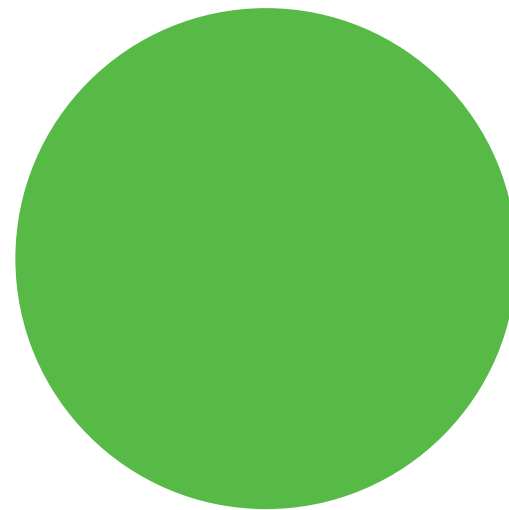
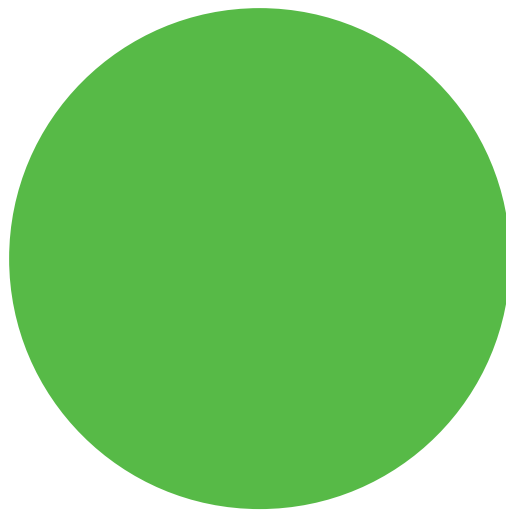
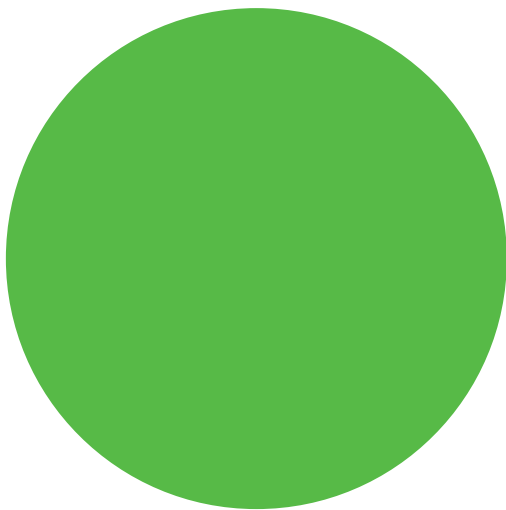
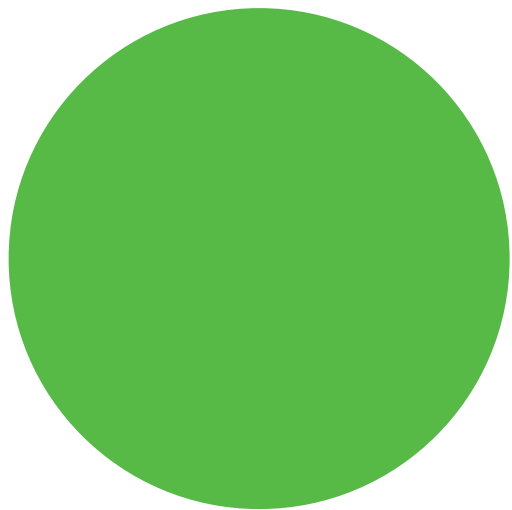


VNV Global AB (publ)  
Bokslutskommuniké  
2022



**Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för tolv månadersperioden 2022**

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 613,43 miljoner US-dollar (USD) den 31 december 2022 (31 december 2021: 1 401,13), motsvarande 5,34 USD per aktie (31 december 2021: 12,13). Givet en växelkurs SEK/USD om 10,4273 var värdena 6 396,45 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2021: 12 663,61) respektive 55,68 SEK (31 december 2021: 109,63).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -55,93% och i SEK med -49,16%.

Periodens resultat uppgick till -782,00 miljoner USD (63,74 för perioden 1 januari 2021–31 december 2021), huvudsakligen från omvärderingar i Babylon (-247,6 miljoner USD), Voi (-142,3 miljoner USD) och Gett (-61,9 miljoner USD).

Resultat per aktie uppgick under perioden till -6,80 USD (0,61).

**Finansiellt resultat för fjärde kvartalet 2022**

Resultatet för kvartalet uppgick till -77,29 miljoner USD (-213,21), huvudsakligen från omvärderingar i Voi (-56,7 miljoner USD) och Babylon (-16,1 miljoner USD).

Resultat per aktie var -0,67 USD (-1,93).

**Väsentliga händelser under kvartalet 1 oktober 2022–31 december 2022**

**Investeringar:** Under fjärde kvartalet 2022 investerade VNV Global 19,9 miljoner USD i Babylon.

**Babylon:** Under kvartalet tillkännagav Babylon en riktad emission på 80 miljoner USD, där VNV deltog med 19,9 miljoner USD. Likviden 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.

**Ändringar i obligationsvillkoren:** Bolaget fick godkännande från innehavarna av de två utestående obligationerna att ändra obligationsvillkoren för att möjliggöra för VNV att nå en bredare investerarbas för framtida portföljinvesteringar.

**Väsentliga händelser efter periodens utgång**

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.

# Ledningens rapport



Per Brilioth  
Verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

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 förödelsen 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 förödelsen 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 mjukvaru- 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 tillräckligt 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 faktiska strukturreformer på, oavsett hur många rutor som är bockade i vår ESG-rapportering. Ursäkta om jag blir alldeles Greta Thunberg för er,

men om man vill investera i företag som faktiskt är inblandade i positiva störningar i miljö, styrning och samhälle... ja, jag känner att det här är vad vi gör.

## Vår portfölj

I portföljen har Gett omstrukturerats och är EBITDA-positiv. 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 pressar alla framåt, får ordning på sina hus och viktigast av allt har produkter som deras kunder efterfrågar och betalar för. Vi har även några bilvrak i år: särskilt Inturn, som ansökte om konkursskydd i november och Swvl (se nedan), där till 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. Skuldfritt, 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 där totalt 65 miljoner platser fyllides på vägen under året.

#### VNV saminvesteringsfond

Utanför 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 fondinvestorare 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*

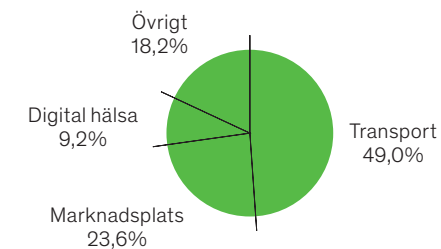
Whooha. En evighet på en timme. Ha. Här kommer 2023! Vi ses snart allihop!

# Investeringsportföljen

## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2022 (12 m 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	141 902	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
	Övriga investeringar	118 230	-41 279	-298 678	-72%	458 187	15,2%		
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%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>711 962</b>	<b>68 828</b>	<b>-777 625</b>		<b>1 420 759</b>	<b>91,5%</b>		
	Kassa	66 127				129 305	8,5%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>778 089</b>				<b>1 550 064</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-164 344				-144 600			
	Övriga nettofordringar/skulder	-310				-4 330			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>613 434</b>				<b>1 401 134</b>			

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2022 (3 m 2022).

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2022	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 30 sep 2022	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	141902	22 922	16 382	13%	102 599	18,2%	10,5%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	126 312	77	36 323	34%	89 912	16,2%	48,8%	EBITDA-multipl
Transport	Voi	83 672	–	-56 731	-40%	140 403	10,8%	23,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 933	–	457	1%	39 476	5,1%	29,6%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	36 492	–	-14 595	-29%	51 086	4,7%	9,8%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	31 393	–	-1 197	-4%	32 589	4,0%	17,4%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon	24 232	19 898	-16 078	-40%	20 411	3,1%	14,5%	Noterat bolag
Marknadsplats	Wasoko	21 064	–	5 929	39%	15 135	2,7%	4,1%	Intäktsmultipl
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 982	175	-664	-3%	21 471	2,7%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Breadfast	16 700	–	-5 409	-24%	22 108	2,1%	9,9%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	15 766	–	177	1%	15 590	2,0%	14,9%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar	118 230	2 621	-29 856	-20%	145 465	15,2%		
Transport	Voi, lån	17 786	–	172	1%	17 614	2,3%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	9 757	-19 232	-1 941	-17%	30 930	1,3%		
	Likviditetshantering	7 740	-4 834	5 829	–	6 745	1,0%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>711 962</b>	<b>21 627</b>	<b>-61 200</b>		<b>751 535</b>	<b>91,5%</b>		
	Kassa	66 127				90 148	8,5%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>778 089</b>				<b>841 683</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-164 344				-150 534			
	Övriga nettofordringar/skulder	-310				-513			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>613 434</b>				<b>690 635</b>			

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

# Portföljaktiviteter

## Investeringsaktiviteter under tolv månadersperioden 2022

Under tolv månadersperioden 2022 uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 147,2 miljoner USD (2021: 245,3) och intäkterna från försäljningar av Hemnet, Property Finder och Marley Spoon till 81,4 miljoner USD (2021: 66,0).

### BlaBlaCar

Transport	blabla.com
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%

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

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.

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 och fyllde totalt 65 miljoner platser på vägarna under året.

Per den 31 december 2022 värderar VNV Global sitt 10,5% innehav i BlaBlaCar till 141,9 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

### Gett

Transport	gett.com
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 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 det 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.

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.

### Voi

Transport	voiscooters.com
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%

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

Voi avslutade fjärde kvartalet 2022 som sitt bästa Q4 hittills när det gäller 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 vann bolaget den första upphandlingen någonsin i Sverige där Voi kommer att verka exklusivt i Gävle.

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.

**HousingAnywhere**

Marknadsplats housinganywhere.com

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%

**Booksy**

Marknadsplats booksy.com

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%

**Babylon**

Digital hälsa babylonhealth.com

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.

**Nya investeringar under kvartalet**

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

**Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina**

Portföljens verkliga värdeförändring uppgick till -61,2 miljoner USD under fjärde kvartalet, varav -0,2 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 aktie-exponeringar som innehas av VNV värderas till noll. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,2% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

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. Under fjärde kvartalet 2022 översteg antalet inflyttningar som faciliterats av HousingAnywheres plattformar för första gången 100 000 på årsbasis.

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.

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

Booksy är ett robust bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två appar, Booksy Biz för företag och Booksy för privatpersoner, utformade för att göra bokningar på ett smidigt sätt. Booksy Biz låter företagsägaren skapa en företagsprofil och helt hantera sin kalender och sitt mötesschema. Booksy låter kunden se företagets profil, se deras tillgänglighet och boka tid direkt från appen. Båda apparna fungerar i realtid, så kalendern är alltid uppdaterad. 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% ägande i Booksy till 36,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Babylon är ett av världens snabbast växande digitala hälsovårdsföretag vars övergripande mission är att göra högkvalitativ sjukvård tillgänglig och prisvärd för alla människor på jorden. Babylon omdefinierar hur människor engagerar sig i sin vård vid varje steg i hälsovårdens utveckling. Genom att vända modellen från reaktiv sjukvård till proaktiv vård via de enheter som människor redan använder, erbjuder Babylon 24 miljoner människor globalt ständigt pågående vård.

Under kvartalet meddelade Babylon en intäktstillväxt på +3,9x på årsbasis för tredje kvartalet 2022 och en justerad EBITDA-marginal på -18,8% för kvartalet. I början av fjärde kvartalet tillkännagav Babylon även 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.

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.



# Finansiell information

## Koncernens resultatutveckling för tolv månadersperioden 2022 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -777,63 miljoner USD (2021: 80,79), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Babylon (-247,6 miljoner USD), Voi (-142,3 miljoner USD) och Gett (-61,9 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -9,89 miljoner USD (2021: -13,56).

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

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

Redovisat eget kapital uppgick till 613,43 miljoner USD den 31 december 2022 (31 december 2021: 1 401,13).

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 66,13 miljoner USD (31 december 2021: 129,31). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 7,74 miljoner USD (31 december 2021: -).

## Koncernens resultatutveckling för fjärde kvartalet 2022

Under fjärde kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -61,20 miljoner USD (2021: -208,58), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Voi (-56,7 miljoner USD) och Babylon (-16,1 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,38 miljoner USD (2021: -2,30).

Finansnettot uppgick till -13,71 miljoner USD (2021: -2,34), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -77,29 miljoner USD (2021: -213,21).

Inga återköp eller makuleringar av egna aktier har gjorts under kvartalet.

## Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Risker och riskhantering" i årsredovisningen 2021.

# Resultaträkning Koncernen

/Tusental USD/	12 m 2022	12 m 2021	4 kv 2022	4 kv 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	-777 625	80 788	-61 200	-208 576
Övriga rörelseintäkter	390	440	77	124
Rörelsens kostnader	-10 281	-13 996	-2 461	-2 419
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-787 516</b>	<b>67 232</b>	<b>-63 584</b>	<b>-210 871</b>
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	493	286	490	1
Räntekostnader	-13 423	-8 482	-2 721	-2 286
Valutakursvinster/-förluster, netto	18 448	4 706	-11 476	-57
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>5 518</b>	<b>-3 490</b>	<b>-13 707</b>	<b>-2 342</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-781 998</b>	<b>63 742</b>	<b>-77 291</b>	<b>-213 213</b>
Skatt	-	-3	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-781 998</b>	<b>63 739</b>	<b>-77 291</b>	<b>-213 213</b>
Resultat per aktie (USD)	-6,80	0,61	-0,67	-1,93
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-6,80	0,61	-0,67	-1,93

\* 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 2022	12 m 2021	4 kv 2022	4 kv 2021
Periodens resultat	-781 998	63 739	-77 291	-213 213
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-781 998</b>	<b>63 739</b>	<b>-77 291</b>	<b>-213 213</b>

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

# Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Materiella anläggningstillgångar		
Hyseslokaler och inventarier	1 165	410
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 165</b>	<b>410</b>
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	711 962	1 420 759
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>711 962</b>	<b>1 420 759</b>
Omsättningstillgångar		
Skattefordringar	180	172
Övriga kortfristiga fordringar	2 120	515
Likvida medel	66 127	129 305
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>68 427</b>	<b>129 992</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>781 554</b>	<b>1 551 161</b>

/Tusental USD/	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>		
<b>613 434</b>	<b>1 401 134</b>	
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder och leasingskulder	164 116	55 155
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>164 116</b>	<b>55 155</b>
Kortfristiga skulder		
Skatteskuld	18	27
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	89 445
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	1 526	2 712
Upplupna kostnader	2 460	2 688
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>4 004</b>	<b>94 872</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>781 554</b>	<b>1 551 161</b>

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>63 739</b>	<b>63 739</b>
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
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>256</b>	<b>264 301</b>	<b>-7 396</b>	<b>257 161</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>1 040 535</b>	<b>1 401 134</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2022</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>1 040 535</b>	<b>1 401 134</b>
Resultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-781 998	-781 998
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-781 998</b>	<b>-781 998</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-6 004	-6 004
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	11	–	291	302
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>11</b>	<b>–</b>	<b>-5 713</b>	<b>-5 702</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2022</b>		<b>1 264</b>	<b>359 346</b>	<b>252 824</b>	<b>613 434</b>

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

/Tusental USD/	12 m 2022	12 m 2021	4 kv 2022	4 kv 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-781 998	63 742	-77 291	-213 212
Justering för:				
Ränteintäkter	-493	-286	-490	-1
Räntekostnader	13 423	8 482	2 721	2 286
Valutakursvinster/-förluster	-18 448	-4 706	11 476	57
Avskrivningar	311	350	95	80
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	777 625	-80 788	61 200	208 576
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	-1 579	2 603	91	289
Förändringar i kortfristiga fordringar	265	614	-84	-266
Förändringar i kortfristiga skulder	-863	-2 180	340	-64
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-11 757</b>	<b>-12 169</b>	<b>-1 942</b>	<b>-2 255</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-172 619	-247 248	-42 904	-66 263
Försäljning av finansiella tillgångar	103 198	68 119	21 834	22 525
Utdelningsintäkter och kupongränta	150	106	-	-
Ränteintäkter	493	-	493	-
Betald skatt	-17	186	71	33
<b>Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-80 552</b>	<b>-191 006</b>	<b>-22 448</b>	<b>-45 960</b>
Kassaflöde använt för investeringar				
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission, netto	-	264 551	-	128 917
Upptagna lån	123 194	57 711	-377	-19
Återbetalda lån	-83 538	-	-	-
Betald ränta på lån	-10 572	-6 925	-2 022	-2 067
Återbetalning av leasingkulder	-356	-347	-81	-83
Inbetalningar från LTIP till anställda	11	5	-	-
Återköp av egna aktier	-6 004	-9 797	-	-5 039
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>22 735</b>	<b>305 198</b>	<b>-2 480</b>	<b>121 709</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-57 817</b>	<b>114 192</b>	<b>-24 928</b>	<b>75 749</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>129 305</b>	<b>23 321</b>	<b>90 148</b>	<b>58 542</b>
Kursdifferens i likvida medel	-5 361	-8 208	907	-4 986
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>66 127</b>	<b>129 305</b>	<b>66 127</b>	<b>129 305</b>

# Resultaträkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	12 m 2022	12 m 2021	4 kv 2022	4 kv 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	42	–	42	–
Rörelsens kostnader	-50 093	-72 965	-12 216	-7 861
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-50 051</b>	<b>-72 965</b>	<b>-12 174</b>	<b>-7 861</b>

### Finansiella intäkter och kostnader

<b>Resultat från andelar i koncernföretag</b>	<b>-2 943 169</b>	<b>–</b>	<b>-2 943 169</b>	<b>–</b>
Ränteintäkter	45 625	33 758	14 473	7 622
Räntekostnader	-134 183	-73 929	-28 482	-20 603
Valutakursvinster/-förluster, netto	37 435	7 264	-13 296	-123
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-51 123</b>	<b>-32 907</b>	<b>-27 305</b>	<b>-13 104</b>

### Bokslutsdispositioner

Erhållna koncernbidrag	2 154	2 146	2 154	2 146
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-3 042 189</b>	<b>-103 726</b>	<b>-2 980 494</b>	<b>-18 819</b>
Skatt	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-3 042 189</b>	<b>-103 726</b>	<b>-2 980 494</b>	<b>-18 819</b>

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	12 m 2022	12 m 2021	4 kv 2022	4 kv 2021
Periodens resultat	-3 042 189	-103 726	-2 980 494	-18 819

### Periodens övriga totalresultat

#### Poster som senare kan återföras i resultaträkningen

Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-3 042 189</b>	<b>-103 726</b>	<b>-2 980 494</b>	<b>-18 819</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	7 071 163	9 406 844
Lån till koncernföretag	823 782	542 898
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>7 915 642</b>	<b>9 949 742</b>
Omsättningstillgångar		
Skattefordringar	1 308	1 132
Övriga kortfristiga fordringar	17 858	1 365
Likvida medel	159 294	851 449
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>178 460</b>	<b>853 946</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>8 094 102</b>	<b>10 803 688</b>

/Tusental SEK/	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>Bundet eget kapital</b>		
Aktiekapital	12 068	11 949
<b>Totalt bundet eget kapital</b>	<b>12 068</b>	<b>11 949</b>
Fritt eget kapital		
Överkursfond	3 100 158	3 100 158
Balanserade vinstmedel	6 319 257	6 476 381
Periodens resultat	-3 042 189	-103 726
<b>Totalt fritt eget kapital</b>	<b>6 377 226</b>	<b>9 472 813</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>6 389 294</b>	<b>9 484 762</b>
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder	1 702 149	498 493
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>1 702 149</b>	<b>498 493</b>
Kortfristiga skulder		
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	808 415
Övriga kortfristiga skulder	1 889	10 733
Upplupna kostnader	770	1 285
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>2 659</b>	<b>820 433</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>8 094 102</b>	<b>10 803 688</b>

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	-103 726	-103 726
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-103 726</b>	<b>-103 726</b>
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
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>2 179</b>	<b>2 265 472</b>	<b>-84 078</b>	<b>2 183 573</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>		<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 372 655</b>	<b>9 484 762</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2022</b>		<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 372 655</b>	<b>9 484 762</b>
Resultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022				-3 042 189	-3 042 189
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022</b>				<b>-3 042 189</b>	<b>-3 042 189</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier				-56 288	-56 288
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	119		2 890	3 009
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>119</b>	<b>–</b>	<b>-53 398</b>	<b>-53 279</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2022</b>	4	<b>12 068</b>	<b>3 100 158</b>	<b>3 277 068</b>	<b>6 389 294</b>



# 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 2022 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, fyra 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 -3 042,19 miljoner SEK (2021: -103,73), huvudsakligen relaterat till andelar i koncernföretag, vilka har skrivits ned med -2 943,17 miljoner SEK på grund av att dessa bolag har negativa värdeförändringar i sina portföljer. Återvinningsvärdet har fastställts som justerat eget kapital på koncernnivå. Moderbolaget hade fyra anställda per den 31 december 2022.

### 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 2021.

## Not 2

### Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	12 m 2022	12 m 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-3 321	-5 400	–	-26

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

VNV Global har 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 2019, LTIP 2020, LTIP 2021 och LTIP 2022) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 276 tusen USD, exklusive sociala avgifter och subventioner, under tolv månadersperioden 2022. 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, prissättnings tjänst 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 vanligtvis 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.

Uttestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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

**Kortfristiga skulder**

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

Se not 3, avsnittet "Kritiska uppskattningar och bedömningar", i årsredovisningen 2021 för ytterligare information.

**Senaste transaktion och värderingsmetod**

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

**Förändringar för större innehav under fjärde kvartalet 2022***Omklassificeringar*

Investeringar som omklassificerats från nivå 2 till nivå 3 beror på omvärderingar av investeringarnas verkliga värde.

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

*Nya investeringar*

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

*Förändringar i verkligt värde*

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

**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.

*Nya investeringar*

VNV Global investerade 22,5 miljoner USD i Wasoko.

*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.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (4 kv 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, kvartalet
<b>Ingående värde nivå 3, 1 okt 2022</b>							<b>546 198</b>		
<b>Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet</b>							<b>-46 731</b>		
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	5,0	–	–	141 902	Ingen förändring	28 570	Apr 2021	10 733
Gett	EBITDA multipl	19,2	–	–	126 312	Från nivå 2 till nivå 3	127 868	Aug 2022	-1 556
Voi	Intäktsmultipl	3,3	–	–	83 672	Ingen förändring	-42 205	Aug 2021	-14 526
HousingAnywhere	Intäktsmultipl	5,4	–	–	39 933	Ingen förändring	-2 492	Jan 2022	2 950
Booksy	Intäktsmultipl	7,1	–	–	36 492	Ingen förändring	-15 093	Nov 2020	499
Numan	Intäktsmultipl	5,6	–	–	31 393	Ingen förändring	1 424	Aug 2021	-2 620
Babylon	Noterat bolag	–	24 232	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Wasoko	Intäktsmultipl	0,9	–	–	21 064	Ingen förändring	16 072	Feb 2022	-10 143
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	–	–	–	20 982	Ingen förändring	-1 028	Dec 2022	540
Breadfast	Intäktsmultipl	1,4	–	–	16 700	Från nivå 2 till nivå 3	16 679	Maj 2022	21
Bokadirekt	Intäktsmultipl	7,1	–	–	15 766	Ingen förändring	4 273	Dec 2021	-4 096
Övriga investeringar			1 981	23 384	92 865		29 980		-16 422
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 786	Ingen förändring	–	Dec 2021	172
Övriga konvertibellån			–	–	9 757		-8 891		-12 281
Likviditetshantering		–	–	7 740	–	Ingen förändring	–	–	–
<b>Totalt</b>			<b>26 214</b>	<b>31 124</b>	<b>654 625</b>		<b>155 157</b>		<b>-46 731</b>
<b>Utgående balans nivå 3, 31 dec 2022</b>							<b>654 625</b>		

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (12 m 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, perioden
<b>Ingående värde nivå 3, 1 jan 2022</b>							<b>608 527</b>		
<b>Förändring verkligt värde nivå 3, perioden</b>							<b>-376 931</b>		
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	-1436
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
Övriga investeringar			1 981	23 384	92 865		-28 118		-140 416
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	–	–	–
<b>Totalt</b>			<b>26 214</b>	<b>31 124</b>	<b>654 625</b>		<b>423 029</b>		<b>-376 931</b>
<b>Utgående balans nivå 3, 31 dec 2022</b>							<b>654 625</b>		

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%	12 m 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
Övriga investeringar	218 760		80 214	84 431	92 865	101 298	105 515	
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	
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>746 698</b>		<b>560 387</b>	<b>591 799</b>	<b>654 625</b>	<b>717 450</b>	<b>748 862</b>	

## Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 12 m 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	Intäktsmultipel
Transport	Gett	140 297	47 882	-61 867	126 312	EBITDA multipel
Transport	Voi	226 017	–	-142 345	83 672	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	5 899	17 266	39 933	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	34 952	150	1 389	36 492	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Numan	36 828	–	-5 436	31 393	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Babylon	251 956	19 898	-247 622	24 232	Noterat bolag
Marknadsplats	Wasoko	–	22 500	-1 436	21 064	Intäktsmultipel
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	2 825	-124	20 982	Substansvärde
Marknadsplats	Breadfast	7 000	8 852	848	16 700	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	–	-6 362	15 766	Intäktsmultipel
	Övriga investeringar	458 187	-41 279	-298 678	118 230	
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	
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 420 759</b>	<b>68 828</b>	<b>-777 625</b>	<b>711 962</b>	
	Kassa	129 305			66 127	
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 550 064</b>			<b>778 089</b>	
	Lån	-144 600			-164 344	
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330			-310	
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 401 134</b>			<b>613 434</b>	

Wasoko: Investeringen i Wasoko inkluderar ett konvertibelt lån som konverterades till aktier under 1Q22.

**Not 4****Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital uppgår till 12 068 423,00 SEK och antalet utgivna aktier till 119 149 152, fördelat på 114 888 469 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier, 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier och 1 190 000 LTIP 2022 Incitamentsaktier.

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
<b>Totalt</b>	<b>119 149 152</b>	<b>119 149 152</b>	<b>12 068 423</b>	<b>1 264 011</b>

**Not 5****Lång- och kortfristiga skulder****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.

**Obligation 2022/2025**

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

**Not 6**  
**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	jul 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 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 och 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 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 för 2021 och 2022) 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 kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiseras över tre år (LTIP 2020 kostnadsförs), och uppgick till 1 miljon USD för LTIP 2019, 0,01 miljon USD för LTIP 2020, 0,5 miljon USD för LTIP 2021 respektive 0,05 miljon USD för LTIP 2022.

**Not 7**

**Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Inga väsentliga händelser har skett efter periodens utgång.



# 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, 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 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 2022	12 m 2021
Kv Resultat/aktie /USD/	-0,67	-1,93
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-0,67	-1,93
Ack Resultat/aktie /USD/	-6,80	0,61
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-6,80	0,61
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489

**Alternativa nyckeltal**

	12 m 2022	12 m 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%

**Avstämningsstabeller, VNV Global**

	12 m 2022	12 m 2021
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428
Antal planaktier vid periodens slut	4 260 683	3 070 683
Totalt antal aktier vid periodens slut	119 149 152	118 588 111

**Kvartal**

	4 kv 2022	4 kv 2021
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 913 931	110 653 102
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	3 070 683
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	119 174 614	113 723 785
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	114 913 931	110 653 102
<i>Kv Resultat/aktie /USD/</i>		
Kv Periodens resultat	-77 291 659	-213 212 428
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 913 931	110 653 102
Kv Resultat/aktie /USD/	-0,67	-1,93
<i>Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>		
Kv Periodens resultat	-77 291 659	-213 212 428
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	114 913 931	110 653 102
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-0,67	-1,93

**Akkumulerat**

	12 m 2022	12 m 2021
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	3 070 683
Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	119 311 750	107 189 678
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489
<i>Ack Resultat/aktie /USD/</i>		
Ack Periodens resultat	-781 998 473	63 739 050
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995
Ack Resultat/aktie /USD/	-6,80	0,61
<i>Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>		
Ack Periodens resultat	-781 998 473	63 739 050
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-6,80	0,61

## Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal

	12 m 2022	12 m 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 periodens 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 periodens 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 3 augusti 2020	–	–
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

## Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	12 m 2022	12 m 2021
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428
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%

**Kommande rapporttillfällen**

VNV Globals tremånadersrapport för perioden 1 januari 2023–31 mars 2023 kommer att publiceras den 20 april 2023.

**Årsstämma och årsredovisning 2022**

Årsstämman i VNV Global är planerad att hållas torsdagen den 4 maj 2023. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida ([sv.vnv.global](http://sv.vnv.global)) från den 17 februari 2023.

Stockholm den 19 januari 2023

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 Dennis Mohammad:  
tel: +46 8 545 015 50,  
[www.vnv.global](http://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

[www.vnv.global](http://www.vnv.global)  
[info@vnv.global](mailto:info@vnv.global)