

Årsredovisning 2022

WU

Global



Innehåll

Inledning	02	Innehåll
	03	Verkställande direktören har ordet
Investeringsportföljen	05	Investeringsportföljen
	07	<i>BlaBlaCar</i>
	07	<i>Gett</i>
	08	<i>Voi</i>
	08	<i>HousingAnywhere</i>
	09	<i>Booksy</i>
	09	<i>Numan</i>
	10	<i>Babylon</i>
	10	<i>Wasoko</i>
	11	<i>Övriga scoutinvesteringar</i>
	11	<i>Breadfast</i>
	12	<i>Bokadirekt</i>
	12	<i>Olio</i>
	13	<i>Hungry Panda</i>
	14	<i>Övriga investeringar</i>
Aktieinformation	15	VNV Global-aktien
Finansiell information	17	Innehållsförteckning för räkenskaper och noter
	18	Förvaltningsberättelse
	20	<i>Flerårsöversikt</i>
	23	Koncernens räkningar
	23	<i>Resultaträkning – Koncernen</i>
	24	<i>Balansräkning – Koncernen</i>
	25	<i>Förändringar i eget kapital – Koncernen</i>
	26	<i>Kassaflödesanalys – Koncernen</i>
	27	Noter till bokslutet – Koncernen
	48	Moderbolagets räkningar
	48	<i>Resultaträkning – Moderbolaget</i>
	49	<i>Balansräkning – Moderbolaget</i>
	50	<i>Förändringar i eget kapital – Moderbolaget</i>
	51	<i>Kassaflödesanalys – Moderbolaget</i>
	52	Noter till bokslutet – Moderbolaget
	60	Intygandemening
	61	Revisionsberättelse
Övrigt	65	Förkortningar

Finansiell kalender 2023

Delårsrapport för första kvartalet	20 april 2023
Årsstämma 2023	4 maj 2023
Delårsrapport för första halvåret	18 juli 2023
Delårsrapport för de första nio månaderna	19 oktober 2023
Bokslutskommuniké	23 januari 2024
Årsredovisning 2023	februari/mars 2024

Verkställande direktören har ordet

Jag vet inte hur det är för er, men gick inte 2022 riktigt fort? Det känns som bara en kort stund sedan jag satt här och skrev om hur jag inte är ett stort fan av nyårsfirande och – boom! – så var vi här igen. Jag är glad att se slutet på 2022. För att försöka sammanfatta det så sticker de negativa delarna ut: Vi förlorade några personer nära VNV alldeles för tidigt (den de flesta av er känner är vår tidigare ordförande Lukas Lundin som gick bort i somras), det kväljande, vedervärdiga kriget i Ukraina och fördöelsen av den vackra framåtblickande optimismen inom tekniksektorn.

De människor vi förlorade kommer inte tillbaka. Åtminstone inte i denna värld, men som den ständige optimisten skyndar jag mig att citera en av mina absoluta favoritförfattare som tyvärr också gick bort förra året, Hilary Mantel. På frågan om hon tror på livet efter detta svarade hon:

"Yes. I can't imagine how it might work. However, the universe is not limited by what I can imagine."

Vad avser de två andra mörka punkterna från förra året kommer kriget någon gång att upphöra och fördöelsen på tekniken kommer definitivt att upphöra. Förflyttningen från gamla ineffektiva metoder till teknik och mjukvara behövs allt mer. Lanseringen av ChatGPT i sitt nya format i slutet av förra året var ett fantastiskt exempel på denna typ av framsteg. Till och med mjukvara- och teknikjobb störs, och mjukvara och uppgifter som vi trodde var ganska moderna... Det ger mig på ett bra sätt en känsla av att kanske dagens "nifty fifties" – de oberörbara facebook, apple, google och amazon – också kommer att utmanas. På ett bra sätt.

ChatGPT och den AI den bygger på får så mycket uppmärksamhet nu att man kan känna att en bubbla börjar bildas runt den. Det finns också saker i vår portfölj som kommer att stiga med den strömmen. Babylon Health förstås, men också Hume, ett AI-verktyg för att förbättra anställningsintervjuer. Hume finns i vår scoutportfölj och är därför liten även om vi för närvarande leder nästa runda med 1 miljoner USD.

När det gäller ämnet AI och de explosiva steg det tar och kommer att ta och som nu sätts ännu mer i rampljuset, åtminstone för VC-investeringsvärlden, är det skrämmande och också inspirerande hur det kommer att exponera större och större delar av samhället. Återigen på ett bra sätt. Datorkraft är på gränsen till att utmana allt som inte håller tillräcklig fart eller som är mediokert eller osant. Det är fascinerande

att se hur detta står i enorm kontrast till den politiska delen av samhället där det verkar omöjligt att exponera på samma sätt – dagens politiker verkar kunna frodas mer än någonsin på att vrida verkligheten till något helt annat bara för att gå vidare med den fråga som är bäst för den enskilde politikern eller partiet. När kommer AI också att kunna exponera politiken så att demokratin kan komma tillbaka på rätt kurs?

För oss på VNV var 2022 nästan helt fokuserat på att göra livet hållbart, vilket i investeringsvärlden innebär att sänka kostnader och se till att det finns tillräckligt med likviditet. Kapitalkostnaden normaliseras, vilket är bra, vilket tvingar fram rationella affärs- och investeringsbeslut. Kom ihåg att den genomsnittliga räntan (USA Federal Funds Target Rate) under de 15 åren fram till 2008 var 4,11%. Teknikutveckling och risktagande på den tiden var levande och bra, vilket skapade många av de oberörbara (åtminstone tills AI kom) stora företag vi ser i dag.

Att sänka kostnader och få ordning på skeppet i tider då likviditeten inte är överflödigt är inte alltid kul. Hårda beslut måste tas, bland annat att skiljas från människor som man gillar och har umgåtts med men som företagen man driver inte kan hålla fast vid. Även på VNV är vår kostnadsbas för hög och vi har i slutet av året stängt vårt kontor i Amsterdam och skiljt oss från människor som vi respekterar mycket men som vårt nuvarande fokus på den befintliga portföljen snarare än många nya investeringar inte är kompatibelt med.

Den andra allmänna punkten som jag har funderat på nyligen är ESG. Vi har en högavkastningsfokuserad investeringsstrategi först och främst i företag med potential för starka nätverkseffekter. Men i andra hand är vårt fokus att de företag vi investerar i också bidrar till världen med sina kärnprodukter. Den ESG-uppsättning av regler och förordningar som alltmer tillämpas på kommersiella företag och verksamheter är bra, men jag känner ibland att de används för att förhindra faktiska strukturreformer på, låt säga, rötterna till klimatförändringarna. En del av samhället tycks rädd för en värld som faktiskt arbetar med vad som behöver göras. Vi investerar i företag som faktiskt förbättrar orsakerna till klimatförändringar oavsett hur många rutor som är bockade i vår ESG-rapportering. Ursäkt om jag blir lite väl mycket Greta Thunberg för er smak, men om man vill investera i företag som faktiskt är inblandade i positiva störningar i miljö, styrning och samhälle... ja, jag känner att det är precis det vi gör.



Per Brilioth
Verkställande direktör

Foto: Tobias Ohls

Vår portfölj

I portföljen har Gett omstrukturerats och är EBITDA-positivt. Voi var genom en kombination av tillväxt och sänkta kostnader nära EBITDA break-even för hela tredje kvartalet 2022 och siktar på att bli EBITDA-positivt för helåret 2023. BlaBlaCar går för nära full maskin och är den bästa tillgången i vår portfölj när det gäller lönsamhet. Babylon har omstrukturerat sin kostnadsbas och rest den initiala finansieringen för att vara kassaflödespositivt 2025. Booksy, HousingAnywhere, Collectiv Food, Olio, Hungry Panda, Numan tuffar alla på, ser om sina hus och viktigast av allt erbjuder tjänster som deras kunder efterfrågar och betalar för. Vi har även haft några haverier i år: särskilt Inturn, som ansökte om konkursskydd i november och Swvl (se nedan), därtill några fler som möter stark motvind när kassan krymper och finansieringsmöjligheter förtvinar.

Swvl

Swvl har, som ni kanske har märkt, totalt fallit ur sängen sett till sin aktiekurs. Det egyptiska pundet devalverades, vilket gav verksamheten en minskad finansiell uthållighet och en bristande förmåga att skaffa finansiering eftersom noteringskostnaderna blir en överskuggande del av värderingen. Vi är fortfarande entusiastiska över dess kärnverksamhet på tillväxtmarknader och arbetar i sann VNV-stil intensivt för att se om något kan räddas ur den röra som SPAC-noteringen har lämnat dem i.

Gett

I Gett kan vi nu vara tydligare. Den finansiella omstruktureringen har varit klar ett tag och landat oss på knappt 50 procents ägande efter incitamentsprogram och utestående teckningsoptioner. Vi normaliserar nu värderingen genom att ta bort rabatten som motiverades av den osäkerhet som var förknippad med den finansiella omstruktureringen. Detta, i kombination med ett par superstarka månader under fjärde kvartalet, resulterar i ett lyft i vår värdering. Även om utmaningar kvarstår är jag, som alltid, väldigt entusiastisk över denna tillgång, med 30-procentig tillväxt på årsbasis i Israel, en fantastisk plattform med enorm uppsida i Storbritannien, en mjukvaruverksamhet med en framtida potential som är nära romantisk i sin uppsida. Skuldfrött, EBITDA-positivt och växande. Bra ledningsgrupp.

Voi

Voi fortsätter att prestera bra men den jämförelsegrupp vi använder i vår värderingsmodell har kollapsat detta kvartal, vilket resulterat i en stor nedskrivning av bolaget. Bolaget är samtidigt nummer 1 eller 2 i över 90% av marknaderna de opererar inom i termer av marknadsandel av åkturer enligt data från Fluctuo, en tredjepartskälla. Ja, ni vet var vi står – det här företaget börjar bli riktigt billigt!

Voi avslutade fjärde kvartalet 2022 som sitt bästa Q4 hittills när det gäller intäkter och bruttovinstmarginaler. Bolaget har under året avsevärt ökat sitt fokus på att nå lönsamhet och stängde tredje kvartalet 2022 nära EBITDA break-even för hela företaget. I december reducerade Voi sin fasta kostnadsbas med målsättningen att bli EBITDA-lönsam för helåret 2023, vilket är en viktig milstolpe för företaget.

På den regulatoriska fronten fortsätter Voi att vara den operatör som har den högsta reglerade marknadsandelen i Europa. Under fjärde kvartalet vann bolaget den första offentliga upphandlingen för e-scootrar någonsin i Sverige som Gävle stad utfärdade, där Voi kommer att verka exklusivt. Vi ser stad efter stad i Europa gå mot en regleringsmodell där städer lägger upp anbud som operatörer kan ansöka om och där typiskt 1–3 operatörer väljs ut utifrån ett antal kriterier som säkerhet, hållbarhet och parkering. Voi har vunnit de flesta anbuden i Europa som man deltagit i hittills. Det är kul att se att Sverige nu börjar följa denna regelverkstrend, för att inte tala om fantastiskt att se att Voi fortsätter att vinna anbuden också.

BlaBlaCar

Under kvartalet konverterades vårt konvertibellån i BlaBlaCar till aktier, vilket ökade vårt ägande i bolaget till cirka 10,5%. BlaBlaCar avslutade fjärde kvartalet med 137,2 miljoner medlemmar och noterade 17,4 miljoner passagerare, en ökning med 18% jämfört med samma kvartal 2021. Företaget avslutade ett starkt 2022 med 6 miljoner unika aktiva förare och 20 miljoner unika aktiva passagerare som reste med BlaBlaCar, med totalt 65 miljoner platser på vägen fyllda under året.

VNV saminvesteringsfond

Utänför portföljen planerar VNV att lansera en VNV saminvesteringsfond under året. Fonden avses saminvestera med VNV Globals balansräkning i Seed till Series B. Det kommer att ge fondinvesterare tillgång till vårt dealflow till aktuell värdering i en drawdown-struktur. VNV Globals aktieägare kommer att dra nytta av den ökade likviditetspoolen som görs tillgänglig för dess portfölj samt potentialen till kassaflöde genom den typiska fondavgiftsstrukturen.

Och så äntligen tillbaka till de formativa åren från förra rapporten. Efter att ha introducerat Bruce till VNV:s kvartalsrapporter kände jag att det nu skulle vara dags att infoga några verk av min andra hjälte från åttiotalet, Paul Hewson mer känd som Bono. Jag har spenderat mycket tid med hans memoarer nyligen eftersom de släpptes i slutet av förra året. Men inspirationen jag fick var inte hans texter utan texterna som han inspirerades av. Först ut, Bob Dylans *Every Grain of Sand*, en mycket vacker låt där dessa rader sticker ut:

*I hear the ancient footsteps like the motion of the sea
Sometimes I turn, there's someone there, at times it's only me
I'm hanging in the balance of a perfect finished plan
Like every sparrow falling, like every grain of sand*

Men, för att dra det ytterligare ett varv, den uppenbara inspirationen i Bob Dylans repliker måste vara William Blakes *Auguries of Innocence*, så min inspiration är inspirationens inspiration:

*To see a World in a Grain of Sand
And a Heaven in a Wild Flower
Hold Infinity in the palm of your hand
And Eternity in an hour*

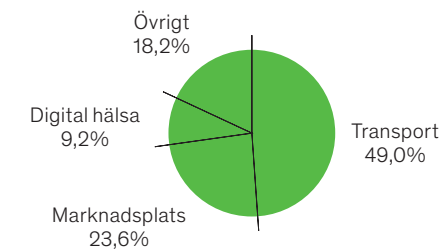
Whoooa. En evighet på en timme. Ha. Här kommer 2023! Vi ses snart allihop!

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2022 visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2022	Investeringar/Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	141902	22 922	-22 380	-19%	141 361	18,2%	10,5%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	126 312	47 882	-61 867	-33%	140 297	16,2%	48,8%	EBITDA-multipl
Transport	Voi	83 672	–	-142 345	-63%	226 017	10,8%	23,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 933	5 899	17 266	103%	16 768	5,1%	29,6%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	36 492	150	1 389	4%	34 952	4,7%	9,8%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	31 393	–	-5 436	-15%	36 828	4,0%	17,4%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon	24 232	19 898	-247 622	-91%	251 956	3,1%	14,5%	Noterat bolag
Marknadsplats	Wasoko	21 064	22 500	-1 436	-6%	–	2,7%	4,1%	Intäktsmultipl
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 982	2 825	-124	-1%	18 282	2,7%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Breadfast	16 700	8 852	848	14%	7 000	2,1%	9,9%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	15 766	–	-6 362	-29%	22 129	2,0%	14,9%	Intäktsmultipl
Övrigt	Olio	13 906	–	-1 709	-11%	15 615	1,8%	11,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	11 770	–	-10 282	-47%	22 052	1,5%	4,0%	Intäktsmultipl
Övrigt	VNV Pioneer	10 927	2 010	1 501	0%	7 416	1,4%	–	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar	81 627	-43 289	-288 187	-78%	413 103	10,5%	–	
Transport	Voi, lån	17 786	–	683	4%	17 104	2,3%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	9 757	-23 384	-16 738	-63%	49 879	1,3%	–	
	Likviditetshantering	7 740	2 563	5 176	–	–	1,0%	–	
	Investeringsportfölj	711 962	68 828	-777 625		1 420 759	91,5%		
	Kassa	66 127				129 305	8,5%		
	Totalt investeringsportfölj	778 089				1 550 064	100,0%		
	Lån	-164 344				-144 600			
	Övriga nettofordringar/skulder	-310				-4 330			
	Totalt NAV	613 434				1 401 134			

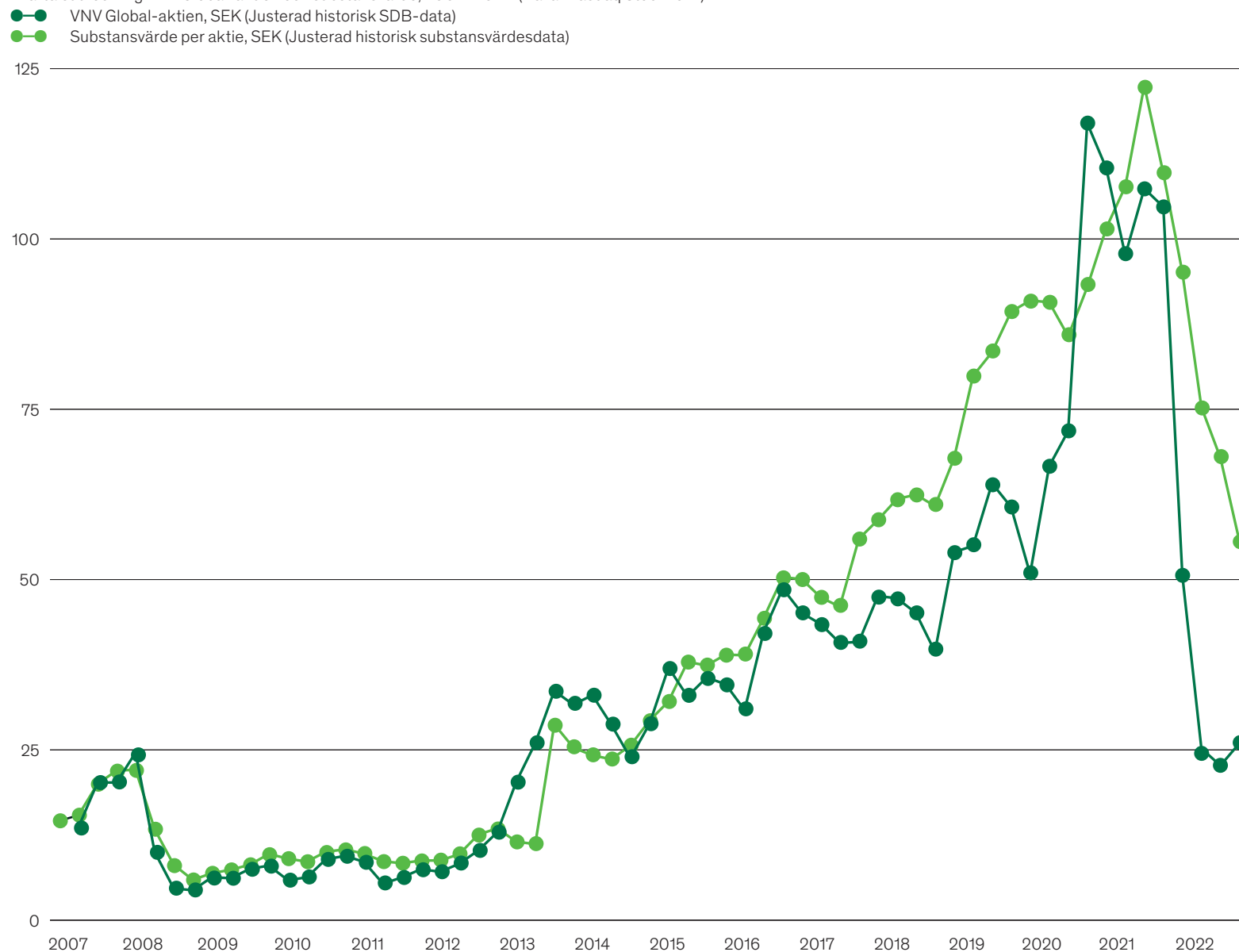
För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Koncernens substansvärde per den 31 december 2022 uppgick till 613,43 miljoner USD, motsvarande 5,34 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 10,4273 var motsvarande värden 6 396,45 miljoner SEK respektive 55,68 SEK. Substansvärdet per aktie i USD minskade med -55,93% under 2022.

De största investeringarna under 2022 var Gett (47,8 miljoner USD), Wasoko (20,0 miljoner USD), Babylon (19,9 miljoner USD), Breadfast (8,9 miljoner USD), HousingAnywhere (5,9 miljoner USD) och Booksy (5,0 miljoner USD).

Per den 31 december 2022 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (18,2%), Gett (16,2%), Voi (10,8%) och HousingAnywhere (5,1%).

Kvartalsutveckling VNV Global-aktien och substansvärde, 2007–2022 (Källa: Nasdaq Stockholm)



BlaBlaCar



Transport

Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	141,9
Andel av den totala portföljen	18,2%
Andel av totalt utestående aktier	10,5%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-19%

blabla.com

BlaBlaCar är världens ledande bilpoolsplattform för längre resor – en global, pålitlig grupp bestående av 137,2 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen kopplar ihop människor som vill resa långa sträckor med förare på samma sträcka, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden.

BlaBlaCar driver också en bussmarknad, ett bussnätverk och pendeltrafik. BlaBlaCar siktar på att bli den självklara marknaden för delad vägmobilitet. Prisvärd, bekväm och användarvänlig, överallt där det finns en väg finns det en BlaBlaCar.

Bolaget kommer sannolikt stänga 2022 med intäkter och bruttovinstmarginaler upp ~2x jämfört med 2021. Bolaget förväntar sig också vara EBITDA-positivt under Q2–Q4 2022 och för helåret 2023.

BlaBlaCar avslutade fjärde kvartalet 2022 med 137,2 miljoner medlemmar och noterade 17,4 miljoner passagerare, en ökning med 18% jämfört med samma kvartal 2021. Företaget avslutade ett starkt 2022 med 6 miljoner unika aktiva förare och 20 miljoner unika aktiva passagerare som reste med BlaBlaCar och fyllde totalt 65 miljoner platser på vägarna under året.

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

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 10,5% ägande i BlaBlaCar till 141,9 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2022

- Växte till 137,2 miljoner medlemmar vid slutet av 2022
- Under 2022 fyllde BlaBlaCar totalt 65 miljoner bilsäten på vägen
- Stark tillväxt av intäkter och bruttomarginal under 2022, beräknas växa ~2x jämfört med 2021
- BlaBlaCar förväntar sig vara EBITDA-positivt under Q2–Q4 2022 och för helåret 2023

Medlemmar /miljoner/	2018	2019	2020	2021	2022
BlaBlaCar	71,3	89,2	102,0	118,4	137,2

Gett



Transport

Initial investering, år	2014
Totalt värde (miljoner USD)	126,3
Andel av den totala portföljen	16,2%
Andel av totalt utestående aktier	48,8%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-33%

gett.com

Gett är det ledande ride-hailingföretaget i Israel med ytterligare närvaro i London och andra städer i Storbritannien, där företaget erbjuder s.k. black cabs. Företaget erbjuder också en mobilitetsprogramvara som verkar globalt och hjälper företag modernisera deras transportinfrastruktur.

Under första kvartalet 2022 meddelade Gett att de hade avslutat sina SPAC-planer på grund av den övergripande marknadsvolatiliteten och att de skulle lämna den ryska marknaden.

Under året genomgick Gett en finansiell omstrukturering som slutfördes under Q3 2022, vilket resulterade i att Gett blev ett skuldfritt företag med VNV Global som största ägare. Dessutom började företagets fokus på lönsamhet ge resultat då Gett nu är EBITDA-positivt.

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

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 48,8% innehav i Gett till 126,3 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/EBITDA-modell.

Väsentliga händelser 2022

- Under första kvartalet 2022 meddelade Gett att de hade avslutat sina SPAC-planer på grund av den övergripande marknadsvolatiliteten och att de skulle lämna den ryska marknaden
- Företaget genomgick en finansiell omstrukturering som slutfördes under tredje kvartalet 2022, vilket resulterade i att Gett var ett i huvudsak skuldfritt företag med VNV Global som största ägare
- Gett är EBITDA-positivt

Voi



Transport

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	83,7
Andel av den totala portföljen	10,8%
Andel av totalt utestående aktier	23,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-63%

Lån

Totalt värde (miljoner USD)	17,8
Andel av den totala portföljen	2,3%
Värdeutveckling 2022 (USD)	4%

voiscooters.com

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

Voi avslutade helåret 2022 som sitt bästa år hittills när det gäller åkturer, intäkter och bruttovinstmarginaler. Bolaget stängde tredje kvartalet 2022 nära EBITDA break-even och i december reducerade Voi sin fasta kostnadsbas med målsättningen att bli EBITDA-lönsamt för helåret 2023.

På den regulatoriska fronten fortsätter Voi att vara den operatör som har den högsta reglerade marknadsandelen i Europa. Under fjärde kvartalet 2022 vann bolaget den första upphandlingen någonsin i Sverige där Voi kommer att verka exklusivt i Gävle.

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

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 23,1% innehav i Voi Technology till 83,7 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2022

- En ledande europeisk delningstjänst för el-scootrar som finns i mer än 100 städer över hela Europa
- Avslutade 2022 med mer än 155 miljoner åkturer totalt sedan starten
- Företaget har den högsta andelen el-scootrar på skyddade/exklusiva marknader i Europa bland alla aktörer i branschen
- Fortsatt tillväxt för åkturer, intäkter och bruttomarginaler under 2022, vilket gjorde att året avslutades all time high
- Nära EBITDA break-even på koncernnivå under hela tredje kvartalet 2022

HousingAnywhere



Marknadsplats

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	39,9
Andel av den totala portföljen	5,1%
Andel av totalt utestående aktier	29,6%
Värdeutveckling 2022 (USD)	103%

housinganywhere.com

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter och utlandsbaserad arbetskraft att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter från hyresvärdar och fastighetsförvaltare över hela Europa. Plattformen grundades i Nederländerna 2009 och har blivit en plattform där mer än 30 miljoner användare söker efter rum och lägenheter.

I början av 2022 ledde VNV tillsammans med RealWeb en investeringsrunda på 15 miljoner euro till HousingAnywhere.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse. Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 29,6% innehav i HousingAnywhere till 39,9 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2022

- Förvärvade framgångsrikt en majoritetsandel i Studapart, den främsta franska marknadsplatsen för studentbostäder
- Fortsatt expansion över hela Europa, ökade intäkter med 100 %+ jämfört med föregående år med sund unit economics
- Fortsätter att öka sitt försprång jämfört med direkt konkurrens i Europa

Booksy



Marknadsplats

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	36,5
Andel av den totala portföljen	4,7%
Andel av totalt utestående aktier	9,8%
Värdeutveckling 2022 (USD)	4%

booksy.com

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

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

Företaget fortsätter att vara den obestridda marknadsledaren i Polen med stark närvaro även i flera andra geografiska områden.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 9,8% innehav i Booksy till 36,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2022

- SaaS-driven bokningsplattform för skönhetsbranschen
- Obestridd marknadsledare i Polen med ytterligare stark närvaro i flera andra geografier
- Bolaget räknar med att nå lönsamhet under 2023, samtidigt som de behåller sin tillväxtbana

Numan



Digital hälsa

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	31,4
Andel av den totala portföljen	4,0%
Andel av totalt utestående aktier	17,4%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-15%

numan.com

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

Numan såg fortsatt tillväxt under 2022, men i en långsammare takt på grund av en utmanande makroekonomisk miljö.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 17,4% innehav i Numan till 31,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2022

- Lanserade kategoridefinierande erbjudanden om viktkontroll och diagnostik
- Nästan fördubblad LTV/CAC, med en betydande tillväxt jämfört med föregående år
- Lanserade en ny kreativ plattform och TV-reklamkampanj

Babylon



Digital hälsa

Initial investering, år	2017
Totalt värde (miljoner USD)	24,2
Andel av den totala portföljen	3,1%
Andel av totalt utestående aktier	14,5%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-91%

1790 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

babylonhealth.com

Babylon är ett av världens snabbast växande digitala hälsovårdsföretag vars övergripande mission är att göra högkvalitativ sjukvård tillgänglig och prisvärd för alla människor på jorden. Babylon omdefinierar hur människor engagerar sig i sin vård vid varje steg i hälsovårdens utveckling. Genom att vända modellen från reaktiv sjukvård till proaktiv vård via de enheter som människor redan använder, erbjuder Babylon miljoner människor globalt ständigt pågående vård.

Under 2022 har företaget fortsatt att leverera operativt och har indikerat att intäkterna för 2022 förväntas överstiga 1,05 miljarder USD, upp från 323 miljoner USD 2021.

I början av fjärde kvartalet 2022 tillkännagav Babylon ett kapitaltillskott på 80 miljoner USD, där VNV deltog med 19,9 miljoner USD. Dessa pengar kommer tillsammans med intäkterna från en planerad avyttring av en av Babylons amerikanska tillgångar att ge företaget tillräckligt med kapital för att finansiera Babylon ända fram till lönsamhet. Bolaget genomförde också en omvänd aktiesplit 25:1 under fjärde kvartalet 2022.

VNV Global fortsätter att vara nära företaget och representeras av Per Brilioth i Babylons styrelse.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 14,5% ägande i Babylon till 24,2 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien den 31 december 2022.

Väsentliga händelser 2022

- Ett av världens snabbast växande digitala hälsovårdsföretag
- Guidade intäkter förväntas överstiga 1,05 miljarder USD 2022, upp från 323 miljoner USD 2021
- Reste 80 miljoner USD, varav VNV deltog med 19,9 miljoner USD
- Diversifierade Value-Based-Care intäktsmix för att inkludera högre andel av Medicareintäkter
- Initierade ett kostnadsbesparingsinitiativ med målsättningen att på årsbasis nå en justerad EBITDA-förbättring på upp till 100 miljoner USD per år som förväntas uppnås under 2023
- Tillkännagav ett planerat utträde ur sin amerikanska IPA-tillgång (Independent Physician Association) för att tillhandahålla tillräckligt med kapital för Babylons finansieringsbehov genom lönsamhet

Wasoko



Marknadsplats

Initial investering, år	2022
Totalt värde (miljoner USD)	21,1
Andel av den totala portföljen	2,7%
Andel av totalt utestående aktier	4,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-6%

wasoko.com

Wasoko är den ledande B2B-livsmedelsmarknaden i Öst- och Centralafrika. Mindre-butiker kan beställa mat och hushållsvaror till sina oberoende butiker via Wasoko-appen. Wasoko förhandlar direkt med stora leverantörer som P&G och Unilever, tar bort alla mellanhänder, vilket gör att de kan erbjuda varorna till bättre priser samtidigt som de sparar tid för de oberoende butikerna eftersom varorna levereras till deras dörr. 2022 levererade Wasoko förbättringar av underliggande mätvärden som täckningsbidrag per order. Under året erkändes företaget som det snabbast växande företaget i Afrika av Financial Times.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 4,1% ägande i Wasoko till 21,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Övriga scoutinvesteringar

Övrigt	
Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	21,0
Andel av den totala portföljen	2,7%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-1%

VNV Globals scout-investeringsprogram består av mer än 15 olika bolag via två dedikerade specialfonder förvaltade av Lars Fjeldsoe-Nielsen och Niels Nielsen. Programmet omfattar nu en spännande portfölj med investeringar i bland annat NoTraffic, Tajir, Study Smarter, Lenus, Byte, The Org, Urban Kisaan, Guardknox, Celus, QuantrolOx, uLesson och Octifi.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt ägande i övriga scoutinvesteringar till 21,0 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i vardera underliggande innehav.

Breadfast



Marknadsplats	
Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	16,7
Andel av den totala portföljen	2,1%
Andel av totalt utestående aktier	9,9%
Värdeutveckling 2022 (USD)	12%

breadfast.com

Breadfast är Egyptens ledande dagligvaruaktör online. Företaget driver en helt vertikalt integrerad försörjningskedja som levererar 3 500 SKUs på begäran på under 60 minuter över hela Egypten. Breadfasts sortiment inkluderar ett utbud av nybakat bröd, frukt, grönsaker, ägg, mejeriprodukter, kött och fågel, tillsammans med en rad konsumentförpackade produkter utformade för att tillgodose ett hushålls dagliga och veckovisa livsmedelsbehov. Under 2022 ökade företagens intäkter 3x jämfört med föregående år. Företaget reste också sin serie B-runda från välnummerade investerare som Y Combinator Continuity Fund under året. I december 2022 hade företaget 25 utlämningsställen i fyra städer i Egypten.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 9,9% ägande i Breadfast till 16,7 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Bokadirekt



Marknadsplats

Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	15,8
Andel av den totala portföljen	2,0%
Andel av totalt utestående aktier	14,9%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-29%

bokadirekt.se

Bokadirekt är Sveriges ledande hälso- och skönhetsplattform som låter konsumenter upptäcka mer än 24 000 hälso- och skönhetsexperter, göra realtidsbokningar och betala för tjänster. För företagarna underlättar Bokadirekts innovativa plattform sömlösa onlinebokningar, schemaläggning och betalningsacceptans, vilket minskar administrationen och ökar tiden för slutkonsumenten. Varje månad använder mer än 13 000 företagare Bokadirekts prenumerationsbaserade affärsprogramvara för att hantera sin verksamhet, och mer än en miljon slutkonsumenter upptäcker, bokar och betalar för möten via Bokadirekts marknadsplats. VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 14,9% ägande i Bokadirekt till 15,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Olio



Övrigt

Initial investering, år	2020
Totalt värde (miljoner USD)	13,9
Andel av den totala portföljen	1,8%
Andel av totalt utestående aktier	11,0%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-11%

olioex.com

Olio är en brittisk app som hjälper grannar dela med sig av mat och lokala företag erbjuda överskottsmat som annars hade kastats bort. Bolaget grundades av Tessa Clarke och Saasha Celestial-One för att tackla det stora problemet med matsvinn. Olio har laddats ner över 6 miljoner gånger och har möjliggjort delning av över 65 miljoner portioner mat och över sex miljoner hushållsartiklar i 62 länder runt om i världen. Det motsvarar i termer av miljöpåverkan över 190 miljoner färre bilmil. Framöver kommer Olio att vidareutveckla appen kring engagerade (hyper) lokala samhällen genom att lägga till radannonser och andra erbjudanden.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 11,0% ägande i Olio till 13,9 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget.

Hungry Panda



Marknadsplats

Initial investering, år	2020
Totalt värde (miljoner USD)	11,8
Andel av den totala portföljen	1,5%
Andel av totalt utestående aktier	4,0%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-47%

hungrypanda.co

Hungry Panda är den globala ledaren och specialisten på matbeställningar på nätet med inriktning på asiatiska restauranger och kinesisk diaspora. Med start i Nottingham, Storbritannien, har Hungry Panda expanderat till mer än 70 städer i 10 länder, inklusive Storbritannien, Frankrike, Italien, USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea och Singapore. Under 2022 förvärvade företaget den australiensiska matleveransplattformen EASI och den asiatiska matleveransplattformen BUY@HOME på Nya Zeeland. De två transaktionerna kommer att hjälpa HungryPanda att förbättra sin lokala verksamhet, ge restauranger möjlighet att uppnå större affärsframgång och förbättra konsumentupplevelsen genom att bredda utbudet av autentiska asiatiska restauranger i dessa geografier.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 4,0% ägande i Hungry Panda till 11,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV Global-portföljen. Var och en representerar mindre än 1% av den totala portföljen och tillsammans representerar de cirka 18% av den totala portföljen. Se vår webbplats (sv.vnv.global/investments) för mer information.

Övriga investeringar

Digital hälsa	Vezeeta	● vezeeta.com
Transport	Borzo	● borzodelivery.com
Transport	Swvl	● swvl.com
Övrigt	Kavall	● kavall.co
Digital hälsa	Flo	● flo.health
Digital hälsa	Palta	● palta.com
Marknadsplats	Tise	● tise.com
Marknadsplats	Merro	
Övrigt	Glovo	● glovoapp.com
Marknadsplats	JamesEdition	● jamesedition.com
Övrigt	Collectiv Food	● collectivfood.com
Marknadsplats	Carla	● carla.se
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	● naseebnetworks.com
Marknadsplats	Alva	● alvalabs.io
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	● basharsoft.com
Digital hälsa	Stardots	● stardots.se
Övrigt	YouScan	● youscan.io
Marknadsplats	Cirplus	● cirplus.com
Övrigt	2xN Venture Fund I	
Marknadsplats	Shwe Property	● shweproperty.com
Marknadsplats	Dubicars	● dubicars.com
Marknadsplats	Myelin II	
Övrigt	Baly	● baly.iq
Marknadsplats	Parsly	● parsly.com
Digital hälsa	Pale Blue Dot	● paleblue.vc
Marknadsplats	Vinden	● vinden.com
Marknadsplats	Campspace	● campspace.com
Övrigt	Captain Cause	● captaincause.com
Marknadsplats	UAB Ovoko	● ovokogroup.com
Transport	Shohoz	● shohoz.com
Marknadsplats	Agente Imóvel	● agenteimovel.com.br
Digital hälsa	Grace Health	● grace.health
Marknadsplats	Hype Ventures	● hypeventures.io
Marknadsplats	Medoma	● medoma.com
Övrigt	Fika	● keepfika.com
Marknadsplats	JobNet	● jobnet.com.mm
Marknadsplats	SSE Ventures	
Digital hälsa	Yoppie	● yoppie.com

Övriga konvertibellån

Marknadsplats	Booksy	● booksy.com
Transport	Shohoz	● shohoz.com
Övrigt	Collectiv Food	● collectivfood.com
Marknadsplats	Dubicars	● dubicars.com
Marknadsplats	HousingAnywhere	● housinganywhere.com

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2022 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 7,74 miljoner USD (2021: –), 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	114 888 469	114 888 469	11 642 355	1 230 150
Aktier av Serie C 2019	2 008 545	2 008 545	200 855	21 793
Aktier av Serie C 2020	502 138	502 138	50 214	5 448
Aktier av Serie C 2021	560 000	560 000	56 000	6 619
Aktier av Serie C 2022	1 190 000	1 190 000	119 000	11 300
Totalt	119 149 152	119 149 152	12 068 423	1 264 011

VNV Global-aktien

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

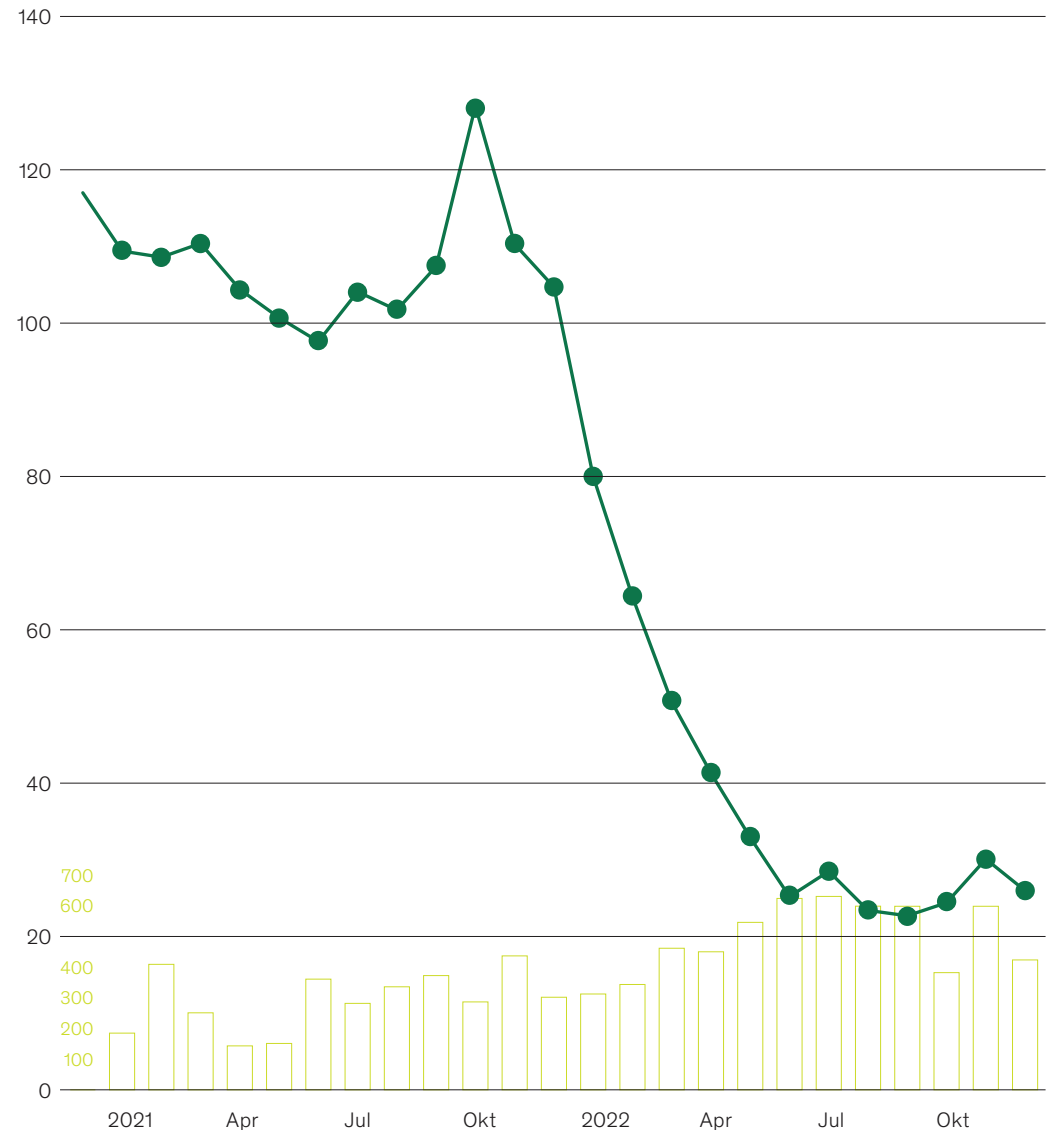
Planaktier 2019, 2020, 2021 och 2022/inlösenbara stamaktier

Inom ramen för de aktiebaserade långsiktiga incitamentsprogrammen 2019, 2020, 2021 och 2022 för ledning och nyckelpersoner i VNV-koncernen tecknade deltagarna ett fast antal aktier i företaget. Beroende på resultatet för både bolagets substansvärde och av VNV Globals aktiekurs, kommer vissa eller alla planaktier 2019, 2020, 2021 och 2022 (aktier av Serie C 2019, C 2020, C 2021 respektive C 2022) 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 under mätperioden.

VNV Global-aktiens kursutveckling per månad 2021–2022 (Källa: Nasdaq Stockholm)

● VNV Global-aktien, SEK

□ VNV Globals genomsnittliga dagliga omsättning, tusental aktier



Största aktieägarna

Aktieägarlistan nedan visar de tio största ägarna per 31 december 2022. Antalet aktieägare i VNV Global den 31 december 2022 uppgick till cirka 39 400 (2021: 39 500).

Ägare	Innehav, aktier	Innehav, procent
01 Acacia Partners	23 360 381	19,6%
02 E. Öhman J:or Aktiebolag	20 174 064	16,9%
03 Baillie Gifford & Co	5 242 641	4,4%
04 Asset Value Investors	4 798 700	4,0%
05 Avanza Pension	4 010 460	3,4%
06 TIN Fonder	3 272 335	2,7%
07 Kayne Anderson Rudnick	2 934 589	2,5%
08 Per Brilioth	1 679 619	1,4%
09 Border To Coast	1 647 980	1,4%
10 Nordnet Pensionsförsäkring	1 605 043	1,3%
10 största ägarna	68 725 812	57,7%
Övriga	46 162 657	38,7%
Serie C-aktier	4 260 683	3,6%
Totalt	119 149 152	100,0%

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

Marknaden

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

Koder för VNV Global-aktien

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

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

Händelser under året

Aktiens omsättning

Den dagliga genomsnittliga omsättningen under 2022 uppgick till 531 600 aktier (2021: 295 000 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden. (Källa: Nasdaq Stockholm.)

Återköp och indragning av aktier

Den 22 juni 2021 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse hade beslutat, i kraft av bemyndigande vid årsstämman den 4 maj 2021, att tillåta förvärv av Bolagets egna stamaktier. Under första kvartalet 2022 återköptes 628 959 aktier.

Den 24 maj 2022 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse hade beslutat, i kraft av bemyndigande vid årsstämman den 12 maj 2022, att tillåta förvärv av Bolagets egna stamaktier. Under andra kvartalet 2022 återköptes 322 871 aktier och 1 535 078 tidigare återköpta aktier makulerats. Resterande 322 871 återköpta aktierna innehas per den 31 december 2022 i egen bok.

Emission av incitamentsaktier

Under augusti 2022 emitterade VNV Global sammanlagt 1 190 000 incitamentsaktier av serie C 2022 under Bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) som antogs vid extra bolagsstämma den 11 mars 2022.

Utestående aktier

Antalet utestående aktier vid årets slut var 119 149 152, varav 114 888 469 stamaktier och 2 008 545 incitamentsaktier av Serie C 2019, 502 138 incitamentsaktier av Serie C 2020, 560 000 incitamentsaktier av Serie C 2021 och 1 190 000 incitamentsaktier av Serie C 2022.

Utdelningar

Ingen utdelning har föreslagits för året.

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

Förvaltningsberättelse

Flerårsöversikt

Koncernens räkningar

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

Koncernens noter

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

Moderbolagets räkningar

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

Moderbolagets noter

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

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för VNV Global AB (publ.) organisationsnummer 556677-7917, med säte i Stockholm, presenterar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2022–31 december 2022.

Bakgrund

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

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

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

Dessa koncernredovisningar godkändes av styrelsen den 17 februari 2023.

Affärsidé

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

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

Strategi

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

Väsentliga händelser under året

De största investeringarna under 2022 var Gett (47,8 miljoner USD), Wasoko (20,0 miljoner USD), Babylon (19,9 miljoner USD), Breadfast (8,9 miljoner USD), HousingAnywhere (5,9 miljoner USD) och Booksy (5,0 miljoner USD).

Obligationslån 2022/2025

I januari 2022 placerade VNV Global framgångsrikt ett nytt seniort icke säkerställt obligationslån. Obligationerna, med ett initialt belopp om 1 200 miljoner SEK inom en ram om 2 000 miljoner SEK, har en löptid på tre år och löper med en fast kupong om 5,00 procent per år.

Återköp av egna aktier

Under första kvartalet 2022 återköpte Bolaget 628 959 aktier med stöd av bemyndigande som givits vid årsstämman den 4 maj 2021.

Den 24 maj 2022 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse hade beslutat, i kraft av bemyndigande vid årsstämman den 12 maj 2022, att tillåta ytterligare förvärv av Bolagets egna stamaktier. Under andra kvartalet 2022 återköpte Bolaget 322 871 aktier med stöd av det nya bemyndigandet och makulerade 1 535 078 tidigare återköpta aktier. Bolaget innehade därmed per balansdagen totalt 322 871 aktier.

Emission av incitamentsaktier

I augusti 2022 emitterade Bolaget sammanlagt 1 190 000 aktier av Serie C 2022 enligt Bolagets långsiktiga incitamentsprogram 2022 som antogs vid extra bolagsstämma den 11 mars 2022.

Portföljinvesteringar

Swvl

Swvl slutförde sitt SPAC-samgående den 31 mars 2022 och är noterat på Nasdaq under kortnamnet SWVL.

Wasoko

VNV Global investerade 20,0 miljoner USD i det nya portföljinnehavet Wasoko under första kvartalet 2022. Wasoko är en ledande B2B-marknadsplats i Afrika som erbjuder konsumtionsvaror med gratis leverans och finansieringslösningar till informella dagligvaruhandlare i Afrika, vilket är en marknad på totalt 600 miljarder USD.

Gett

Under andra kvartalet 2022 investerade VNV Global 41,8 miljoner USD, av totalt 47,8 miljoner USD under året, för att förvärva Getts utestående skuld. Den finansiella omstruktureringen av portföljbolaget Gett slutfördes under tredje kvartalet, vilket resulterat i ett i princip skuldfritt bolag med VNV Global som största ägare. Bolaget presterar bra operationellt och är nu EBITDA-lönsamt.

Hemnet

Under andra kvartalet 2022 sålde VNV Global sina återstående aktier i Hemnet till en försäljningslikvid om 42,0 miljoner USD. Inklusivt tidigare sålda aktier genererade VNV Global total försäljningslikvid på 81 miljoner USD, vilket motsvarar en total IRR på 50,5% sedan VNV Globals ursprungliga investering på 10 miljoner USD i december 2016.

Property Finder

I juli 2022 ingick VNV Global ett avtal om att sälja hela sitt innehav i Property Finder för en ersättning motsvarande 39 miljoner USD vilket var i linje med VNV Globals värdering av sitt innehav per den 30 juni. Transaktionen slutfördes i september 2022.

BlaBlaCar

Under oktober 2022 löstes de konvertibla skuldebrev från BlaBlaCar automatiskt in till aktier. Vid konvertering var VNV Global berättigad till 3 606 148 aktier, vilket ökade VNV Globals ägande till 10,5%.

Babylon

Under fjärde kvartalet 2022 investerade VNV Global 19,6 miljoner USD, av totalt 19,9 miljoner USD under året, i Babylon som en del av en privat investering på 80 miljoner USD i så kallad private investment in public equity (the "PIPE").

Förändringar i verkligt värde

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

Finansiell ställning

Koncernens resultatutveckling

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -777,63 miljoner USD (2021: 80,79), huvudsakligen från negativa värdeförändringar för Babylon, Voi, Swvl och Gett.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för året uppgick till -9,89 miljoner USD (2021: -13,56). Rörelsekostnadsminskningen är främst relaterad till förra årets kostnad för det kortfristiga incitamentsprogrammet och det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018.

Finansnettot uppgick till 5,52 miljoner USD (2021: -3,49), främst relaterat till obligationsräntekostnad och SEK/USD-depreciering.

Årets resultat efter skatt blev -782,00 miljoner USD (2021: 63,74).

Portföljutveckling och investeringar

Under året 1 januari 2022–31 december 2022 minskade VNV Globals substansvärde per aktie i USD med -55,93%. Portföljvärdessförändringen utgörs främst av negativa värdeförändringar för Babylon, Voi, Swvl och Gett.

Under året 1 januari 2022–31 december 2022 uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till 147,8 miljoner USD (2021: 245,3) och intäkter från försäljning, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 81,4 miljoner USD (2021: 66,0). Per den 31 december 2022 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (18,2%), Gett (16,2%), Voi (10,8%) och HousingAnywhere (5,1%).

Likviditetshantering

Koncernen har även gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per 31 december 2022 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till 7,74 miljoner USD (2021: –).

Koncernens likvida medel uppgick till 66,13 miljoner USD (2020: 129,31).

Eget kapital

Redovisat eget kapital uppgick till 613,43 miljoner USD per den 31 december 2022 (31 december 2021: 1 401,13). Minskningen av eget kapital om -787,70 miljoner USD under 2022 är främst relaterad till investeringsportföljens utveckling.

Långfristiga skulder

Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077.

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

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -80,6 miljoner USD (2021: -191,0), varav investeringar i finansiella tillgångar, exklusive investeringar i likviditetshantering, uppgick till 147,2 miljoner USD (2021: 247,3) och från avyttring, exklusive investeringar i likviditetshanteringen, uppgick till 81,4 miljoner USD (2021: 66,0). Större investeringar i befintliga portföljbolag under 2022 var främst i Gett (47,8 miljoner USD), Wasoko (20,0 miljoner USD),

Babylon (19,9 miljoner USD), Breadfast (8,9 miljoner USD), HousingAnywhere (5,9 miljoner USD) och Booksy (5,0 miljoner USD).

Försäljning av finansiella tillgångar är främst relaterade till Hemnet och Property Finder.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 22,74 miljoner USD (2021: 305,20) och är främst hänförligt till upplåning 123,2 miljoner USD (2021: 57,7) och återbetalning av lån 83,5 miljoner USD (2021: –).

Årets kassaflöde uppgick till -57,82 miljoner USD (2021: 114,19).

Anställda

VNV Global-koncernen hade vid räkenskapsårets slut tolv (2021: åtta) personer anställda.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina

Portföljens verkliga värdeförändring uppgick till -777,6 miljoner USD under 2022, varav -53,0 miljoner USD var direkt relaterat till innehav med deras huvudsakliga verksamhet i Ryssland och Ukraina. Dessa företag är OneTwoTrip, Monopoliya, BestDoctor, Napopravku, Dr Ryadom och YouScan. Ryska aktieexponeringar som innehas av VNV värderas till noll. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,2% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag

/Tusental USD/	2022	2021	2020	2019	2018
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-777 625	80 788	232 645	206 890	6 530
Övriga rörelseintäkter	390	440	286	336	486
Rörelsens kostnader	-10 281	-13 996	-10 210	-33 641	-13 253
Rörelseresultat	-787 517	67 232	222 721	173 585	-6 238
Finansiella intäkter och kostnader, netto	5 519	-3 490	-15 388	-9 667	1 496
Resultat före skatt	-781 998	63 742	207 333	163 918	-4 743
Skatt	-	-3	-405	-241	-122
Årets resultat	-781 998	63 739	206 928	163 677	-4 864

Balansräkningar i sammandrag

/Tusental USD/	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2020	31 dec 2019	31 dec 2018
Materiella anläggningstillgångar	1 165	410	827	1 080	203
Finansiella anläggningstillgångar	711 962	1 420 759	1 162 916	830 982	932 482
Likvida medel	66 127	129 305	23 321	18 855	40 303
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	2 301	686	1 503	951	955
Totala tillgångar	781 554	1 551 161	1 188 567	851 868	973 943
Eget kapital	613 434	1 401 134	1 080 234	776 984	876 709
Långfristiga skulder	164 116	55 155	98 743	69 233	93 944
Aktuell skatteskuld	18	27	44	437	402
Kortfristig del av långfristiga skulder	-	89 445	-	-	-
Övriga skulder och upplupna kostnader	3 986	5 400	9 546	5 214	2 888
Summa eget kapital och skulder	781 554	1 551 161	1 188 567	851 868	973 943

Kassaflödesanalyser i sammandrag

/Tusental USD/	2022	2021	2020	2019	2018
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-80 553	-191 005	-104 740	282 535	-31 031
Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	-135
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	22 736	305 198	105 786	-297 827	23 321
Årets kassaflöde	-57 817	114 192	1 046	-15 292	-7 845
Kursdifferens i likvida medel	-5 361	-8 208	3 420	-6 156	-2 930
Likvida medel vid årets början	129 305	23 321	18 855	40 303	51 079
Likvida medel vid årets slut	66 127	129 305	23 321	18 855	40 303

Moderbolaget

Resultat

För år 2022 var moderbolagets nettoresultat -3 042,19 miljoner SEK (2021: -103,73, främst relaterat till följande poster:

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 0,04 miljoner SEK (2021: -) avseende investeringar i likviditetshantering.

Övriga rörelseintäkter för året uppgick till – miljoner SEK (2021: –).

Rörelsekostnaderna uppgick till -50,09 miljoner SEK (2021: -72,97). Rörelsekostnadsminskningen är främst relaterad till förra årets kostnad för det kortfristiga incitamentsprogrammet och det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018.

Aktier i dotterbolag har skrivits ned med -2 943,17 miljoner SEK då dotterbolagen har negativa värdeförändringar i sina portföljer.

Finansnettot uppgick till -51,12 miljoner SEK (2021: -32,91), bestående av ränteintäkter 45,63 miljoner SEK, främst relaterade till koncerninterna ränteintäkter 42,55 miljoner SEK, räntekostnader -134,18 miljoner SEK relaterade främst till obligationsränta, och valutavinster uppgick till 37,44 miljoner SEK.

Likvida medel

Moderbolagets likvida medel uppgick till 159,29 miljoner SEK (31 december 2021: 851,45).

Aktiekapital och antal aktier

Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 6 389,29 miljoner SEK (2021: 9 484,76). Minskningen med -3 095,47 miljoner SEK i eget kapital under 2022 är främst relaterad till årets negativa resultat samt återköp av egna aktier.

Antalet utestående aktier per 31 december 2022 uppgick till 119 149 152, varav 114 888 469 stamaktier och 4 260 683 incitamentsaktier av Serie C 2019, C2020, C2021 och C 2022. Bolaget återköpte 951 830 stamaktier uppgående till 56,3 miljoner SEK under året. De återköpta aktierna innehåller i eget förvar.

Långfristiga skulder

Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077.

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

Förändringen av antalet utestående aktier fördelas enligt följande:

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2021	Ingående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
2021	Riktad nyemission	9 685 000	119 494 230	0,10	968 500,00	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	–	–	–	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utestående aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -88,83 miljoner SEK (2021: -72,15).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -607,49 miljoner SEK (2021: -1 954,63), totalt sett relaterat till investeringar i koncernföretag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -33,25 miljoner SEK och är huvudsakligen hänförligt upptagna lån, återbetalning av lån och och obligationsräntebetalningar.

Årets kassaflöde uppgick till SEK -729,6 miljoner SEK (2021: 677,6).

Anställda

Vid årsskiftet har VNV Global AB (publ) fyra (2021: fyra) anställda i Sverige.

Risker och riskhantering

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

Styrelse

Styrelsens sammansättning, valberedning och ersättningsutskott

Vid årsstämman i VNV Global AB (publ) den 12 maj 2022 i Stockholm beslutades att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist och Keith Richman till styrelseledamöter och att välja Lars O Grönstedt som styrelseordförande fram till slutet av nästa årsstämma.

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

Framtida utveckling

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

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstyrningsrapport

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

Hållbarhetsrapport

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

Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Disposition av balanserade vinstmedel

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

Överkursfond:	3 100 158 302
Balanserade vinstmedel	6 319 256 800
Årets resultat	-3 042 188 613
Totalt	6 377 226 489

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning:	6 377 226 489
---------------------------------	----------------------

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

Koncernens räkningar

Resultaträkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2022	2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	4	-777 625	80 788
Övriga rörelseintäkter		390	440
Rörelsens kostnader	5, 6	-10 281	-13 996
Rörelseresultat		-787 516	67 232
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7	493	286
Räntekostnader	7	-13 423	-8 482
Valutakursvinster/-förluster, netto		18 448	4 706
Totala finansiella intäkter och kostnader		5 518	-3 490
Resultat före skatt		-781 998	63 742
Skatt	8	–	-3
Årets resultat		-781 998	63 739
Resultat per aktie (USD)	21	-6,80	0,61
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	21	-6,80	0,61

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 det år då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	2022	2021
Årets resultat	-781 998	63 739
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	–	–
Summa totalresultat för året	-781 998	63 739

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

Balansräkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	9	1165	410
Totala materiella anläggningstillgångar		1165	410
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	10, 11, 12	711 962	1 420 759
Totala finansiella anläggningstillgångar		711 962	1 420 759
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		180	172
Övriga kortfristiga fordringar	10, 13	2 120	515
Likvida medel	10, 14	66 127	129 305
Totala omsättningstillgångar		68 427	129 992
Totala tillgångar		781 554	1 551 161

/Tusental USD/	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
Eget kapital (inklusive årets resultat)		613 434	1 401 134
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	10, 15	164 116	55 155
Totala långfristiga skulder		164 116	55 155
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		18	27
Kortfristig del av långfristiga skulder	10, 15	–	89 445
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	16	1 526	2 712
Upplupna kostnader	17	2 460	2 688
Totala kortfristiga skulder		4 004	94 872
Totalt eget kapital och skulder		781 554	1 551 161

Förändringar i eget kapital – Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2021		997	95 045	984 192	1 080 234
Resultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		251	274 615	–	274 866
Riktad nyemission, kostnad		–	-10 314	–	-10 314
Återköp av egna aktier		–	–	-9 797	-9 797
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	5	–	2 401	2 406
Totalt transaktioner med aktieägare		256	264 301	-7 396	257 161
Eget kapital per 31 december 2021		1 253	359 346	1 040 535	1 401 134
Eget kapital per 1 januari 2022		1 253	359 346	1 040 535	1 401 134
Resultat för året 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-781 998	-781 998
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-781 998	-781 998
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-6 004	-6 004
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	11	–	291	302
Totalt transaktioner med aktieägare		11	–	-5 713	-5 702
Eget kapital per 31 december 2022		1 264	359 346	252 824	613 434

Kassaflödesanalys – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-781 998	63 742
Justering för:			
Ränteintäkter		-493	-286
Räntekostnader		13 423	8 482
Valutakursvinster/-förluster		-18 448	-4 706
Avskrivningar		311	350
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		777 625	-80 788
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		-1 579	2 603
Förändringar i kortfristiga fordringar		265	614
Förändringar i kortfristiga skulder		-863	-2 180
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-11 757	-12 169
Investeringar i finansiella tillgångar		-172 619	-247 248
Försäljning av finansiella tillgångar		103 198	68 119
Utdelningsintäkter och kupongränta		150	106
Ränteintäkter		493	–
Betald skatt		-17	186
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-80 552	-191 006
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier		–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar		–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto		–	264 551
Upptagna lån	15	123 194	57 711
Återbetalda lån	15	-83 538	–
Betald ränta på lån	15	-10 572	-6 925
Återbetalning av leasingskulder	9	-356	-347
Inbetalningar från LTIP till anställda		11	5
Återköp av egna aktier		-6 004	-9 797
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		22 735	305 198
Förändring av likvida medel		-57 817	114 192
Likvida medel vid årets början		129 305	23 321
Kursdifferens i likvida medel		-5 361	-8 208
Likvida medel vid årets slut		66 127	129 305

Noter till bokslutet – Koncernen

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1 Redovisningsprinciper

Grund för redovisning

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

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

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

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

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

Nya standarder och tolkningar som tillämpas från 2022

De nya eller ändrade standarderna har inte haft någon materiell inverkan på koncernens finansiella rapporter.

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:

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

Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar perioden 1 januari till 31 december.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterbolag

Ett investeringsmoderbolag värderar ett dotterbolag till verkligt värde om dotterbolaget erhåller medel från investerare i syfte att tillhandahålla investeringsförvaltningstjänster. Ur ett VNV Global-perspektiv, för att tillämpa IFRS 10, utför VNV Global AB investeringsrelaterade aktiviteter och tillhandahåller investeringsförvaltningstjänster till sina investerare och dess dotterbolag tillhandahåller investeringsrelaterade tjänster.

Villkoren för tillhandahållande av investeringsförvaltningstjänster, investeringsrelaterade aktiviteter och investeringsrelaterade tjänster är avgörande för att avgöra om ett företag ska betraktas som ett investeringsföretag eller inte. Undantaget från konsolidering är avsett att gälla ett dotterbolag som i sig är ett investeringsföretag. VNV Global AB:s dotterbolag och dotterdotterbolag tillhandahåller investeringsförvaltningstjänster, investeringsrelaterade aktiviteter och investeringsförvaltningstjänster och konsolideras i de finansiella rapporterna, förutom VNV Pioneer AB:s dotterbolag, som är holdingbolag och redovisas till verkligt värde.

Innehav i intresseföretag

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

Segmentsrapportering

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

Rapportvaluta

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

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

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

Materiella anläggningstillgångar

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

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 företagens 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 inbyggd 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 personal-

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

Not 2

Risker och riskhantering

I sin verksamhet utsätts VNV-koncernen för:

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

Riskhantering

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

1) Investerings- och andra affärsrisker

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet

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

Beroende av nyckelpersoner

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

Avyttrandehantering

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

Exponering för företag i tidigt utvecklingsskede

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

Förvärvsrisiker

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 konkurrensförmåga miljö.

2) Marknadsrisk

Tillväxtmarknader och landspecifika risker

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

Allmänna marknadsrisker

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

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

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

Aktiekursrisk

Den 31 december 2022 bestod 91,1 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 2022 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 68 miljoner USD (2021: 131).

Valutarisk

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

Skulle USD per den 31 december 2022 ha stärkts med 10,0 procent mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 10,0 miljoner USD högre (2021: 5,0 lägre), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerade investeringar, kassa och skulder.

Skulle USD per den 31 december 2022 ha stärkts med 10,0 procent mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 20,5 miljoner USD lägre (2021: 21,5), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering i BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2022 ha stärkts med 10,0 procent mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 5,1 miljoner USD lägre (2021: 6,5), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i finansiella tillgångar.

Exponering

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

	31 dec 2022			31 dec 2021		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	42 111	197 381	51 130	100 720	203 629	64 569
Likvida medel	24 301	8 081	57	98 484	11 318	669
Övriga kortfristiga fordringar	2 283	7	–	479	–	–
Långfristiga skulder	-164 116	10	–	-55 164	–	–
Övriga kortfristiga skulder	-2 790	-33	–	-92 094	-170	-11

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2022	2021
SEK/USD	0,095	0,111
EUR/USD	1,065	1,133
GBP/USD	1,203	1,350

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 10,8 procent av Koncernens substansvärde per den 31 december 2022 består av kassa. Koncernens nettokassa justerat för en skuld om 164 miljoner USD motsvarar omkring 16,0% av koncernens substansvärde.

Koncernen har per den 31 december 2022 finansiella skulder till ett bruttobelopp om 164 miljoner USD, jämfört med 145 miljoner USD per den 31 december 2021.

Tabellen visar bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden /mln/	31 dec 2022	31 dec 2021
Upplåning 3–12 månader	8,4	92,5
Upplåning 1–2 år	55,2	3,0
Upplåning 3–6 år	120,9	61,2

Finansieringsrisk

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

4) Juridiska och regulatoriska risker

Redovisningspraxis och tillgång till annan information

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

Skatterisker

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

Bolagsstyrningsrisker

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

Rättsliga tvister

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

Not 3

Kritiska uppskattningar och bedömningar

VNV gör vid framtagandet av koncernräkenskaperna för Koncernen vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Koncernens resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

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

Uppskattningar av verkligt värde

Majoriteten av VNV Globals finansiella tillgångar värderas till verkligt värde. Beroende på tillgången av observerbara marknadsdata baseras värderingen på antingen publicerade prisnoteringar, värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata eller bestäms med hjälp av andra tekniker. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:
— Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
— Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
— Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, 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 observerbara marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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

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

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

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

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

Utestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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

Kortfristiga skulder

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

Senaste transaktion och värderingsmetod

VNV Globals senaste transaktioner i Gett (augusti 2022), Wasoko (februari 2022) och Breadfast (maj 2022) bedöms inte vara relevanta ur ett verkligt värdeperspektiv, därav den intäktsmodell-baserade värderingen.

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

Förändringar för större innehav under 2022

Omklassificeringar

Voi klassificerades från nivå 2 till nivå 3 baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell.

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

Förändringar i verkligt värde

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

Förändringar för större innehav under 2021

Babylon

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

Swvl

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

Hemnet

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

Borzo (tidigare Dostavista)

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

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

Företag	Värderingsmetod	Multipl, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2022							608 527		
Förändring verkligt värde nivå 3							-376 931		
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	5,0	–	–	141 902	Ingen förändring	22 922	Apr 2021	-22 380
Gett	EBITDA multipl	19,2	–	–	126 312	Ingen förändring	47 882	Aug 2022	-61 867
Voi	Intäktsmultipl	3,3	–	–	83 672	Från nivå 2 till nivå 3	226 017	Aug 2021	-142 345
HousingAnywhere	Intäktsmultipl	5,4	–	–	39 933	Från nivå 2 till nivå 3	22 667	Jan 2022	17 266
Booksy	Intäktsmultipl	7,1	–	–	36 492	Från nivå 2 till nivå 3	35 102	Nov 2020	1 389
Numan	Intäktsmultipl	5,6	–	–	31 393	Från nivå 2 till nivå 3	36 828	Aug 2021	-5 436
Babylon	Noterat bolag	–	24 232	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Wasoko	Intäktsmultipl	0,9	–	–	21 064	Ny investering	22 500	Feb 2022	-1 436
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	–	–	–	20 982	Ingen förändring	2 825	Dec 2022	-124
Breadfast	Intäktsmultipl	1,4	–	–	16 700	Från nivå 2 till nivå 3	15 852	Maj 2022	848
Bokadirekt	Intäktsmultipl	7,1	–	–	15 766	Från nivå 2 till nivå 3	22 129	Dec 2021	-6 362
Olio	Senaste transaktion	–	–	13 906	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Hungry Panda	Intäktsmultipl	1,3	–	–	11 770	Från nivå 2 till nivå 3	22 052	Dec 2021	-10 282
VNV Pioneer	Intäktsmultipl	–	–	–	10 927	Från nivå 2 till nivå 3	9 426	–	1 501
Övriga investeringar			1 981	9 478	70 167		-59 596		-131 635
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 786	Från nivå 2 till nivå 3	17 104	Dec 2021	683
Övriga konvertibellån			–	–	9 757		-20 681		-16 751
Likviditetshantering		–	–	7 740	–	Ny investering	–	–	–
Totalt			26 214	31 124	654 625		423 029		-376 931
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2022							654 625		

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

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

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

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	2022	+10%	+15%	
BlaBlaCar	176 708	10,5	122 941	129 262	141 902	154 543	160 863	Intäktsmultipl
Gett	111 836	48,8	109 676	115 221	126 312	137 402	142 948	EBITDA multipl
Voi	81 749	23,1	68 555	73 594	83 672	93 749	98 788	Intäktsmultipl
HousingAnywhere	22 000	29,6	34 189	36 104	39 933	43 762	45 677	Intäktsmultipl
Booksy	15 639	9,8	30 632	32 585	36 492	40 398	42 351	Intäktsmultipl
Numan	9 018	17,4	26 775	28 314	31 393	34 471	36 010	Intäktsmultipl
Wasoko	22 500	4,1	18 222	19 169	21 064	22 959	23 907	Intäktsmultipl
Övriga scoutinvesteringar	21 164	–	17 835	18 884	20 982	23 081	24 130	Substansvärde
Breadfast	15 852	9,9	14 254	15 069	16 700	18 330	19 146	Intäktsmultipl
Bokadirekt	21 887	14,9	13 680	14 376	15 766	17 157	17 853	Intäktsmultipl
Hungry Panda	16 893	4,0	10 183	10 712	11 770	12 829	13 358	Intäktsmultipl
VNV Pioneer	9 359	–	9 288	9 834	10 927	12 019	12 566	Intäktsmultipl
Övriga investeringar	192 508	–	60 744	63 885	70 167	76 450	79 591	
Voi, lån	17 070	–	15 119	16 008	17 786	19 565	20 454	Konvertibel
Övriga konvertibellån	12 515	–	8 294	8 782	9 757	10 733	11 221	
Totalt nivå 3	746 698		560 387	591 799	654 625	717 450	748 862	

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2022

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2022	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2022	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	141 361	22 922	-22 380	141 902	Intäktsmultipl
Transport	Gett	140 297	47 882	-61 867	126 312	EBITDA multipl
Transport	Voi	226 017	–	-142 345	83 672	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	5 899	17 266	39 933	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	34 952	150	1 389	36 492	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	36 828	–	-5 436	31 393	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon	251 956	19 898	-247 622	24 232	Noterat bolag
Marknadsplats	Wasoko	–	22 500	-1 436	21 064	Intäktsmultipl
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	2 825	-124	20 982	Substansvärde
Marknadsplats	Breadfast	7 000	8 852	848	16 700	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	–	-6 362	15 766	Intäktsmultipl
Övrigt	Olio	15 615	–	-1 709	13 906	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	–	-10 282	11 770	Intäktsmultipl
Övrigt	VNV Pioneer	7 416	2 010	1 501	10 927	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar	413 103	-43 289	-288 187	81 627	
Transport	Voi, lån	17 104	–	683	17 786	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	49 879	-23 384	-16 738	9 757	
	Likviditetshantering	–	2 563	5 176	7 740	
	Investeringsportfölj	1 420 759	68 828	-777 625	711 962	
	Kassa	129 305			66 127	
	Totalt investeringsportfölj	1 550 064			778 089	
	Lån	-144 600			-164 344	
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330			-310	
	Totalt NAV	1 401 134			613 434	

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

	2022	2021
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	103 198	68 119
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	-34 124	-30 176
Förändring i verkligt värde av sålda finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-75 310	-35 289
Utdelningar	150	106
Totalt realiserat resultat	-6 086	2 760
Orealiserat resultat		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-771 539	78 028
Totalt orealiserat resultat	-771 539	78 028
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-777 625	80 788

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 USD 0,1 miljoner USD relaterat till Hemnet-utdelning (2021: USD 0,1 miljoner USD relaterat till Monopoliya-utdelning).

Not 5
Rörelsens kostnader

	2022	2021
Kostnader för ersättningar till anställda	5 721	9 151
Externa tjänster	798	1 596
Kostnadsförd moms	555	401
Andra utgifter	3 207	2 848
Totala rörelsekostnader	10 281	13 996

Not 6
Ersättning till revisorer

PwC	2022 Sverige	2022 Cypern	2022 Totalt
Revisionsuppdrag	203	17	220
Revisionsrelaterade tjänster	18	–	18
Skatterådgivningstjänster	–	39	39
Andra tjänster	–	–	–
Totalt	221	56	277
PwC	2021 Sverige	2021 Cypern	2021 Totalt
Revisionsuppdrag	230	11	241
Revisionsrelaterade tjänster	41	–	41
Skatterådgivningstjänster	37	33	70
Andra tjänster	11	–	11
Totalt	319	44	363

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

	2022	2021
Ränteintäkter		
Övriga ränteintäkter	493	286
Totalt	493	286
	2022	2021
Räntekostnader		
Räntekostnader obligationer	13 411	8 448
Övriga räntekostnader	12	34
Totalt	13 423	8 482

Ökningen av räntekostnader förklaras av förtida inlösen av obligation 2019/2022 och refinansiering genom att emittera obligation 2022/2025.

Not 8
Skatter

	2022	2021
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	-3
Totalt	–	-3
Total inkomstskatt	–	-3
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–
Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2022	2021
Resultat före skatt	-781 998	63 742
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	161 092	-13 131
Skatteeffekt av:		
Effekt av olika skattesatser för utländska dotterbolag	-55 827	6 792
Icke skattepliktig inkomst	-103 684	10 146
Ej avdragsgilla kostnader	-13	-8
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-1 568	-3 799
Justering för tidigare år	–	-3
Skattekostnad	–	-3

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

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

Inventarier	31 dec 2022	31 dec 2021
Anskaffningsvärde	2 599	1 494
Ackumulerade avskrivningar	-1 380	-1 069
Valutakursdifferenser	-54	-15
Utgående bokfört värde	1 165	410

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

**Not 10
Finansiella instrument per kategori**

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2022

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

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

31 december 2021

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

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

Not 11

Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

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

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2021	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2021	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2022	Ägarandel av utestående aktier, 31 dec 2022	Andel av portföljen
BlaBlaCar	EUR	141 361	8,7%	22 922	-22 380	141 902	10,5%	19,9%
Gett	USD	140 297	5,3%	47 882	-61 867	126 312	48,8%	17,7%
Voi	USD	226 017	24,8%	–	-142 345	83 672	23,1%	11,8%
HousingAnywhere	EUR	16 768	29,5%	5 899	17 266	39 933	29,6%	5,6%
Booksy	USD	34 952	10,4%	150	1 389	36 492	9,8%	5,1%
Numan	GBP	36 828	17,4%	–	-5 436	31 393	17,4%	4,4%
Babylon	USD	251 956	10,5%	19 898	-247 622	24 232	14,5%	3,4%
Wasoko	USD	–	–	22 500	-1 436	21 064	4,1%	3,0%
Övriga scoutinvesteringar	USD	18 282	–	2 825	-124	20 982	–	2,9%
Breadfast	USD	7 000	6,0%	8 852	848	16 700	9,9%	2,3%
Bokadirekt	SEK	22 129	15,9%	–	-6 362	15 766	14,9%	2,2%
Olio	GBP	15 615	11,0%	–	-1 709	13 906	11,0%	2,0%
Hungry Panda	USD	22 052	4,0%	–	-10 282	11 770	4,0%	1,7%
VNV Pioneer	SEK	7 416	–	2 010	1 501	10 927	–	1,5%
Borzo	USD	32 790	19,7%	–	-25 767	7 022	17,3%	1,0%
Flo/Palta, genom GHE II	USD	7 691	22,0%	594	-1 614	6 670	22,0%	0,9%
JamesEdition	EUR	5 760	26,3%	558	-226	6 093	25,5%	0,9%
Glovo	USD	11 364	–	–	-5 332	6 032	–	0,8%
Vezeeta	USD	4 670	4,8%	6 358	-5 741	5 286	9,1%	0,7%
Tise	NOK	5 684	10,2%	752	-1 247	5 189	8,4%	0,7%
Merro	USD	6 670	22,6%	–	-1 928	4 741	6,3%	0,7%
Collectiv Food	GBP	6 617	10,0%	–	-2 053	4 564	10,0%	0,6%
Alva	SEK	1 106	4,9%	3 778	-608	4 276	9,5%	0,6%
Kavall	SEK	6 103	19,4%	4 867	-7 087	3 883	20,0%	0,5%
Stardots	SEK	1 107	25,0%	1 532	900	3 540	37,1%	0,5%
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	USD	4 315	27,3%	–	-888	3 427	27,3%	0,5%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	USD	7 444	23,7%	1 923	-7 226	2 141	25,7%	0,3%
Swvl	USD	116 780	13,9%	2 668	-117 466	1 981	10,7%	0,3%
Carla	SEK	2 023	4,0%	1 026	-1 154	1 896	4,0%	0,3%
Cirplus	EUR	1 700	11,0%	–	-105	1 595	13,1%	0,2%
2xN Lux	EUR	–	–	1 496	83	1 579	–	0,2%
YouScan	USD	4 970	33,2%	1 000	-4 564	1 406	19,2%	0,2%
Dubicars	USD	1 156	10,2%	–	197	1 353	11,0%	0,2%
Myelin II	USD	–	–	1 200	-62	1 138	–	0,2%
Baly	USD	1 000	4,3%	–	–	1 000	4,3%	0,1%
Pale Blue Dot	EUR	660	–	337	-38	959	–	0,1%
Parsly	SEK	–	–	1 058	-98	959	10,5%	0,1%
Vinden	SEK	812	9,0%	–	-13	800	5,3%	0,1%

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

Not 11

Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (forts.)

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

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2021	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2021	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2022	Ägarandel av utestående aktier, 31 dec 2022	Andel av portföljen
Campspace	EUR	–	–	2 932	-2 189	743	21,7%	0,1%
Grace Health	SEK	3 541	28,7%	–	-3 005	536	16,8%	0,1%
Captain Cause	EUR	–	–	500	34	533	2,4%	0,1%
Agente Imóvel	USD	1 075	27,3%	51	-636	490	27,4%	0,1%
UAB Ovoko	USD	–	–	404	39	444	1,0%	0,1%
Shwe Property	USD	830	11,8%	300	-792	338	14,0%	0,0%
Medoma	EUR	–	–	250	17	267	1,1%	0,0%
Hype Vent	USD	–	–	264	-0	264	10,4%	0,0%
JobNet	USD	411	4,5%	–	-175	237	4,5%	0,0%
Fika	USD	775	10,0%	-30	-578	167	9,7%	0,0%
SSE Ventures	USD	–	–	74	4	78	–	0,0%
Shohoz	USD	5 197	15,5%	–	-5 197	–	15,5%	0,0%
BestDoctor	USD	10 210	10,6%	–	-10 210	–	10,6%	0,0%
Dr Ryadom	USD	619	26,7%	–	-619	–	26,7%	0,0%
Hemnet	SEK	58 244	3,1%	-41 972	-16 271	–	–	0,0%
Inturn	USD	10 896	9,8%	4 297	-15 194	–	15,2%	0,0%
Marley Spoon	AUD	680	0,4%	-666	-15	–	–	0,0%
Monopoliya	USD	6 988	9,1%	–	-6 988	–	9,1%	0,0%
Napopravku	USD	4 431	21,4%	–	-4 431	–	21,4%	0,0%
OneTwoTrip	USD	26 189	21,1%	–	-26 189	–	21,1%	0,0%
Property Finder	USD	47 222	9,5%	-38 840	-8 382	–	–	0,0%
Yoppie	GBP	5 373	47,8%	–	-5 373	–	46,7%	0,0%
Voi, lån	USD	17 104	–	–	683	17 786	–	2,5%
Booksy, lån	USD	–	–	5 000	429	5 429	–	0,8%
Borzo, lån	USD	–	–	2 500	140	2 640	–	0,4%
Collectiv Food, lån	USD	–	–	1 190	13	1 203	–	0,2%
Dubicars, lån	USD	–	–	300	–	300	–	0,0%
HousingAnywhere, lån	EUR	192	–	–	-6	186	–	0,0%
Shohoz, lån	USD	2 182	–	–	-2 182	–	–	0,0%
BlaBlaCar, lån	EUR	37 059	–	-22 922	-14 137	–	–	0,0%
Wasoko (Sokowatch), lån	USD	2 500	–	-2 500	–	–	–	0,0%
Vezeeta, lån	USD	3 103	–	-3 358	254	–	–	0,0%
Inturn, lån	USD	3 016	–	-3 016	–	–	–	0,0%
El Basharsoft, lån	USD	1 828	–	-1 907	79	–	–	0,0%
Kavall, lån	SEK	–	–	-13	13	–	–	0,0%
Yoppie, lån	GBP	–	–	1 340	-1 340	–	–	0,0%
Likviditetshantering		–	–	2 563	5 176	7 740	–	1,1%
Investeringsportfölj		1 420 759		68 828	-777 625	711 962		100,0%

Föregående års förändring, totalt:

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2020	Investeringar/ (avyttringar)	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2021
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 160 796	179 176	80 787	1 420 759
Likviditetshantering	2 121	-2 122	1	–
Investeringsportfölj	1 162 916	177 054	80 788	1 420 759

Not 12

Innehav i intresseföretag

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

Koncernens innehav i intresseföretag 2022

Företag	Underliggande tillgång	Kategori	Verksamhet	Huvudsaklig marknad	Registreringsland	Verkligt värde, 31 dec 2022	Ägarandel
Gett		Transport	Plattform för hantering av företags marktransporter	Israel, Storbritannien	Cypern	126 312	48,8%
Voi		Transport	Delningstjänst för friflytande el-scootrar för sista kilometern-transport	Europa	Sverige	83 672	23,1%
HousingAnywhere		Marknadsplats	Online bostadsplattform för långtidshyra	Europa	Nederländerna	39 933	29,6%
Global Health Equity	Babylon	Digital hälsa	Personlig digital sjukvård	Storbritannien	Sverige	24 232	37,4%
Global Health Equity II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	6 670	22,0%
JamesEdition		Marknadsplats	Onlineplattform för lyxartiklar	Globalt	Nederländerna	6 093	25,5%
Kavall		Övrigt	Matbutik med snabba hemleveranser	Sverige, Norge	Sverige	3 883	20,0%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplattform för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	3 540	37,1%
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Pakistan	USA	3 427	27,3%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Egypten	Brittiska Jungfruöarna	2 141	25,7%
Kontakt East Holding	YouScan	Övrigt	Bevakningsplattform för sociala medier baserad på artificiell intelligens	Ryssland, Ukraina	Sverige	1 406	33,2%
Campspace		Marknadsplats	Marknadsplats för mikrocampingplatser	Storbritannien, Nederländerna	Nederländerna	743	21,7%
Agente Imóvel		Marknadsplats	Fastighetsportal	Brasilien	Malta	490	27,4%

Not 13
Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2022	31 dec 2021
Kundfordringar till hyresgäster	–	19
Totalt	–	19
Övriga fordringar		
Insättningar	63	69
Övrigt	141	65
Totalt	204	134
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	–	82
Övrigt	1917	280
Totalt	1917	362
Totalt övriga kortfristiga fordringar	2 120	515

Not 14
Likvida medel

	31 dec 2022	31 dec 2021
Likvida medel	66 127	129 305
Totalt	66 127	129 305

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

Not 15
Räntebärande skulder

	31 dec 2022	31 dec 2021
Upplåning	163 240	55 155
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	89 445
Leasingskulder	876	–
Totalt	164 116	144 600

Upplåning

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

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

Långfristiga skulder

Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen med ISIN: SE0016275077.

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

Leasingskulder

	31 dec 2022	31 dec 2021
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde		
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	228	345
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	876	–
Summa diskonterade leasingskulder	1104	345
Totalt	1104	345
Totalt kassaflöde för leasing under året	-356	-347
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Ränta på leasingskulder	-12	-34
Valutakursdifferenser	23	-14

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

Not 16 Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2022	31 dec 2021
Övriga kortfristiga skulder	308	584
Skulder för investeringar	–	1 000
Leverantörsskulder	207	–
Leasingskuld	228	345
Skatteskuld	783	783
Totalt	1526	2 712

Not 17 Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2022	31 dec 2021
Sociala avgifter	2 260	2 240
Förutbetalda hyresintäkter och fakturerade kostnader	–	122
Övriga driftskostnader	200	326
Totalt	2 460	2 688

Not 18 Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda panter

Det fanns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2022. Obligationen 2019/2022 löstes in i sin helhet innan förfalldatum den 16 februari 2022.

Eventalförpliktelser

Det finns inga eventalförpliktelser i Bolaget per 31 december 2022.

Not 19 Anställda och personalkostnader

	2022	2021
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	1 629	1 642
Variabla kompensationer	916	1 059
Pensionskostnader	271	256
Aktierelaterade ersättningar	276	2 375
LTIP ersättningar	25	492
Sociala avgifter	845	2 211
Övriga personalkostnader	26	38
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	3 988	8 073
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	1 060	405
Variabla kompensationer	79	58
Pensionskostnader	85	31
Aktierelaterade ersättningar	13	250
LTIP ersättningar	19	23
Sociala avgifter	232	295
Övriga personalkostnader	245	16
Totalt övriga personalkostnader	1 733	1 078
Totalt löner och andra ersättningar	5 721	9 151

Under räkenskapsåret 2022 inkluderas i övriga personalkostnader ersättningar till anställda till följd av uppsägning av anställningen och baseras på en plan överenskommen mellan ledning och anställda.

	2022		2021	
	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genomsnittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	4	1
Sverige, exklusive moderbolaget	5	2	4	2
Europa, exklusive Sverige	3	1	–	–
Totalt	12	4	8	3

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

	2022		2021	
	Antal på balansdagen	Varav kvinnor	Antal på balansdagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	5	1	5	1
Koncernens ledande befattningshavare	4	1	4	1
Styrelseledamöter i dotterbolag	7	4	7	4
Totalt	16	6	16	6

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till övriga chefer i koncernen fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För 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 12 (8), varav 8 (5) var män. Antalet ledande befattningshavare i koncernen uppgår till 4 (4), varav 3 (3) var män.

Styrelseledamöter i dotterbolag består av 4 styrelseledamöter (2021: 4) i Cypern och 3 styrelseledamöter (2021: 3) i Bermuda.

2022	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättningsutskott	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Lars O Grönstedt	207	–	–	–	–	207
Josh Blachman	101	–	–	–	–	101
Ylva Lindquist	95	–	–	–	–	95
Keith Richman	101	–	–	–	–	101
Per Brillioth	502	320	101	135	10	1 068
Koncernens ledande befattningshavare	623	597	170	141	14	1 545
Totalt	1 629	917	271	276	24	3 117

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

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

Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025	jan 2022–dec 2026
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026	jun 2022–jun 2025
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000	1 190 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20	22,10
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72	2,09
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27	0,49
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86	0,05
Maximalt antal aktier fördelade på:	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
Verkställande direktör	940 943	227 500	262 500	262 500
Ledningen	977 133	236 250	273 000	353 500
Övriga anställda	90 475	21 875	24 500	574 000
Totalt	2 008 551	485 625	560 000	1 190 000
LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
2022	0,19	–	0,09	0,01
2021	0,17	–	0,06	–
2020	0,18	0,06	–	–
2019	0,09	–	–	–
2018	–	–	–	–
Totalt	0,63	0,06	0,15	0,01

Det finns fyra långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmen 2019, 2020, 2021 och 2022 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

Utestående program 2019, 2020, 2021 och 2022

Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 samt det treåriga programmet 2022 erbjöds att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022) i Bolaget förutsatt att deltagarna först hade allokerat ett antal egna stamaktier till programmen. Beroende på utvecklingen av både Bolagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs kommer några eller samtliga aktier av Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 antingen bli inlösta eller omvandlas till stamaktier vid programmens slut.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna av serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020, men inte 2021 och 2022, subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna i sin helhet. Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt. Därutöver kompengades deltagarna för förmånsbeskattningen på mellanskillnaden mellan det verkliga marknadsvärdet för incitamentsaktierna vid tilldelningsdagen och den erlagda teckningslikviden. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, uppgick till 1 miljon USD för LTIP 2019, 0,01 miljoner USD för LTIP 2020, 0,5 miljoner USD för LTIP 2021 respektive 0,05 miljoner USD för LTIP 2022.

Inlösta och makulerade planaktier

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

Not 20

Transaktioner med närstående

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

Under räkenskapsåret har Koncernen redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2022	2021	31 dec 2022	31 dec 2021
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-3 321	-5 824	-	-26

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

VNV Global har ingått avtal med Bolagets styrelseledamöter Keith Richman och Josh Blachman avseende konsulttjänster utöver deras roll som ledamöter av Bolagets styrelse när det gäller befintliga och möjliga investeringar. Avtalens årliga bruttokostnad uppgår till 0,1 miljoner USD vardera.

Not 21

Alternativa nyckeltal

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

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS.

VNV Global använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och ge en djupare inblick i Bolagets utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter.

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

Nyckeltal	Definition
<i>Resultat per aktie, USD</i>	Vid beräkning av resultat per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier. 2019, 2020, 2021 och 2022 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019, 2020, 2021 och 2022 (LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021 och LTIP 2022), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019, 2020, 2021 och 2022 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 året.

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 årets 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 år.
<i>Substansvärdeutveckling 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 år.
<i>Substansvärde/aktie justerat för företrädesemissionen och den riktade nyemissionen, USD</i>	Substansvärde/aktie justerat för företrädesemissionen och den riktade nyemissionen definieras som eget kapital minskat med ett belopp motsvarande nettoemissionsbeloppet ökat i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier justerat för antalet nyemitterade aktier.	Substansvärdet clearat för effekter av företrädesemissionen och den riktade nyemissionen vilket möjliggör en sann jämförelse med tidigare år.

Nyckeltal

	2022	2021
Resultat/aktie /USD/	-6,80	0,61
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-6,80	0,61
Antal stamaktier vid årets slut	114 888 469	115 517 428
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489

Alternativa nyckeltal

	2022	2021
Soliditet	78,49%	90,33%
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
Substansvärde /SEK/	6 396 452 772	12 663 610 431
Substansvärde per aktie /USD/	5,34	12,13
Substansvärde per aktie /SEK/	55,68	109,63
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-55,93%	6,30%

Avstämningstabeller, VNV Global

	2022	2021
Antal stamaktier vid årets slut	114 888 469	115 517 428
Antal planaktier vid årets slut	4 260 683	3 070 683
Totalt antal aktier vid årets slut	119 149 152	118 588 111
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995
Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	3 070 683
Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	119 311 750	107 189 678
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489
<i>Resultat/aktie /USD/</i>		
Årets resultat	-781 998 473	63 739 050
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995
Resultat/aktie /USD/	-6,80	0,61
<i>Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>		
Årets resultat	-781 998 473	63 739 050
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489
Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-6,80	0,61

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	2022	2021
<i>Soliditet</i>		
Eget kapital /USD/	613 434 097	1 401 133 713
Balansomslutning /USD/	781 553 898	1 551 160 946
Soliditet	78,49%	90,33%
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
<i>Substansvärde /SEK/</i>		
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
SEK/USD	10,4273	9,0381
Substansvärde /SEK/	6 396 452 772	12 663 610 431
<i>Substansvärde per aktie /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
Antal stamaktier vid årets slut	114 888 469	115 517 428
Substansvärde per aktie /USD/	5,34	12,13
<i>Substansvärde per aktie /SEK/</i>		
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
SEK/USD	10,4273	9,0381
Substansvärde /SEK/	6 396 452 772	12 663 610 431
Antal stamaktier vid årets slut	114 888 469	115 517 428
Substansvärde per aktie /SEK/	55,68	109,63
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
Nyemission 18 februari 2021 /USD/	–	-140 462 959
Nyemission 18 februari 2021, kostnad /USD/	–	4 828 445
Nyemission 19 november 2021 /USD/	–	-134 401 796
Nyemission 19 november 2021, kostnad /USD/	–	5 485 125
Återköp av egna aktier /USD/	6 004 345	9 797 086
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	619 438 442	1 146 379 614
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428
Nyemitterade stamaktier 18 februari 2021	–	-11 662 000
Nyemitterade stamaktier 19 november 2021	–	-9 685 000
Återköp av egna aktier	951 830	906 119
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 840 299	95 076 547
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	619 438 442	1 146 379 614
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 840 299	95 076 547
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,35	12,06
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
Antal stamaktier vid årets slut	114 888 469	115 517 428

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	2022	2021
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,34	12,13
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,35	12,06
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,34	12,13
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,01	-0,07
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	1,00	0,99
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	613 434 097	1 401 133 713
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram 25 SEK per aktie	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>		
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963
<i>Utveckling av pris per aktie /%/</i>		
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	7,57	7,57
Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	5,34	12,13
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	-29,47%	60,23%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	151 564 529	344 300 915
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	1,90	4,32
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,01	-0,07
Substansvärde per aktie /USD/	5,34	12,13
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	7,25	16,38
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/</i>		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,38	16,48
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	0,07	-1,07
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	16,45	15,41
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	7,25	16,38
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-55,93%	6,30%

Not 22

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Moderbolagets räkningar

Resultaträkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2022	2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till			
verkligt värde via resultaträkningen	P.2	42	–
Övriga rörelseintäkter		–	–
Rörelsens kostnader	P.3, P.4	-50 093	-72 965
Rörelseresultat		-50 051	-72 965
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	P.8	-2 943 169	–
Ränteintäkter	P.5	45 625	33 758
Räntekostnader	P.5	-134 183	-73 929
Valutakursvinster/-förluster, netto		37 435	7 264
Totala finansiella intäkter och kostnader		-51 123	-32 907
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		2 154	2 146
Resultat efter finansiella poster		-3 042 189	-103 726
Skatt på årets resultat	P.6	–	–
Årets resultat		-3 042 189	-103 726

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	2022	2021
Årets resultat	-3 042 189	-103 726
Årets övriga totalresultat		
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	–	–
Summa totalresultat för året	-3 042 189	-103 726

Balansräkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	P.7	–	–
Totala materiella anläggningstillgångar		–	–
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	P.8	7 071 163	9 406 844
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.9	20 697	–
Lån till koncernföretag	P.9, P.10	823 782	542 898
Totala finansiella anläggningstillgångar		7 915 642	9 949 742
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar			
		1 308	1 132
Övriga kortfristiga fordringar	P.11	17 858	1 365
Likvida medel	P.12	159 294	851 449
Totala omsättningstillgångar		178 460	853 946
Totala tillgångar		8 094 102	10 803 688

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2022	31 dec 2021
Bundet eget kapital			
Aktiekapital			
		12 068	11 949
Totalt bundet eget kapital		12 068	11 949
Fritt eget kapital			
Överkursfond			
		3 100 158	3 100 158
Balanserade vinstmedel		6 319 257	6 476 381
Årets resultat		-3 042 189	-103 726
Totalt fritt eget kapital		6 377 226	9 472 813
Totalt eget kapital	P.13	6 389 294	9 484 762
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	P.14	1 702 149	498 493
Totala långfristiga skulder		1 702 149	498 493
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	P.14	–	808 415
Övriga kortfristiga skulder	P.15	1 889	10 733
Upplupna kostnader	P.16	770	1 285
Totala kortfristiga skulder		2 659	820 433
Totalt eget kapital och skulder		8 094 102	10 803 688

Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2021		9 770	834 686	6 560 459	7 404 915
Resultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	-103 726	-103 726
Summa totalresultat för året 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	-103 726	-103 726
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission	P.13	2 134	2 355 320	–	2 357 454
Riktad nyemission, kostnad	P.13	–	-89 848	–	-89 848
Återköp av egna aktier	P.13	–	–	-86 225	-86 225
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.13, P.18	45	–	2 147	2 192
Totalt transaktioner med aktieägare		2 179	2 265 472	-84 078	2 183 573
Eget kapital per 31 december 2021		11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762
Eget kapital per 1 januari 2022		11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762
Resultat för året 1 januari 2022–31 december 2022				-3 042 189	-3 042 189
Summa totalresultat för året 1 januari 2022–31 december 2022				-3 042 189	-3 042 189
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier	P.13	–	–	-56 288	-56 288
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P.13, P.18	119	–	2 890	3 009
Totalt transaktioner med aktieägare		119	–	-53 398	-53 279
Eget kapital per 31 december 2022		12 068	3 100 158	3 277 068	6 389 294

Kassaflödesanalys – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-3 042 189	-103 726
Justering för:			
Resultat från andelar i koncernföretag	P.8	2 943 169	–
Ränteintäkter		-45 625	-33 758
Räntekostnader		134 183	73 929
Valutakursvinster/-förluster		-37 435	-7 264
Avskrivningar		–	–
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-42	–
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		-13 604	2 148
Förändringar i kortfristiga fordringar		-177	-431
Förändringar i kortfristiga skulder		-9 359	-4 987
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-71 079	-74 089
Investeringar i finansiella tillgångar			
Investeringar i finansiella tillgångar		-20 654	–
Försäljning av finansiella tillgångar		–	–
Utdelningsintäkter och kupongränta		–	–
Ränteintäkter		3 074	–
Betald skatt		-175	1 943
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-88 834	-72 146
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		-607 488	-1 954 627
Totalt kassaflöde använt för investeringar		-607 488	-1 954 627
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	P.13	–	2 267 607
Aktieägartillskott		–	–
Upptagna lån	P.14	1 166 725	489 094
Återbetalda lån	P.14	-800 031	–
Betald ränta på lån	P.14	-105 447	-59 750
Inbetalningar från LTIP utfärdade till anställda		119	45
Återköp av egna aktier	P.13	-56 288	-86 226
Förändring koncernmellanhavanden		-238 332	93 631
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		-33 254	2 704 401
Förändring av likvida medel		-729 576	677 628
Likvida medel vid årets början		851 449	166 558
Kursdifferens i likvida medel		37 421	7 263
Likvida medel vid årets slut		159 294	851 449

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 rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapporteringsrekommendationer 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 leasing:

Rapporteringsvaluta

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

Andelar i dotterbolag

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

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

Not P.2

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2022	2021
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Totalt realiserat resultat	–	–
Totalt orealiserat resultat	42	–
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	42	–

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

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 0,04 miljoner SEK (2021: –) avseende investeringar i likviditetshantering.

Not P.3

Rörelsens kostnader

	2022	2021
Kostnader för ersättningar till anställda	35 105	61 179
Andra utgifter	14 988	11 786
Avskrivningar	–	–
Totala rörelsekostnader	50 093	72 965

Not P.4

Ersättning till revisorer

PwC	2022	2021
Revisionsuppdrag	1 830	1 405
Revisionsrelaterade tjänster	180	280
Skatterådgivningstjänster	–	326
Andra tjänster	–	98
Totalt	2 010	2 109

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.5 Finansnetto			Not P.6 Skatter		
	2022	2021		2022	2021
Ränteintäkter			Aktuell skatt		
Koncerninterna ränteintäkter	42 551	33 497	Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Övriga ränteintäkter	3 074	261	Justering för tidigare år	–	–
Totalt	45 625	33 758	Totalt	–	–
Räntekostnader	2022	2021	Total inkomstskatt	–	–
Räntekostnader obligationer	134 183	73 929	Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–
Övriga räntekostnader	–	–			
Totalt	134 183	73 929	Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt	2022	2021
Ökningen av räntekostnader förklaras av förtida inlösen av obligation 2019/2022 och refinansiering genom att emittera obligation 2022/2025.			Resultat före skatt	-3 042 189	-103 726
			Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	626 691	21 368
			Skatteeffekt av:		
			Ej avdragsgilla kostnader, resultat från andelar i koncernföretag	-606 293	–
			Icke skattepliktig inkomst	9	–
			Ej avdragsgilla kostnader	-105	-63
			Skattemässiga underskott för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-20 302	-21 305
			Skattekostnad	–	–

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

Not P.7 Inventarier		
	31 dec 2022	31 dec 2021
Inventarier		
Ingående bokfört värde	–	1 184
Avyttring	–	-1 184
Avskrivningskostnad	–	–
Utgående bokfört värde	–	–
Inventarier	31 dec 2022	31 dec 2021
Ingående anskaffningsvärde	–	2 023
Avyttring	–	-2 023
Ackumulerade avskrivningar	–	–
Utgående bokfört värde	–	–

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

Not P.8
Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde 31 dec 2022	Bokfört värde 31 dec 2021
VNV (Cyprus) Limited	Cypern	225 006 030	100	5 392 195	7 929 373
VNV Sweden AB	Sverige	50 000	100	1579 650	1406 346
VNV Pioneer AB	Sverige	50 000	100	99 318	71 125
<i>Övriga dotterbolag i koncernen</i>					
VNV AB	Sverige	50 000	100	–	–
VNV Services Limited	Cypern	2 000	100	–	–
VNV Global Ltd	Bermuda	1	100	–	–
Sylarna Holding AB	Sverige	–	–	–	–
Victory Scout AB	Sverige	–	–	–	–
Prorok Invest AB	Sverige	–	–	–	–
Hype Global Invest AB	Sverige	–	–	–	–
Rarity AB	Sverige	–	–	–	–
Supertramp AB	Sverige	–	–	–	–
Be Prepared AB	Sverige	–	–	–	–
Vostok Co-Investment Coöperatief B.A	Nederländerna	N/A	–	–	–
Totalt				7 071 163	9 406 844

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	31 dec 2022	31 dec 2021
Akkumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	9 406 844	7 452 217
Förvärv och kapitaltillskott	607 488	1 954 627
	10 014 332	9 406 844
Akkumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	–	–
Nedskrivningar	-2 943 169	–
	-2 943 169	–
Bokfört värde vid årets slut	7 071 163	9 406 844

Aktier i dotterbolag har skrivits ned med -2 943,17 miljoner SEK då dotterbolagen har negativa värdeförändringar i sina portföljer.

Not P.9
Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2022

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	20 697	20 697
Lån till koncernföretag	823 782	–	823 782
Övriga kortfristiga fordringar	17 858	–	17 858
Likvida medel	159 294	–	159 294
Summa finansiella tillgångar	1 000 934	20 697	1 021 631
Skulder i balansräkningen		Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån		1 702 149	1 702 149
Summa långfristiga finansiella skulder		1 702 149	1 702 149
Kortfristig del av långfristiga skulder		–	–
Summa kortfristiga finansiella skulder		–	–

31 december 2021

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

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

**Not P.10
Lån till koncernföretag**

	31 dec 2022	31 dec 2021
Koncernintern fordran	823 782	542 898
Totalt	823 782	542 898

Moderbolaget har ingen kreditförlustreserv att rapportera.

**Not P.11
Övriga kortfristiga fordringar**

	31 dec 2022	31 dec 2021
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Övrigt	17 858	1 365
Totalt	17 858	1 365
Totalt övriga kortfristiga fordringar	17 858	1 365

**Not P.13
Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital**

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2021	Ingående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
2021	Riktad nyemission	9 685 000	119 494 230	0,10	968 500,00	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	–	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	–	–	–	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utestående aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00

Antalet utestående aktier per 31 december 2022 uppgick till 119 149 152, varav 114 888 469 stamaktier och 4 260 683 incitamentsaktier av Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022.

**Not P.12
Likvida medel**

	31 dec 2022	31 dec 2021
Likvida medel		
Likvida medel	159 294	851 449
Totalt	159 294	851 449

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

Not P.14
Räntebärande skulder

Förändring i räntebärande lån

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

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

Långfristiga skulder

Obligation 2021/2024: Under andra kvartalet 2021 placerade VNV Global ett obligationslån på tre år, initialt 500 miljoner SEK, inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationen har en fast kupong på 5,50 procent med ränta som ska betalas kvartalsvis. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtribörsen med ISIN: SE0016275077.

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

Not P.15
Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2022	31 dec 2021
Skuld till koncernföretag	–	8 602
Personalskatt	334	274
Pågående investeringar	–	–
Övrigt	1 555	1 857
Totalt	1 889	10 733

Not P.16
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2022	31 dec 2021
Sociala avgifter	770	596
Övrigt	–	689
Totalt	770	1 285

Not P.17
Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda panter

Det fanns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2022. Obligationen 2019/2022 löstes in i sin helhet innan förfallodatum den 16 februari 2022.

Eventalförpliktelser

Det finns inga eventalförpliktelser i Bolaget per 31 december 2022.

Not P.18
Anställda och personalkostnader

	2022	2021
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	13 851	12 083
Variabla kompensationer	8 845	9 078
Pensionskostnader	2 079	1 693
Aktierelaterade ersättningar	2 666	3 822
LTIP ersättningar	260	4 160
Sociala avgifter	6 918	29 932
Övriga personalkostnader	486	411
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	35 105	61 179
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	–	–
Variabla kompensationer	–	–
Pensionskostnader	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–
LTIP ersättningar	–	–
Sociala avgifter	–	–
Övriga personalkostnader	–	–
Totalt övriga personalkostnader	–	–
Totalt löner och andra ersättningar	35 105	61 179

	2022		2021	
	Genom- snittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genom- snittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	4	1	4	1
Totalt	4	1	4	1

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen och i ledningsgruppen

	2022		2021	
	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	5	1	5	1
Ledande befattningshavare	4	1	4	1
Totalt	9	2	9	2

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

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

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

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

Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025	jan 2022–dec 2026
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026	jun 2022–jun 2025
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000	1 190 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20	22,10
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72	2,09
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27	0,49
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86	0,05
LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner SEK/				
	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
2022	1,8	–	0,8	0,0
2021	1,6	–	0,5	–
2020	1,2	0,1	–	–
2019	–	–	–	–
Totalt	4,6	0,1	1,3	0,0

Det finns fyra långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmen 2019, 2020, 2021 och 2022 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

Utestående program 2019, 2020, 2021 och 2022

Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 samt det treåriga programmet 2022 erbjöds att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022) i Bolaget förutsatt att deltagarna först hade allokerat ett antal egna stamaktier till programmen. Beroende på utvecklingen av både Bolagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs kommer några eller samtliga aktier av Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 antingen bli inlösta eller omvandlas till stamaktier vid programmets slut.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna av serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i Serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde. För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020, men inte 2021 och 2022, subventionerade Bolaget teckningskursen

för incitamentsprogramdeltagarna i sin helhet. Subventionen uppgick till 24,7 miljoner SEK för LTIP 2019 respektive 2,7 miljoner SEK för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt. Därutöver kompengerades deltagarna för förmånsbeskattningen på mellanskillnaden mellan det verkliga marknadsvärdet för incitamentsaktierna vid tilldelningsdagen och den erlagda teckningslikviden. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, uppgick till 9,5 miljoner SEK för LTIP 2019, 0,1 miljoner SEK för LTIP 2020, 4,0 miljoner SEK för LTIP 2021 respektive 0,5 miljoner SEK för LTIP 2022.

Inlösta och makulerade planaktier

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

Not P.19

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	
	2022	2021	31 dec 2022	31 dec 2021
Nyckelpersoner och styrelseledamöter	27 701	30 836	–	–

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

Dotterbolag

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

Koncerninterna fordringar

	31 dec 2022	31 dec 2021
Fordringar inom gruppen	823 782	542 898
Totalt	823 782	542 898

Intygandemening

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

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

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

Stockholm den 17 februari 2023

Lars O Grönstedt
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 17 februari 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VNV Global AB (publ) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 18–60 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 2022 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 2022 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt International Financial Reporting Standards (IFRS), såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

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

Grund för uttalanden

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

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

Särskilt betydelsefulla områden

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

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade innehav

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

Per den 31 december 2022 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 678 miljoner USD, motsvarande 87% av totala tillgångar.

Verkligt värde för onoterade innehav bestäms utifrån nyligen genomförda transaktioner enligt rådande marknadsvillkor eller genom olika värderingsmodeller beroende på bolagens karaktär samt den bedömda risken i investeringen. Valet av värderingsteknik för varje onoterat innehav baseras på ledningens bedömning vid varje bokslutstillfälle.

För transaktionsbaserade värderingar behöver varje transaktion utvärderas av ledningen för att bedöma om värden baserat på transaktionerna motsvarar innehavens verkliga värde vid bokslutstillfället.

Verkligt värde för innehav värderade genom värderingsmodeller baseras till stor del på icke-observerbara data och kräver att väsentliga antaganden görs av ledningen. På grund av komplexiteten i värderingarna finns det en risk för väsentliga felaktigheter i värdet på dessa innehav.

De valda värderingsmetoderna och de väsentliga antaganden som tillämpats för varje investering presenteras i not 3 i de finansiella rapporterna.

Utvecklingen av bolagets substansvärde är också en väsentlig parameter i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen som beskrivs i not 19.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

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

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

Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna. 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 1–17. 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.

Revisorns ansvar

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

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VNV Global AB (publ) för år 2022 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 revisions sed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisors sed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

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

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

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

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

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

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för VNV Global AB (publ) för år 2022.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

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

Grund för uttalanden

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

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

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

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

Revisorns ansvar

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

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

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

Revisionsföretaget tillämpar ISQC 1 Kvalitetskontroll för revisionsföretag som utför revision och översiktlig granskning av finansiella rapporter samt andra bestyrkandeuppdrag och närliggande tjänster och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till VNV Global AB (publ)s revisor av bolagsstämman den 12 maj 2022 och har varit bolagets revisor sedan 21 juni 2005.

Göteborg den 17 februari 2023

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

Förkortningar

Förkortningar och termer som förekommer i årsredovisningen

CAC	<i>Customer Acquisition Cost</i>
EBITDA	Rörelseresultat före finansiella poster, skatter och avskrivningar
EV	<i>Enterprise Value</i> , börsvärde + nettoskuld
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
LTV	<i>Loan-to-Value ratio</i>
NAV	<i>Net Asset Value</i> , substansvärde
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

