, som representerar 12,7 procent av bolagets utestående aktier. Det finns inga andra aktieägare som innehar mer än 10 procent av bolagets aktier.

Valberedning

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

Vid Bolagets årsstämma 2020 beslutades att inrätta en valberedning bestående av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti 2020. Valberedningen för årsstämman 2021 består av följande medlemmar: Jake Hennemuth, utsedd av Acacia Partners, Boris Zhilin, utnämnd av Armor Capital och Pia Gidfors, utsedd av Swedbank Robur Fonder. Vid valberedningens första möte valdes Pia Gidfors till valberedningens ordförande. Valberedningens uppgift är att förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2021: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) arvode till styrelseledamöterna, (v) val av revisorer och ersättning till bolagets revisorer, samt (vi) förslag till nomineringsprocessen inför årsstämman 2022.

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

Utnämning av och ersättning till styrelse och revisorer

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

Revisorer utses av årsstämman för en period av ett år.

Styrelsen 2021

Vid årsstämman 2020 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Victoria Grace, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist och Keith Richman till styrelseledamöter, med Lars O Grönstedt som styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning med undantag av Per Brilioth, som är Bolagets verkställande direktör. Alla är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare.

Styrelseledamöter

Lars O Grönstedt

Ordförande

Svensk medborgare, född 1954. Medlem i styrelsen sedan 2010 och ordförande sedan 2013. Ordförande för ersättningsutskottet och medlem i revisionsutskottet sedan 2018. Lars O Grönstedt har en kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm. Lars O Grönstedt har under större delen av sin karriär varit anställd på Svenska Handelsbanken, som verkställande direktör 2001–2006 och styrelseordförande 2006–2008. För närvarande är han bland annat senior rådgivare åt NordStream 2, styrelseordförande för Realcap Ventures Fund 1 AB (publ) och VEF Ltd, styrelseledamot i Fabius-gruppen, vice ordförande för Riksgälden och ordförande i SEB Trygg Livs presidium. *Innehav i VNV Global:* 10 020 stamaktier (inklusive innehav om 4 100 aktier genom närstående person) och 820 teckningsoptioner. *Ersättningar:* 207 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Josh Blachman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1974. Medlem i styrelsen sedan 2013 och ordförande för revisionsutskottet sedan 2018. Josh Blachman är grundare och VD för Atlas Peak Capital, ett investmentföretag med inriktning på privata teknologiföretag. Innan han var med och grundade Atlas Peak Capital var Josh Blachman vice VD för Saints Capital där han genomförde en mängd olika investeringar i privata teknologiföretag. Tidigare arbetade Josh Blachman inom affärsutveckling på Microsoft och Oracle där han utvärderade och genomförde både förvärv och investeringar. Josh Blachman har en Bachelor och en Master of Science-examen i Industrial Engineering från Stanford University och en MBA från Stanford Graduate School of Business. *Innehav i VNV Global:* 6 213 stamaktier. *Ersättningar:* 101 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Victoria Grace

Ledamot

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

Ylva Lindquist

Ledamot

Svensk medborgare, född 1961. Medlem i styrelsen sedan 2015. Ylva Lindquist är Vice President Compliance, Epiroc Group. Tidigare vice president och general counsel, EMEIA på Xylem Inc och partner på Hammarskiöld & Co. Hon har också varit tingsnotarie på Stockholms tingsrätt. Ylva Lindquist har en juristexamen från Stockholms universitet. *Innehav i VNV Global:* 3 800 stamaktier. *Ersättningar:* 95 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Keith Richman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1973. Medlem i styrelsen sedan 2013 och medlem i ersättningsutskottet sedan 2018. Keith Richman var fram till september 2018 grundare och VD för Defy Media, ett digital-mediabolag för män. Före medgrundandet av Defy Media var Keith Richman medgrundare och Vice-President för OnePage (uppköpt av Sybase 2002) och medgrundare och affärsutvecklingschef för Billpoint Inc. (uppköpt av eBay 1999). Keith Richman har tidigare varit anställd som Director of Corporate Planning på Walt Disney Company, där han fokuserade på konsumentprodukter, kabel- och ny media. Keith Richman har en Bachelor och en Master of Arts-examen i International Policy från Stanford University. *Innehav i VNV Global:* 20 790 stamaktier och 854 teckningsoptioner. *Ersättningar:* 101 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Per Brilioth

Verkställande direktör och ledamot

Svensk medborgare, född 1969. Medlem i styrelsen och verkställande direktör sedan 2007. Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Per Brilioth har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School. *Övriga väsentliga styrelseuppdrag:* styrelseledamot i VEF Ltd, Kontakt East Holding AB, NMS Invest AB och Voi Technology AB. *Innehav i VNV Global:* 1 326 480 stamaktier (varav 57 500 utgör sparaktier enligt LTIP 2018, 2019 och 2020 samt inklusive innehav om 18 000 aktier genom närstående person), 940 940 incitamentsaktier av klass C 2019¹ och 235 235 incitamentsaktier av klass C 2020¹ samt 221 080 teckningsoptioner (inklusive 3 000 genom närstående person). *Lön och rörlig ersättning:* 444 tusen USD (2019: 15 661). *Avtal om avgångsvederlag och pension:* Per Brilioth har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från företagets sida. Skulle han själv välja att avgå måste han iaktta sex månaders uppsägningstid. Per Brilioth har också en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis.

1. Berättigande enligt Bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) har justerats för att kompensera för effekterna av det split- och inlösenförfarande som beslutades om vid en extra bolagsstämma i VNV den 14 februari 2019 och slutfördes den 14 mars 2019 samt den företrädesemission som beslutades om vid extra bolagsstämma i Bolaget den 23 juni 2020.

Styrelsemöten

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

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktör

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

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

Styrelsens arbete och arbetsordning

Styrelsen fattar beslut i övergripande frågor som rör Koncernen vilket inkluderar att förbereda och utfärda investeringsrekommendationer till styrelsen i dotterbolaget. Styrelsens uppgift är organisation och ledning av företaget, vilket bland annat innefattar att:

- besluta om verksamhetens inriktning och företagets riktlinjer;
 - ombesörja kapitaltillförsel;
 - utse och regelbundet utvärdera verkställande direktörens och företagsledningens arbete;
 - godkänna rapporteringsanvisningar för företagsledningen;
 - säkerställa att företagets externa kommunikation är öppen, saklig och relevant för målgrupperna;
 - säkerställa att det finns effektiva uppföljnings- och kontrollsystem för företagets verksamhet och finansiella ställning gentemot uppställda mål; och
 - följa upp och bevaka att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, förordningar, börsregler och vederbörlig praxis på värdepappersmarknaden.
- Styrelsen ska löpande (minst en gång per år) träffa Bolagets revisorer för att hålla sig informerade om revisionens riktning och omfattning. Styrelsen och revisorerna skall också diskutera koordinationen mellan intern kontroll och extern revision samt revisorernas syn på potentiella risker för kvaliteten på Bolagets rapportering.

- Styrelsen skall årligen i samband med slutet på räkenskapsåret utvärdera revisorernas arbete och informera valberedningen om resultatet av granskningen så att de kan ta hänsyn till det när de föreslår revisorer för årsstämman.
- Styrelsen skall vidare vara valberedningen behjälplig i samband med nominering av revisorer och arvode till revisorerna.

Styrelseutskott

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

Revisionsutskottet

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

1. övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
2. med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,

3. hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,
4. informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
5. granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision, och
6. biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämans beslut om revisorsval.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att granska och föreslå ändringar till riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt att för styrelsen föreslå omfattning och struktur på Bolagets långsiktiga incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning samt den årliga ersättningen till verkställande direktören. Ersättningsutskottet består av Lars O Grönstedt (ordförande) och Keith Richman. Ersättningsutskottet har hållit ett flertal möten under 2020, där båda medlemmarna var närvarande.

Ledning

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

Ledningsgrupp 2020

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

Per Brilioth: VD

Se även rubriken "Styrelse" ovan.

Nadja Borisova: Ekonomichef

Svensk och rysk medborgare, född 1968. Anställd sedan 2010. Innehav i företaget: 176 700 stamaktier (varav 19 250 sparaktier enligt LTIP 2018, 2019 och 2020), 325 710 incitamentsaktier av klass C 2019, 81 428 incitamentsaktier av klass C 2020 och 29 460 teckningsoptioner.²

Anders F. Börjesson: Chefsjurist

Svensk medborgare, född 1971. Anställd sedan 2008. Innehav i företaget: 137 700 stamaktier (varav 19 250 sparaktier enligt LTIP 2018, 2019 och 2020, och inklusive innehav om 2 200 aktier genom närstående personer), 325 710 incitamentsaktier av klass C 2019, 81 428 incitamentsaktier av klass C 2020 och 51 100 teckningsoptioner (varav 5 200 genom närstående personer).²

Björn von Sivers: IR och Investment Manager

Svensk medborgare, född 1988. Anställd sedan 2012. Innehav i företaget: 48 480 stamaktier (varav 15 250 sparaktier enligt LTIP 2018, 2019 och 2020), 940 940 incitamentsaktier av klass C 2019, 235 235 incitamentsaktier av klass C 2020 och 8 080 teckningsoptioner.²

Övriga ledningspersoner

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

Investor Relations

Bolagets investor relations hanteras av Björn von Sivers.

Sammansättning av styrelsen som valdes den 12 maj 2020, inklusive mötesnärvaro

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

1. Tabellen visar ersättningen som beslutades vid årsstämman 2020, motsvarande en ökning om 25% från föregående år.
2. Inklusive ersättning för deltagande i revisionsutskottet.
3. Inklusive ersättning för deltagande i ersättningsutskottet.
4. Omfattar styrelsemöten i VNVL före Domicilbytet och i Bolaget efter Domicilbytet.

2. Berättigande enligt Bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) har justerats för att kompensera för effekterna av det split- och inlösenförfarande som beslutades om vid en extra bolagsstämma i VNVL den 14 februari 2019 och slutfördes den 14 mars 2019 samt den företrädesemission som beslutades om vid extra bolagsstämma i Bolaget den 23 juni 2020.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till Bolagets styrelse

Vid årsstämman 2020 beslutades att styrelsearvodet skulle uppgå till sammanlagt 599 tusen USD, med 195 tusen USD till styrelsens ordförande och 95 tusen USD till var och en av de övriga styrelseledamöterna som inte var anställda i Bolaget samt att totalt 24 tusen USD allokeras till arbetet inom styrelsens utskott, varav 6 tusen USD till envar av de två ledamöterna i revisionsutskottet och 6 tusen USD till envar av de två ledamöterna i ersättningsutskottet. Valberedningen uppmanar varje styrelseledamot att – så länge värdet av deras aktieinnehav i Bolaget understiger ett årligt styrelsearvode – att använda 25 procent av sitt årliga styrelsearvode till att köpa aktier i Bolaget.

Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2020 antogs nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare (Riktlinjerna).

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

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

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

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

År 2020 erhöll verkställande direktören en fast årslön på cirka 444 tusen USD (2019: 438). Ingen rörlig ersättning utgick till verkställande direktören för 2020 (2019: 15 223 tusen USD). Verkställande direktören har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av verkställande direktörens grundlön. Verkställande direktören har rätt till 12 månaders full lön vid uppsägning från företaget. Om han själv väljer att avgå är uppsägningstiden sex månader.

Den sammanlagda fasta årslönen till de övriga ledande befattningshavarna uppgick totalt till cirka 528 tusen USD (2019: 400). Ingen rörlig ersättning utgick till övriga ledande befattningshavare för 2020 (2019: 343 tusen USD). Liksom verkställande direktören har de övriga ledande befattningshavarna en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av grundlönen. Andra förmåner inkluderar marknadsbaserad arbetskadeförsäkring, livförsäkring, privat sjukförsäkring samt ersättning för förlust av lön i samband med föräldradledighet. Anställningsavtalen för de övriga medlemmarna i koncernledningen har en ömsesidig uppsägningstid på tre månader.

Incitamentsprogram

Under 2020 fanns det totalt fyra incitamentsprogram i företaget. Huvudfunktionerna och statusen för dessa program under 2020 anges nedan. För ytterligare information, se not 18 i företagets årsredovisning för 2020.

— **LTIP 2017** och **LTIP 2018**, antagna vid årsstämman den 16 maj 2017 respektive 16 maj 2018 erbjuder deltagare att köpa ett visst antal aktier i företaget, benämnda sparaktier, och att hålla dem under programmen som löper under tre år. Beroende på uppfyllandet av vissa prestationskriterier som fastställs av styrelsen, ges deltagaren sedan upp till 10 aktier, kallade prestationsaktier för varje sparaktie som deltagaren fortfarande äger vid utgången av respektive program. Under 2020 utfärdades totalt 316 050 prestationsaktier till deltagare i LTIP 2017, efter justering för fördelningen

av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit och inlösenprogram i mars 2019. LTIP 2018 förfaller 2021.

— **LTIP 2019** och **LTIP 2020**, antagna vid extrastämman i VNVL den 22 augusti 2019 respektive årsstämman 2020 i VNVL som hölls den 12 maj 2020. På samma sätt som 2017 och 2018, inbjuds deltagare i LTIP 2019 och LTIP 2020 att köpa ett antal depåbevis i bolaget, benämnda spardepåbevis. För varje spardepåbevis har deltagarna rätt att teckna en aktie av en ny klass av inlösbare stamaktier (Serie C 2019 respektive Serie C 2020) i företaget. Beroende på resultatet för både bolagets NAV och VNV-aktiekurs under den femåriga mätperioden (1 januari 2019 till och med 31 december 2023 respektive 1 januari 2020 till och med 31 december 2024) kommer aktierna av Serie C 2019 och Serie C 2020 antingen att lösas in av bolaget för ett nominellt belopp eller omklassificeras som vanliga stamaktier. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 och LTIP 2020 subventionerade företaget det teckningspris som deltagarna skulle betala för aktierna av Serie C 2019 och Serie C 2020. LTIP 2019 förfaller 2024 och LTIP 2020 förfaller 2025.

Övriga ersättningsrelaterade frågor

Förutom deras styrelsearvode som beslutades av årsstämman 2020, har tre styrelseledamöter, Josh Blachman, Keith Richman och Victoria Grace, under 2020 fått ersättning för konsulttjänster utöver sina uppgifter som styrelseledamöter i bolaget under separata kontrakt. Den årliga bruttokostnaden per kontrakt är 102 tusen USD.

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

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

Egna aktier

Vid 2020-års ingång den 1 januari 2020 hade VNVL totalt 7 685 3030 egna aktier som återköpts inom ramen för återköpsmandat under 2019. Av dessa överfördes totalt 316 500 till deltagare i LTIP 2017 (se ovan) och 6 604 853 makulerades. Återstående 749 700 innehas alljämt av VNVL för att säkerställa eventuell leverans till deltagare i Bolagets utestående aktiebaserade långsiktiga ersättningsprogram LTIP 2018 (se ovan).

Revisorer

Enligt beslut vid årsstämman 2020 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB (PwC) till bolagets revisorer fram till och med nästa årsstämma.

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

Under 2020 har översiktlig granskning enligt ISRE 2410 genomförts av bolagets delårsrapport för tredje kvartalet.

Utöver revisionsuppdraget har bolaget konsulterat PwC i samband med nyemissionen samt rörande allmänna skattefrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2020 framgår av not 6 till koncernredovisningen.

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

Intern kontroll

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

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

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

Kontrollmiljö

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

som all övrig kringverksamhet regleras detta genom interna riktlinjer och instruktioner. VNV karaktäriseras av en tät och platt företagsstruktur. Bolagets begränsade personalantal och nära samarbete bidrar till hög transparens inom bolaget vilket kompletterar fasta kontrollrutiner. VNVs ekonomichef har ansvar för att kontrollera och rapportera bolagets konsoliderade ekonomiska situation till ledning och styrelse.

Riskbedömning

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

Kontrollaktiviteter

Riskbedömningen och dess resulterande krav och rutiner behöver konkreta kontrollaktiviteter för att säkerställa efterlevnad. Kontrollaktiviteterna ämnar således förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. För VNV innefattar dessa kontrollaktiviteter bland annat upprättande av skriftliga beslutsdokument vid varje instans i investeringsförfarandet. Därtill sker uppföljning av hela investeringsprocessen efter varje transaktion, från investeringsrekommendation till investeringsbeslut till beslutsverkställande och bokföring av transaktion. Banktillgodohavanden och aktieböcker stäms också av och jämförs med Bolagets rapportering. Vidare innefattar kontrollaktiviteterna

fasta redovisnings- och rapporteringsrutiner för hela bolaget, exempelvis månadsvisa avstämningar av VNVs tillgångar och skulder samt kvartalsvis avstämning av portföljförändringar. Särskilt fokus läggs även på att de krav och rutiner för redovisningsprocessen inklusive upprättande av bokslut och konsolidering av koncernens räkenskaper överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar samt god redovisningssed och övriga krav på noterade bolag. Kontroller har också utförts för att säkerställa att de IT-/datasystem som är involverade i rapporteringsprocessen har tillräckligt hög tillförlitlighet för sin uppgift.

Efterlevnad av lagar och regler

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

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

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Victoria Grace
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2020 på sidorna 58–62 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Göteborg den 25 februari 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Hållbarhetsrapport 2020

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

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

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

Hållbarhetsstyrning

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

Uppförandekod och ramverk för hållbarhet

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

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

Affärsetik

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

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

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

Hållbarhetsrisker

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

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

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

Huvudintressenter

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

Signifikanta områden

VNV Global identifierar de signifikanta områden som de samhälleliga frågorna som har störst betydelse för oss och våra intressenter när det gäller våra ekonomiska, miljömässiga och sociala effekter. De signifikanta

områdena anger vad VNV Global anser vara de viktigaste områdena – både inom sina egna och portföljbolagens verksamhet. Med utgångspunkt i FN:s hållbarhetsmål strävar VNV Global efter att främja de signifikanta områdena: *ekonomi, samhälle* och *miljö*.

Mål för VNV Global

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

Mål för portfölj företag

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



Vår investeringsprocess

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

Före investering: Hållbarhetsanalys

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

Efter investering: Aktiv ägarstyrning

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

Vår verksamhet

Vårt team

Vårt kontor är baserat i Stockholm. På VNV Global är vi ett litet team om åtta personer som bidrar med olika perspektiv, färdigheter och kvalitéer. Av vår arbetsstyrka är 57% kvinnor och 43% män. Inga nya medarbetare anställdes 2020.

Medarbetare

Uppdelat på kontrakt och typ av anställning	Män	Kvinnor
Tillsvidareanställning	3	4
Tidsbegränsad anställning	1	0
Heltid	4	3
Deltid	0	1

Sammansättning av styrande organ och anställda

Fördelat på kön och ålder	Män	Kvinnor	<30	30–50	>50
Styrelse	66%	33%	0%	66%	33%
Ledningsgrupp	75%	25%	0%	50%	50%
Anställda	50%	50%	0%	75%	25%

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

Vår verksamhets klimatpåverkan

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

VNV Global har ett klimatmål om att Bolagets egen verksamhet ska ha noll nettoutsläpp av växthusgaser från 2020 och framgent.

Från och med helåret 2020 kompenserar VNV Global sina växthusgasutsläpp årligen. För våra utsläpp 2020 har vi kompenserat dessa genom att stötta projektet CO2OL TROPICAL MIX, som är Gold Standard-verifierat och fokuserar på återplantering av skog i Panama.

Utsläpp av växthusgaser från vår verksamhet

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

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

Framtida åtaganden

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

GRI-index

VNV Globals hållbarhetsrapport är upprättad enligt GRI standarden: Core option. Rapporten täcker hela kalenderåret 2020 och är företagets första hållbarhetsrapport som upprättats enligt GRI-standarderna. Framöver planerar VNV Global att fortsätta sin GRI-baserade rapportering om hållbarhet årligen.

Hållbarhetsredovisningen har varit föremål för en begränsad granskning av bolagets revisorer, se uttalande på sidan 68.

Upplysningar om ledningsmetod

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

Ekonomi – sunda styrningsstrukturer och ekonomisk tillväxt

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

Samhälle – socialt ansvarstagande

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

Miljö – Minskad klimatpåverkan

Klimatpåverkan från företag blir en allt mer viktig mät punkt när dessa utvärderas utifrån ett hållbarhetsperspektiv. VNV Global genomför en årlig analys av direkta och indirekta utsläpp av växthusgaser från vår egen verksamhet inom scope 1, scope 2, och scope 3. Vidare genomför också VNV Global från och med 2020 en hållbarhets-utvärdering av sina största portföljinnehav, där klimataspekten är en av huvuddelarna.

GRI-information i denna rapport

GRI-information som ingår i denna rapport	Rapporterat (JA/NEJ)	Kommentar	Sida
102-1	Organisationens namn	JA	17, 64
102-2	Aktiviteter, varumärken, produkter och tjänster	JA	17, 64
102-3	Huvudkontorets placering	JA	17
102-4	Verksamheternas placering	JA	17
102-5	Ägarskap och juridisk form	JA	15, 17
102-6	Marknadsbeskrivning	JA	64
102-7	Organisationens storlek	JA	6, 18, 65-66
102-8	Information om anställda och andra medarbetare	JA	65-66
102-9	Leveranskedja	JA	Majoriteten av VNV Globals leverantörer är tjänsteleverantörer kopplade till Bolagets investeringsverksamhet och bolagets kontor.
102-10	Betydande förändringar i organisationen och dess leveranskedja	JA	Se detaljer om Domicilbytet. Inga betydande förändringar inom supply chain.
102-11	Försiktighetsprincip eller strategi	JA	Se VNV Global Code of Conduct på vnv.global
102-12	Externa initiativ	JA	GRI Standard, core option
102-13	Medlemskap i föreningar	JA	Svenska handelskammaren för Ryssland och Östeuropa, Östkontoret
102-14	Uttalande från ledande beslutsfattare	JA	4
102-16	Värden, principer, standarder och beteendenormer	JA	64-65
102-18	Styrningsstruktur	JA	58-62
102-40	Lista över intressentgrupper	JA	65
102-41	Kollektivavtal	JA	Vid årsslutet 2020 var ingen anställd kollektivavtal-ansluten. Mötes- och föreningsfrihet är inkluderat i VNV Globals Code of Conduct
102-42	Identifiering och val av intressenter	JA	65
102-43	Tillvägagångssätt för intressentengagemang	JA	65
102-44	Viktiga ämnen och problem som tas upp	JA	65
102-45	Enheter som ingår i koncernredovisningen	JA	17
102-46	Definiering av rapportinnehåll och områdesgränser	JA	65
102-47	Lista över signifikanta områden	JA	65
102-48	Omställning av information	JA	Inga omställningar har gjorts
102-49	Förändringar i rapporteringen	JA	Inga förändringar – första rapport enligt GRI-standarder
102-50	Rapporteringsperiod	JA	17
102-51	Datum för den senaste rapporten	JA	Detta är den första hållbarhetsrapporten enligt GRI. Årsredovisningen 2019 innehöll en hållbarhetsredovisning
102-52	Rapporteringscykel	JA	66
102-53	Kontaktpunkt för frågor angående rapporten	JA	Björn von Sivers, bjorn@vnnv.global
102-54	Haävdande av rapportering i enlighet med GRI-standarderna	JA	Denna rapport har upprättats i enlighet med GRI-standarderna: Core option
102-55	GRI-innehållsindex	JA	67
102-56	Extern försäkring	JA	

GRI-information som ingår i denna rapport	Rapporterat (JA/NEJ)	Kommentar	Sida
Ekonomi			
103-1	Förklaring av området och dess gränser	JA	65-66
103-2	Ledningsmetod och dess komponenter	JA	65
103-3	Utvärdering av Ledningsmetod	JA	66
201-1	Direkt ekonomiskt värde, genererat och distribuerat	JA	18
205-1	Verksamheter bedömda utifrån risker relaterade till korruption	JA	64
205-2	Kommunikation och utbildning kring policyer och procedurer mot korruption	JA	Uppförandekod; Anti-korruption policy, kommuniceras årligen till anställda
Samhälle			
103-1	Förklaring av området och dess gränser	JA	65-66
103-2	Ledningsmetod och dess komponenter	JA	65
103-3	Utvärdering av Ledningsmetod	JA	66
401-1	Nyanställningar och personalomsättning	JA	65-66
404-3	Andel anställda som får regelbundna prestations- och karriärutvecklingsgenomgångar	JA	66
405-1	Mångfalden i styrande organ och bland anställda	JA	65-66
412-3	Betydande investeringsavtal och kontrakt som innehåller klausuler om mänskliga rättigheter eller som har genomgått screening för mänskliga rättigheter	JA	Se VNV Global Code of Conduct på vnv.global
419-1	Bristande efterlevnad av lagar och förordningar inom det sociala och ekonomiska området	JA	Inga böter eller sanktioner
FS10	Andel och antal bolag som innehas i institutionens portfölj med vilken den rapporterade organisationen har interagerat kring miljö- eller sociala frågor	JA	De fyra största innehaven (75% av substansvärdet) har deltagit i VNV Globals årliga hållbarhetsutvärdering
Miljö			
103-1	Förklaring av området och dess gränser	JA	65-66
103-2	Ledningsmetod och dess komponenter	JA	65
103-3	Utvärdering av Ledningsmetod	JA	66
305-1	Direkt (Scope 1) Utsläpp växthusgaser	JA	66
305-2	Indirekt energi (Scope 2) Utsläpp växthusgaser	JA	66
305-3	Indirekt Övrigt (Scope 3) Utsläpp växthusgaser	JA	66

Revisorns yttrande avseende hållbarhetsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för hållbarhetsrapporten för år 2020 på sidorna 64–67 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

En hållbarhetsrapport har upprättats.

Göteborg den 25 februari 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

Förkortningar

Förkortningar och termer som förekommer i årsredovisningen

CAGR	<i>Compound Annual Growth Rate</i> , den genomsnittliga årliga tillväxten under en viss tidsperiod uttryckt i procent
CEE	Central- och Östeuropa
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar
EV	<i>Enterprise Value</i> , börsvärde + nettoskuld
GMV	<i>Gross Merchandise Value</i> , bruttohandelsvärde
KPI	<i>Key Performance Indicator</i> , nyckeltal, mäter hur ett företag fungerar och hur bra verksamheten går
LTIP	<i>Long-Term Incentive Program</i> , långsiktigt incitamentsprogram
NAV	<i>Net Asset Value</i> , substansvärde
OECD	Organisationen för ekonomiskt samarbete och utveckling
UAE	Förenade Arabemiraten
VNV Global eller Bolaget	VNV Global AB (publ)

Definitioner

Investeringsportföljen

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

Totala investeringsportföljen

Totala investeringsportföljen definieras som investeringsportföljen inklusive likvida medel.

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

