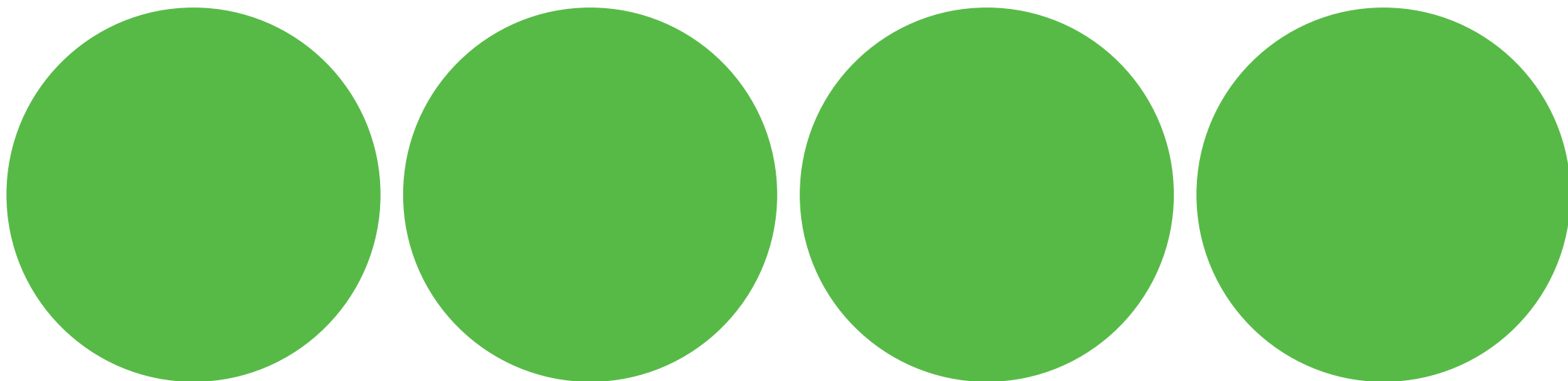


VNV Global AB (publ)
Bokslutskommuniké
2021



Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för tolv månaders perioden 2021

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 1 401,13 miljoner US-dollar (USD) den 31 december 2021 (31 december 2020: 1 080,23), motsvarande 12,13 USD per aktie (31 december 2020: 11,36). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,0381 var värdena 12 663,61 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2020: 8 833,34) respektive 109,63 SEK per aktie (31 december 2020: 92,91).

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 6,30% och i SEK med 18%.

Periodens resultat uppgick till 63,74 miljoner USD (206,93 för perioden 1 januari 2020–31 december 2020). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,61 USD (2,38).

Finansiellt resultat för fjärde kvartalet 2021

Resultatet för kvartalet uppgick till -213,21 miljoner USD (177,29). Resultat per aktie var -1,93 USD (1,86).

Viktiga händelser under kvartalet 1 oktober 2021–31 december 2021

Under det fjärde kvartalet 2021 investerade VNV Global totalt 66,3 miljoner USD, främst i Bokadirekt (21,9 miljoner USD) och konvertibellån i Voi (17,1 miljoner USD).

SPAC-samgående Babylon: Den 8 oktober 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Babylon säkrat en hållbarhetslänkad finansiering om upp till 200 miljoner USD från AlbaCore Capital Group i form av lån och teckningsoptioner, villkorad av slutförandet av Babylons SPAC-samgående med Alkuri Global Acquisition Corp. Den 21 oktober 2021 meddelade VNV Global att Babylon slutfört SPAC-samgåendet med Alkuri. Transaktionen godkändes av Alkuris aktieägare den 20 oktober 2021. Babylons A-aktier och teckningsoptioner började handlas på New York Stock Exchange ("NYSE") den 22 oktober 2021 under kortnamnen "BBLN" och "BBLN.W".

Planerat SPAC-samgående Gett: Den 10 november 2021 meddelade VNV Globals portföljbolag Gett och Rosecliff Acquisition Corp I (Nasdaq: RCLF), ett börsnoterat förvärvsbolag, att de ingått ett slutligt samgåendeavtal varigenom Gett kommer bli ett börsnoterat bolag. Vid transaktionens slutförande kommer det kombinerade bolaget vara verksamt som Gett och planerar att handlas på Nasdaq under det nya kortnamnet "GETT". Transaktionen förväntas slutföras under det första halvåret 2022, villkorat av godkännande från Rosecliffs aktieägare och andra sedvanliga slutförandevillkor inklusive tillämpliga myndighetsgodkännanden.

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

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

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

Viktiga händelser efter periodens utgång

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

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

Ledningens rapport



Per Brilioth
Verkställande direktör
Foto: Tobias Ohls

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

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

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

Det är uppenbart att de senaste tre åren har sett ganska dramatiska förändringar i vårt företag. Vi har förvandlats från att vara en Rysslandsdominerad portfölj med en extrem koncentration i ett portföljinnehav till en global portfölj med sju namn som utgör cirka ¾ av portföljen. Vi har satt samman en struktur som gör att vi kan skala upp vår aptit för att ta beräknade risker i unga företag, genom t.ex. ett scoutprogram. Detta har resulterat i stora tillväxtmöjligheter från vår befintliga portfölj. Nästa Babylon, Voi eller Swvl kommer med stor sannolikhet redan att finnas i vår portfölj, i form av ett ungt företag där vi äger mellan 10–20% och är aktivt engagerade i dess utveckling. Det betyder inte att vi har slutat satsa på nya företag – vi studerar hela tiden nya möjligheter. Faktum är att 2021 gjorde vi 35 nya affärer och mer än 20 uppföljningsronder och investerade totalt 245 miljoner USD.

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

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

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

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

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

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

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

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

Mer allmänt finns det så mycket mer att göra när det gäller att göra VNV Global känt för en bredare

investeringemenskap. Jag är övertygad om att vårt investeringsfokus på företag med löften om starka nätverkseffekter och de höga inträdesbarriärer som dessa företag har potential att skapa, erbjuder oöverträffade risk-/belöningsmöjligheter. De erbjuder mycket stor uppåtriktad potential med försvarsförmåga på nedsidan. Jag tror starkt på att detta är attraktivt för en mycket bredare investerarepublik än den som för närvarande känner till oss.

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

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

En stor del av vår portfölj har blivit börsnoterad 2021 och mer kommer att komma under 2022. Närmare bestämt Hemnet och Babylon 2021, och Swvl och Gett planerar att slutföra börsnoteringar under H1 2022. Som tidigare nämnts är vi inte investerare i börsnoterade marknader men kommer att ta rollen som cross-over-investerare när portföljbolagen blir börsnoterade samtidigt som de erbjuder attraktiva riskbelöningsegenskaper. En börsnotering är inte destinationen, det är en finansieringsväg. När vi har sammanhanget, en lång relation med grundaren/grundarna, produktens hela färdplan, strategisk positionering, etc, tror vi att vi också kan fortsätta att tillföra värde för våra aktieägare trots att företaget blir mer lättillgängligt avseende exponering.

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

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

Under det senaste kvartalet har Babylon gått ner med cirka 40% eftersom de har haft en dyster start på sitt liv som offentlig aktie. Free float är liten och sannolikt besatt av investerare som förmodligen inte ens vet vad Babylon gör. Babylon meddelade den 13 januari

2022 att de ökade sina intäktsförväntningar för 2022 till 900–1 000 miljoner USD från tidigare 710 miljoner USD. Företaget bekräftade också att dess intäkter för helåret 2021 förväntas nå sitt mål på 321 miljoner USD. Så alltså en ganska bra bild och helt annorlunda från bolagets aktiehandel.

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

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

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

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

Januari 2022...

Tillbaks till mina sura kommentarer om hur nyårsafton inte spelar någon roll. Om vi kände att vi befann oss i en volatil marknadsmiljö när champagneflaskorna poppade som mest är vi helt klart i en mycket MYCKET mer volatil situation nu. När jag skriver detta den 25 januari 2022 är vår aktie ner cirka 21%, jämfört med de bredare marknaderna (Nasdaq, OMX) som är ner cirka 11%, vilket raderar ut vår rabatt till NAV eftersom Babylon är oförändrad (även om enligt ovan den föll mycket under hösten).

Marknadens volatilitet är inget nytt. Jag har sett den här filmen förut ganska många gånger under de senaste 20 åren på VNV. Kärnan i vad vi gör är att ta risk och risktillgångar är mer volatila än andra när det blir lite skakigt. Jag gillar det mycket kvantitativa sättet att se vår portfölj med lång löptid. Tillgångar med lång löptid är bara matematiskt mer påverkade av svängningar i diskonteringsräntan, vare sig det beror på att räntorna rör sig eller att riskpremier rör sig. Just nu rör sig båda och de rör sig upp, och sedan säljs allt,

men tillgångarna med lång löptid lite mer. Det är dock osäkerheten som alltid är värst och som blåser upp riskpremien. Räntedelen av diskonteringsfaktorn går upp men förmodligen inte så mycket. När vi vet var saker landar då faller osäkerheten, riskpremierna faller och tillgångar med lång löptid kommer tillbaka mer än andra. Och tillgångar med lång löptid av hög kvalitet kommer tillbaka mest!

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

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

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

Nya investeringar

Bokadirekt

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

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

Vår partner i denna transaktion, både som Bokadirekts historiska aktieägare men också

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

2022 – ett nytt lag

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

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

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

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

Daan och Tessa kommer att vara baserade i Amsterdam.

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

Sasha Trofimov ansluter till vårt Cyprenkontor efter nästan två decennier i bankverksamhet på tillväxtmarknader, så en mycket välkänd person för oss på VNV.

Sasha tar med sig sin finansiella expertis till VNV såväl som en legendarisk roldex av investerarkontakter, vilket kommer att gynna våra IR-ansträngningar. Sasha kommer också att bidra till vår tidiga investeringar i tillväxtmarknader. Sasha har en examen från University of Chicago Booth School of Business.

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

Framåt och uppåt.

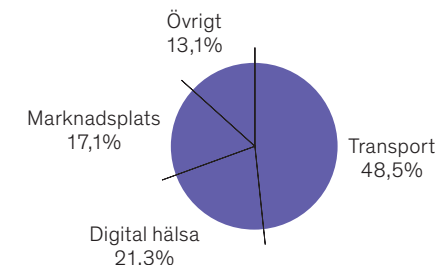
Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2021 (12 m 2021) visas nedan.

/Tusental USD/



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

Babylon: 38 643 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

Hemnet: Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2021 (4 kv 2021), visas nedan.

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 30 sep 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	251 956	5 000	-180 690	-42%	427 646	16,3%	10,5%	Noterat bolag
Transport	Voi	226 017	–	–	0%	226 017	14,6%	24,8%	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar	141 361	–	-13 326	-8%	154 686	9,1%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	140 297	–	-1 711	-1%	142 008	9,1%	5,3%	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	116 780	–	-9 996	-8%	126 776	7,5%	13,9%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet	58 244	-22 201	-2 810	-5%	83 254	3,8%	3,1%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	47 222	–	7 125	18%	40 097	3,0%	9,5%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	36 828	–	61	0%	36 767	2,4%	17,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 952	–	-5	0%	34 957	2,3%	9,8%	Senaste transaktion
Transport	Borzo	32 790	–	–	0%	32 790	2,1%	18,8%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	26 189	–	-6 031	-19%	32 220	1,7%	21,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	21 887	241	–	–	1,4%	15,9%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	4 000	5 159	41%	12 894	1,4%	4,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	2 702	144	1%	15 435	1,2%	–	Substansvärde
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	–	-473	-3%	17 241	1,1%	29,5%	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	15 615	–	26	0%	15 589	1,0%	11,0%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	146 295	12 330	-6 011	-4%	139 976	9,4%	–	
Transport	BlaBlaCar, lån	37 059	–	-463	-1%	37 521	2,4%	–	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 104	17 070	34	–	–	1,1%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	12 821	3 949	149	1%	8 722	0,8%	–	
	Likviditetshantering	–	–	–	–	–	0,0%	–	
	Investeringsportfölj	1 420 759	44 737	-208 576		1 584 597	91,7%		
	Kassa	129 305				58 542	8,3%		
	Totalt investeringsportfölj	1 550 064				1 643 139	100,0%		
	Lån	-144 600				-149 355			
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330				-3 403			
	Totalt NAV	1 401 134				1 490 381			

Babylon: 38 643 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

Hemnet: Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under tolv månadersperioden 2021

Under tolv månadersperioden 2021 uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 245,3 miljoner USD (2020: 121,7) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var 66,0 miljoner USD (2020: 2,3).

Befintlig portfölj

Babylon

Under fjärde kvartalet slutförde Babylon sin SPAC-notering och är nu noterat under tickern BBLN på NYSE. I november offentliggjorde Babylon resultatet för tredje kvartalet 2021, med 74,5 miljoner USD i kvartalsintäkter, en ökning med 371% jämfört med föregående år. I januari 2022 tillkännagav Babylon att de förväntar sig att intäkterna i januari 2022 kommer att nå 80 miljoner USD och höjde guidningen för intäkterna för helåret 2022 till 900–1 000 miljoner USD, upp från tidigare kommunicerade siffror på 710 miljoner USD. För ytterligare information om Babylon, se deras [investerarrelationssida](#).

Voi

Voi fortsatte att se stark aktivitet under den europeiska hösten och vintern och nådde nära 16 miljoner resor under 4Q21, upp från 6 miljoner under 4Q20, en ökning med nästan 3x från år till år. Regleringar i Europa fortsätter att rulla ut, med 41% av Voi-intäkterna från reglerade städer. I december 2021 tillkännagav Voi en serie D-finansieringsrunda på 115 miljoner USD i form av en konvertibel ledd av Raine Group och VNV Global. VNV deltog med 17 miljoner USD i omgången.

BlaBlaCar

BlaBlaCar återhämtar sig fortfarande från covid-krisen förra året och även om resandet har börjat ta fart, upplever företaget färre turer än väntat på grund av bristande utbud på främst utvecklade marknader. BlaBlaCar avslutade fjärde kvartalet med 118,4 miljoner medlemmar och noterade 14,8 miljoner passagerare, en ökning med 25% jämfört med samma kvartal 2020.

Gett

Under kvartalet tillkännagav Gett sin avsikt att bli ett börsnoterat företag via en SPAC-fusion med Rosecliff Acquisition Corp I. Transaktionen innebär en proforma företagsvärdering för Gett på cirka 1,0 miljarder USD. Transaktionen förväntas slutföras under 1H22. Samtidigt fortsätter företaget att expandera sin transportplattform och övergår från traditionellt resande till att bli en SaaS-lösning för företagstransporter. För mer information om den pågående SPAC-transaktionen, se bolagets [sida för investerarrelationer](#).

Swvl

I november förvärvade Swvl en kontrollerande andel i Viapool, en masstransit-plattform i Argentina och Chile, vilket utökade deras räckvidd i Sydamerika. Bolaget fortsätter med sin plan att lista dig på Nasdaq via SPAC-fusionen med Queen's Gambit Growth Capital. Transaktionen förväntas slutföras under 1Q22. För mer information om den pågående SPAC-transaktionen, se bolagets [sida för investerarrelationer](#).

Hungry Panda

Hungry Panda meddelade att de tagit in en ny finansieringsrunda på 130 miljoner USD i december 2021. Rundan leddes av Perwyn, tillsammans med andra nya och befintliga investerare. VNV Global investerade ytterligare 4 miljoner USD genom Piton Capital. VNV Globals värdering av Hungry Panda ökade med 41% som ett resultat av den nya finansieringsrundan.

Nya investeringar under det fjärde kvartalet

VNV Global investerade 26,6 miljoner USD i nya företag under det fjärde kvartalet.

Bokadirekt

Under fjärde kvartalet investerade VNV 200 miljoner kronor i Bokadirekt, Sveriges ledande skönhetsmarknad, det senaste tillskottet i VNV-portföljen. VNV gjorde investeringen tillsammans med Sprints Capital, bolagets majoritetsägare. Varje månad använder mer än 13 000 handlare Bokadirekts prenumerationsbaserade affärsprogramvara för att hantera sin verksamhet, och mer än en miljon slutkonsumenter upptäcker, bokar och betalar för möten via Bokadirekts marknadsplats.

Carla

Carla, en av våra scoutinvesteringar som Per nämnde i den senaste Q3-rapporten, gjorde en ny finansieringsrunda där VNV deltog direkt med 11,7 miljoner kronor. Carla är en nästa generations bilvertikal som enbart fokuserar på nischen för elbilar och som erbjuder en modern produkt där köparen av en begagnad bil kan uppleva samma service som när han köper en ny bil.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för

tolvmånadersperioden 2021 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 80,79 miljoner USD (2020: 232,65).

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

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

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

Redovisat eget kapital uppgick till 1 401,13 miljoner USD den 31 december 2021 (31 december 2020: 1 080,23).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 129,31 miljoner USD (31 december 2020: 23,32). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till – miljoner USD (31 december 2020: 2,12).

Koncernens resultatutveckling för det fjärde kvartalet 2021

Under det fjärde kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -208,58 miljoner USD (2020: 188,32)

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,30 miljoner USD (2020: -3,58).

Finansnettot uppgick till -2,34 miljoner USD (2020: -7,04), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -213,21 miljoner USD (2020: 177,29).

Covid-19-effekter på investeringsportföljen

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

Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Risker och riskhantering" i årsredovisningen 2020.

Resultaträkning

Koncernen

/Tusental USD/	12 m 2021	12 m 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	80 788	232 645	-208 576	188 319
Övriga rörelseintäkter	440	286	124	37
Rörelsens kostnader	-13 996	-10 210	-2 419	-3 621
Rörelseresultat	67 232	222 721	-210 871	184 735
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	286	176	1	10
Räntekostnader	-8 482	-5 370	-2 286	-1 581
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 706	-10 194	-57	-5 470
Övriga finansiella intäkter	-	-	-	-
Totala finansiella intäkter och kostnader	-3 490	-15 388	-2 342	-7 041
Resultat före skatt	63 742	207 333	-213 213	177 694
Skatt	-3	-405	-	-405
Periodens resultat	63 739	206 928	-213 213	177 289
Resultat per aktie (USD)	0,61	2,38	-1,93	1,86
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,61	2,35	-1,93	1,83

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

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	12 m 2021	12 m 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Periodens resultat	63 739	206 928	-213 213	177 289
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	63 739	206 928	-213 213	177 289

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

Balansräkning Koncernen

Tusental USD/	31 dec 2021	31 dec 2020
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Hyseslokaler och inventarier	410	827
Totala materiella anläggningstillgångar	410	827
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 420 759	1 162 916
Totala finansiella anläggningstillgångar	1 420 759	1 162 916
Omsättningstillgångar		
Skattefordringar	172	378
Övriga kortfristiga fordringar	515	1 125
Likvida medel	129 305	23 321
Totala omsättningstillgångar	129 992	24 824
Totala tillgångar	1 551 161	1 188 567

Tusental USD/	31 dec 2021	31 dec 2020
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	1 401 134	1 080 234
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder och leasingskulder	55 155	98 743
Totala långfristiga skulder	55 155	98 743
Kortfristiga skulder		
Skatteskuld	27	44
Kortfristig del av långfristiga skulder	89 445	–
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	2 712	4 952
Upplupna kostnader	2 688	4 594
Totala kortfristiga skulder	94 872	9 590
Totalt eget kapital och skulder	1 551 161	1 188 567

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2020		14	–	776 970	776 984
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		180	99 039	–	99 219
Nyemission, kostnad		–	-3 994	–	-3 994
Fondemission		775	–	-775	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	28	–	1 069	1 097
Totalt transaktioner med aktieägare		983	95 045	294	96 322
Eget kapital per 31 december 2020		997	95 045	984 192	1 080 234
Eget kapital per 1 januari 2021		997	95 045	984 192	1 080 234
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 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	6	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

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	12 m 2021	12 m 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	63 742	207 333	-213 212	177 694
Justering för:				
Ränteintäkter	-286	-176	-1	-10
Räntekostnader	8 482	5 370	2 286	1 581
Valutakursvinster/-förluster	-4 706	10 194	57	5 470
Avskrivningar	350	384	80	121
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-80 788	-232 645	208 576	-188 319
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2 603	1 253	289	-1 224
Förändringar i kortfristiga fordringar	614	-549	-266	-629
Förändringar i kortfristiga skulder	-2 180	1 300	-64	2 082
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-12 169	-7 536	-2 255	-3 234
Investeringar i finansiella tillgångar	-247 248	-134 710	-66 263	-74 696
Försäljning av finansiella tillgångar	68 119	36 861	22 525	15 835
Utdelningsintäkter och kupongränta	106	1 222	-	1 100
Betald skatt	186	-577	33	-130
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-191 006	-104 740	-45 960	-61 125
Kassaflöde använt för investeringar				
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission, netto	264 551	95 225	128 917	-
Upptagna lån	57 711	15 551	-19	-
Betald ränta på lån	-6 925	-4 688	-2 067	-1 293
Återbetalning av leasingskulder	-347	-302	-83	-79
Inbetalningar från LTIP till anställda	5	-	-	-
Återköp av egna aktier	-9 797	-	-5 039	-
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	305 198	105 786	121 709	-1 372
Förändring av likvida medel	114 192	1 046	75 749	-62 497
Likvida medel vid periodens början	23 321	18 855	58 542	80 599
Kursdifferens i likvida medel	-8 208	3 420	-4 986	5 219
Likvida medel vid periodens slut	129 305	23 321	129 305	23 321

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	12 m 2021	12 m 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 472	–	-4 252
Övriga rörelseintäkter	–	13 172	–	378
Rörelsens kostnader	-72 965	-44 718	-7 861	-10 783
Rörelseresultat	-72 965	-30 074	-7 861	-14 657
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	33 758	19 692	7 622	8 855
Räntekostnader	-73 929	-28 047	-20 603	-12 826
Valutakursvinster/-förluster, netto	7 264	-5 141	-123	-9 451
Totala finansiella intäkter och kostnader	-32 907	-13 496	-13 104	-13 422
Bokslutsdispositioner				
Erhållna koncernbidrag	2 146	604	2 146	604
Resultat efter finansiella poster	-103 726	-42 966	-18 819	-27 475
Skatt	–	–	–	–
Periodens resultat	-103 726	-42 966	-18 819	-27 475

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	12 m 2021	12 m 2020	4 kv 2021	4 kv 2020
Periodens resultat	-103 726	-42 966	-18 819	-27 475
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	-103 726	-42 966	-18 819	-27 475

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	31 dec 2021	31 dec 2020
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Hyseslokaler och inventarier	–	1 184
Totala materiella anläggningstillgångar	–	1 184
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	9 406 844	7 442 432
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Lån till koncernföretag	542 898	603 033
Totala finansiella anläggningstillgångar	9 949 742	8 045 465
Omsättningstillgångar		
Skattefordringar	1 132	3 076
Övriga kortfristiga fordringar	1 365	934
Likvida medel	851 449	166 558
Totala omsättningstillgångar	853 946	170 568
Totala tillgångar	10 803 688	8 217 217

/Tusental SEK/	31 dec 2021	31 dec 2020
Bundet eget kapital		
Aktiekapital	11 949	9 770
Totalt bundet eget kapital	11 949	9 770
Fritt eget kapital		
Överkursfond	3 100 158	834 686
Balanserade vinstmedel	6 476 381	6 603 425
Periodens resultat	-103 726	-42 966
Totalt fritt eget kapital	9 472 813	7 395 145
Totalt eget kapital	9 484 762	7 404 915
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder	498 493	804 330
Totala långfristiga skulder	498 493	804 330
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av långfristiga skulder	808 415	–
Övriga kortfristiga skulder	10 733	5 749
Upplupna kostnader	1 285	2 223
Totala kortfristiga skulder	820 433	7 972
Totalt eget kapital och skulder	10 803 688	8 217 217

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2020		100	45 648	-31 740	14 008
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966
Transaktioner med aktieägare:					
Omklassificering hänförligt till domicilbytet		–	-45 648	45 648	–
Nyemission		1 585	869 950	–	871 535
Nyemission, kostnad		–	-35 264	–	-35 264
Fondemission		7 823	–	-7 823	–
Aktieägartillskott		–	–	6 596 075	6 596 075
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	262	–	1 265	1 527
Totalt transaktioner med aktieägare		9 670	789 038	6 635 165	7 433 873
Eget kapital per 31 december 2020		9 770	834 686	6 560 459	7 404 915
Eget kapital per 1 januari 2021		9 770	834 686	6 560 459	7 404 915
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021				-103 726	-103 726
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021				-103 726	-103 726
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		2 134	2 355 320		2 357 454
Riktad nyemission, kostnad			-89 848		-89 848
Återköp av egna aktier				-86 225	-86 225
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	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	4	11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762

Noter

/ Belopp i tusental USD om ej annat framgår /

Not 1

Allmän information

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005. VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV.

Per den 31 december 2021 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, tre indirekt helägda bolag genom dotterbolagen och ett kontrollerat nederländskt kooperativ.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerat i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -103,73 miljoner SEK (2020: -42,97). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade fyra anställda per den 31 december 2021.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.

Svensk lagstiftning tillåter inte att moderbolagets resultat presenteras i annan valuta än svenska kronor eller Euro, varför moderbolagets finansiella rapporter presenteras endast i svenska kronor och inte i US-dollar.

De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av Bolagets årsredovisning 2020.

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	12 m 2021	12 m 2020	31 dec 2021	31 dec 2020
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-5 400	-3 183	-26	–

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

VNV Global har ingått avtal med Bolagets styrelseledamöter Keith Richman 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.

De totala kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 2,9 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och subventioner, under tolv månadersperioden 2021. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

Not 3

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 avyttrings-multiplar (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Multiplbaserade värderingsmodeller för nivå 3-investeringar är uppbyggda kring några viktiga ingångsparametrar, nämligen framtids-baserade intäkter eller EBITDA-uppskattningar, nettoskuldposition, medianmultiplar för en vald jämförbar grupp och i förekommande fall en justeringsfaktor som bedöms kvalitativt och baserat på följande parametrar i förhållande till den valda jämförelsegruppen: företagets storlek, affärsmognad, geografifokus, tillväxtpotential, omsättbarhet och likviditet. Justeringsfaktorn, om den tillämpas, i multiplbaserade 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. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag vid behov.

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

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

Kortfristiga skulder

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

Se avsnittet "Kritiska uppskattningar och bedömningar" i årsredovisningen 2020 för ytterligare information.

Senaste transaktion och värderingsmetod

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

Förändringar för större innehav under fjärde kvartalet 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.

Bokadirekt

Under kvartalet investerade VNV Global 21,9 miljoner USD i Bokadirekt, Sveriges ledande hälso- och skönhetsplattform.

Voi

Under kvartalet investerade VNV Global 17,1 miljoner USD i konvertibelt skuldebrev i Voi.

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.

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 (4 kv 2021).

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet
Ingående värde nivå 3, 1 okt 2021							1 048 092		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							-30 916		
Babylon	Noterat bolag	–	251 956	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-427 646	–	–
Voi	Senaste transaktion	–	–	226 017	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	11,2	–	–	141 361	Ingen förändring	–	Apr 2021	-13 326
Gett	Intäktsmultipel	3,4	–	–	140 297	Ingen förändring	–	Jul 2021	-1 711
Swvl	Intäktsmultipel	2,6	–	–	116 780	Ingen förändring	–	Mar 2021	-9 996
Hemnet	Noterat bolag	–	58 244	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Property Finder	Intäktsmultipel	11,0	–	–	47 222	Ingen förändring	–	Nov 2018	7 125
Numan	Senaste transaktion	–	–	36 828	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Booksy	Senaste transaktion	–	–	34 952	–	Ingen förändring	–	Nov 2020	–
Borzo	Senaste transaktion	–	–	32 790	–	Ingen förändring	–	Jul 2021	–
OneTwoTrip	Intäktsmultipel	3,9	–	–	26 189	Ingen förändring	–	Okt 2019	-6 031
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	Ingen förändring	2 702	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		12 346		-6 812
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	37 059	Ingen förändring	–	Apr 2021	-463
Voi, lån	Konvertibel	–	–	17 104	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga konvertibellån			–	2 692	10 129		3 949		153
Likviditetshantering			–	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			310 880	501 352	608 527		-408 649		-30 916
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2021							608 527		

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde (12 m 2021).

Företag	Värderingsmetod	Multipl, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, perioden
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2021							912 482		
Förändring verkligt värde nivå 3, perioden							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					Benchmark
			-15%	-10%	12 m 2021	+10%	+15%	
BlaBlaCar	135 423	8,7	121 946	128 418	141 361	154 304	160 775	Intäktsmultipl
Gett	64 030	5,3	118 219	125 578	140 297	155 016	162 375	Intäktsmultipl
Swvl	33 004	13,9	99 576	105 311	116 780	128 249	133 983	Intäktsmultipl
Property Finder	24 655	9,5	40 269	42 587	47 222	51 857	54 175	Intäktsmultipl
OneTwoTrip	20 654	21,1	22 402	23 664	26 189	28 714	29 977	Intäktsmultipl

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 12 m 2021

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

Not 4**Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital uppgår till 11 949 423,46 SEK och antalet utgivna aktier till 119 494 230, fördelat på 116 423 547 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier och 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier.

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

Not 5**Lång- och kortfristiga skulder****Obligation 2019/2022**

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

Obligation 2021/2024

Under det 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.

Not 6**Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)**

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

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

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

Utestående program 2019, 2020 och 2021

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

Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna av serie C 2019, C 2020 och C 2021 att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2019, C 2020 och C 2021 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020, men inte för 2021, subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna. 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.

Bolaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 1 miljon USD för LTIP 2019, 0,01 miljoner USD för LTIP 2020 respektive 0,5 miljoner USD för LTIP 2021, och kostnadsfördes under fem år, behandlad som aktiebaserad ersättningskostnad.

Slutfört program 2018

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

Inlösta och makulerade planaktier

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

Redovisningsprinciper

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under rörelsekostnader, fördelat över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital.

Den redovisade kostnaden motsvarar skillnaden mellan marknadsvärdet och teckningskursen på incitamentsaktierna som allokerats till deltagarna vid programmets start.

Denna kostnad justeras i efterföljande perioder om antalet utestående incitamentsaktier förändras på annat sätt än konvertering till stamaktier.

Ingen justering görs dock när aktierna återinlöses endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivån.

Not 7**Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

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

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

Alternativa nyckeltal Koncernen

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 och 2021 Planaktier, emitterade till deltagare i företagens långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019, 2020 och 2021 (LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019, 2020 och 2021 Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.
<i>Resultat per aktie efter utspädning, USD</i>	Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående stamaktier för att beakta effekterna av potentiella utspädda stamaktier som har erbjudits anställda med ursprung under de rapporterade perioderna från aktiebaserade incitamentsprogram. Utspädningar från aktiebaserade incitamentsprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda.
<i>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier</i>	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden.

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
<i>Soliditet, %</i>	Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital för bedömning av bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.
<i>Substansvärde, USD och SEK</i>	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal avger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
<i>Substansvärde per aktie, USD och SEK</i>	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD</i>	Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019 definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.	Substansvärdet rensat för effekter av poster av engångskaraktär t.ex. inlösenprogram 2019 vilket möjliggör en rättvisande jämförelse mot tidigare perioder.
<i>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 perioder.
<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 perioder.

Nyckeltal

	12 m 2021	12 m 2020
Kv Resultat/aktie /USD/	-1,93	1,86
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,93	1,83
Ack Resultat/aktie /USD/	0,61	2,38
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,61	2,35
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 118 995	87 113 773
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	104 904 489	88 116 120

Alternativa nyckeltal

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

Avstämningsstabeller, VNV Global

	12 m 2021	12 m 2020
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Antal planaktier vid periodens slut	3 070 683	2 625 000
Totalt antal aktier vid periodens slut	118 588 111	97 701 547

Kvartal

	4 kv 2021	4 kv 2020
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	110 653 102	95 076 547
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	113 723 785	97 701 547
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	110 653 102	96 983 574

Kv Resultat/aktie /USD/

Kv Periodens resultat	-213 212 428	177 289 231
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	110 653 102	95 076 547
Kv Resultat/aktie /USD/	-1,93	1,86

Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Kv Periodens resultat	-213 212 428	177 289 231
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	110 653 102	96 983 574
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,93	1,83

Akkumulerad

	12 m 2021	12 m 2020
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 118 995	87 113 773
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000
Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	107 189 678	89 738 773
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	104 904 489	88 116 120

Ack Resultat/aktie /USD/

Ack Periodens resultat	63 739 050	206 927 875
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 118 995	87 113 773
Ack Resultat/aktie /USD/	0,61	2,38

Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Ack Periodens resultat	63 739 050	206 927 875
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	104 904 489	88 116 120
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,61	2,35

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	12 m 2021	12 m 2020
<i>Soliditet</i>		
Eget kapital /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Balansomslutning /USD/	1 551 160 946	1 188 567 831
Soliditet	90,33%	90,89%
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Substansvärde /SEK/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
SEK/USD	9,0381	8,1772
Substansvärde /SEK/	12 663 610 431	8 833 340 408
Substansvärde per aktie /USD/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Substansvärde per aktie /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie /SEK/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
SEK/USD	9,0381	8,1772
Substansvärde /SEK/	12 663 610 431	8 833 340 408
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Substansvärde per aktie /SEK/	109,63	92,91
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Nyemission 3 augusti 2020 /USD/	–	-99 219 596
Nyemission 3 augusti 2020, kostnad /USD/	–	3 994 335
Nyemission 18 februari 2021 /USD/	-140 462 959	–
Nyemission 18 februari 2021, kostnad /USD/	4 828 445	–
Nyemission 19 november 2021 /USD/	-134 401 796	–
Nyemission 19 november 2021, kostnad /USD/	5 485 125	–
Återköp av egna aktier /USD/	9 797 086	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	1 146 379 614	985 008 760
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	–	-15 846 091
Nyemitterade stamaktier 18 februari 2021	-11 662 000	–
Nyemitterade stamaktier 19 november 2021	-9 685 000	–
Återköp av egna aktier	906 119	–
Utstående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	95 076 547	79 230 456
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	1 146 379 614	985 008 760
Utstående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	95 076 547	79 230 456
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,06	12,43

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	12 m 2021	12 m 2020
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Antal stamaktier vid periodens slut	115 517 428	95 076 547
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,06	12,43
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	12,13	11,36
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,07	1,07
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	0,99	1,09
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/		
Substansvärde /USD/	1 401 133 713	1 080 234 021
Split- och inlösenprogram /SEK/		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram 25 SEK per aktie	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050
Split- och inlösenprogram /USD/		
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963
Utveckling av pris per aktie /%/		
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	7,57	7,57
Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	60,23%	50,09%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	344 300 915	322 515 473
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	4,32	4,05
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,07	1,07
Substansvärde per aktie /USD/	12,13	11,36
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	16,38	16,48
Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,48	13,49
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	-1,07	–
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	15,41	13,49
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	16,38	16,48
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	6,30%	22,17%

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals tremånadersrapport för perioden 1 januari 2022–31 mars 2022 kommer att publiceras den 21 april 2022.

Årsstämma och årsredovisning 2021

Årsstämman i VNV Global är planerad att hållas torsdagen den 12 maj 2022. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida (sv.vnv.global) från den 18 februari 2022.

Stockholm den 28 januari 2022

Lars O Grönstedt
Styrelseordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot

För ytterligare information kontakta
Per Brilioth eller Björn von Sivers:
tel: +46 8 545 015 50,
www.vnv.global

**Denna rapport har inte varit föremål för granskning
av Bolagets revisorer.**

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

sv.vnv.global
info@vnv.global