

Bolagsstyrningsrapport 2023

VMU

Global



Bolagsstyrningsrapport 2023

Den svenska koden för bolagsstyrning som gällde under 2023 ("Koden") trädde i kraft den 1 januari 2020. Kodens regler utgör ett tillägg huvudsakligen till bestämmelserna i aktiebolagslagen om bolagets organisation, men även till den relativt omfattande självreglering som existerar avseende bolagsstyrning på de svenska aktiemarknaderna. Koden är baserad på principen om att "följa eller förklara". Enligt denna princip kan ett bolag välja om bolaget vill följa en paragraf i Koden eller välja att redogöra varför bolaget valt att inte följa den.

TILLÄMPNING AV KODEN FÖR BOLAGSSTYRNING

VNV Global ABs (publ) ("Bolaget" eller "VNV Global") stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm. Som svenskt noterat bolag tillämpar Bolaget Koden fullt ut. Bolaget avvek inte från Koden under 2023.

Huvudprinciperna för bolagsstyrning inom Bolaget beskrivs nedan.

Bolagsstämmor

Bolagets årsstämma är det högsta beslutande organet i Bolaget där samtliga aktieägare har rätt att delta personligen eller genom ombud. Bolagets årsstämma hålls på svenska med simultantolkning till engelska i Stockholm, där Bolagets aktier är noterade och där flertalet av Bolagets aktieägare har hemvist, en gång per år, senast sex månader efter räkenskapsårets slut.

Årsstämmans uppgift är att redovisa det ekonomiska resultatet och att fatta beslut i bolagsärenden, däribland utdelning och ändringar i bolagsordningen. Årsstämman utser även styrelseledamöter och revisorer samt fastställer styrelsens och revisorernas arvoden.

Årsstämman ägde rum den 4 maj 2023. Förutom sedvanliga ärenden beslutade årsstämman 2023 att bemyndiga styrelsen att under perioden fram till nästa årsstämma vid ett eller flera tillfällen:

- i) besluta om nyemission av aktier, med eller utan avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt, att betalas kontant, i aktier eller via kvittning, under förutsättning att sådan nyemission inte överstiger en ökning om 20 procent av antalet utgivna stamaktier vid tiden för emissionsbeslutet, och
- ii) återköpa stamaktier upp till 10 procent av Bolagets samtliga utestående aktier, i enlighet med sedvanliga regler avseende återköp av aktier enligt Nasdaq Nordic Main Markets regelverk för emittenter.

Större aktieägare

Den största aktieägaren är Acacia Partners, vars samlade aktieinnehav vid utgången av 2023 uppgick till 26 697 576 aktier, vilket motsvarar 19,74 procent av Bolagets utestående aktier. Bland andra större aktieägare ingår E. Öhman J:or Aktiebolag, med sammanlagt 24 088 029 aktier, som representerar 17,91 procent av Bolagets utestående aktier, och Black Ice Capital, med sammanlagt 6 787 872 aktier, som representerar 5,05 procent av Bolagets utestående aktier. Det finns inga andra aktieägare som innehar mer än 5 procent av Bolagets aktier.

Valberedning

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

Vid Bolagets årsstämma 2023 beslutades att inrätta en valberedning bestående av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget per den sista bankdagen i augusti 2023. Noteras att Bolagets tredje största aktieägare, Black Ice Capital, avböjde representation i valberedningen. Valberedningen för årsstämman 2024 består av följande medlemmar: Björn Fröling, utnämnd av E. Öhman J:or Aktiebolag, Jake Hennemuth, utsedd av Acacia Partners, Stephen Paice, utsedd av Baillie Gifford & Co, och styrelseordförande Tom Dinkelspiel. Vid valberedningens första möte valdes Björn Fröling till valberedningens ordförande. Valberedningens uppgift är att förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2024: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) arvode till styrelseledamöterna, (v) val av revisorer och ersättning till bolagets revisorer, samt (vi) förslag till nomineringsprocessen inför årsstämman 2025.

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

Utnämning av och ersättning till styrelse och revisorer

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

beslutsföra och att återstående antal styrelseledamöter inte understiger föreskrivet minimiantal.

Revisorer utses av årsstämman för en period av ett år.

Styrelsen 2023

Vid årsstämman 2023 beslutades i enlighet med valberedningens förslag att omvälja Josh Blachman, Per Brilioth, Ylva Lindquist och Keith Richman till styrelseledamöter. Tom Dinkelspiel och Kelly Merryman Hoogstraten valdes till nya styrelseledamöter, med Tom Dinkelspiel som styrelsens ordförande. Samtliga styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning med undantag för Per Brilioth, som är Bolagets verkställande direktör. Alla är oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare, med undantag för Tom Dinkelspiel, som är styrelseordförande i E. Öhman J:or Aktiebolag som är Bolagets andra största aktieägare.

Styrelseledamöter

Lars O Grönstedt

Ordförande och ledamot fram till och med årsstämman 2023

Tom Dinkelspiel

Ordförande och ledamot från och med årsstämman 2023

Svensk medborgare, född 1967. Medlem i styrelsen sedan 2023 och ordförande sedan 2023. Medlem i ersättningsutskottet och revisionsutskottet sedan 2023. Tom Dinkelspiel har tillbringat huvuddelen av sitt yrkesliv inom Öhmangruppen, bland annat som ansvarig för analys och vice VD, sedermera VD för dotterbolaget E. Öhman J:or Fondkommission AB. 2004–2013 var han koncernchef och sedan 2013 arbetande styrelseordförande i Öhman. Han är sedan 2019 styrelseordförande i Nordnet AB (publ). Tom har studerat vid Handelshögskolan i Stockholm. *Innehav i VNV Global:* 204 592 stamaktier samt 25 118 520 stamaktier genom närstående personer. *Ersättningar:* 83 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Kelly Merryman Hoogstraten

Ledamot från och med årsstämman 2023

Amerikansk medborgare, född 1976. Medlem i styrelsen sedan 2023. Kelly Merryman Hoogstraten är VD för den oberoende tv och filmstudion The Wonder Project. Hon har de senaste tjugo åren verkat i framkanten

av innovation inom digitala media och teknologi, med chefsbefattningar vid Netflix, YouTube och Aura. Kelly Merryman Hoogstratens tidigare yrkesbana innefattar roller inom management consulting och private equity. Hon har en Bachelor of Business Administration inom Finance och Business Honors från McCombs School of Business vid University of Texas i Austin samt en MBA från Harvard Business School.
Innehav i VNV Global: 0 stamaktier.
Ersättningar: 63 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Josh Blachman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1974. Medlem i styrelsen sedan 2013 och ordförande för revisionsutskottet sedan 2018. Josh Blachman är grundare och VD för Atlas Peak Capital, ett investmentföretag med inriktning på privata teknologiföretag. Innan han var med och grundade Atlas Peak Capital var Josh Blachman vice VD för Saints Capital där han genomförde en mängd olika investeringar i privata teknologiföretag. Tidigare arbetade Josh Blachman inom affärsutveckling på

Microsoft och Oracle där han utvärderade och genomförde både förvärv och investeringar. Josh Blachman har en Bachelor och en Master of Science-examen i Industrial Engineering från Stanford University och en MBA från Stanford Graduate School of Business.
Innehav i VNV Global: 17 790 stamaktier.
Ersättningar: 101 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Ylva Lindquist

Ledamot

Svensk medborgare, född 1961. Medlem i styrelsen sedan 2015 och medlem i ersättningsutskottet sedan 2023. Ylva Lindquist är tidigare Vice President Compliance, Epiroc Group, vice president och general counsel, EMEIA på Xylem Inc och partner på Hammarstiöld & Co. Hon har också varit tingsnotarie på Stockholms tingsrätt. Ylva Lindquist har en juristexamen från Stockholms universitet.
Innehav i VNV Global: 8 518 stamaktier.
Ersättningar: 99 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Keith Richman

Ledamot

Amerikansk medborgare, född 1973. Medlem i styrelsen sedan 2013 och ordförande i ersättningsutskottet sedan 2023. Keith Richman är VD för Boosted Commerce, en e-handelsplattform med försäljning via Amazon, direkt till konsumenter och via grossister. Keith Richman var fram till september 2018 grundare och VD för Defy Media, ett digital-mediabolag för män. Före medgrundandet av Defy Media var Keith Richman medgrundare och Vice-President för OnePage (uppköpt av Sybase 2002) och medgrundare och affärsutvecklingschef för Billpoint Inc. (uppköpt av eBay 1999). Keith Richman har tidigare varit anställd som Director of Corporate Planning på Walt Disney Company, där han fokuserade på konsumentprodukter, kabel- och ny media. Keith Richman har en Bachelor och en Master of Arts-examen i International Policy från Stanford University.
Innehav i VNV Global: 20 790 stamaktier.
Ersättningar: 101 tusen USD. Inga avtal om avgångsvederlag eller pension.

Per Brilioth

Verkställande direktör och ledamot

Svensk medborgare, född 1969. Medlem i styrelsen och verkställande direktör sedan 2007. Mellan 1994 och 2000 arbetade Per Brilioth vid fondkommissionärsfirman Hagströmer & Qviberg i Stockholm som chef för deras emerging markets-enhet och har under flera år jobbat mycket nära den ryska aktiemarknaden. Per Brilioth har en kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms universitet och en Master of Finance från London Business School. Övriga väsentliga styrelseuppdrag: styrelseledamot i Comuto SA (BlaBlaCar), Simbio Holdings Limited (Gett), VEF AB, Kontakt East Holding AB, NMS Invest AB och Voi Technology AB.
Innehav i VNV Global: 1 969 563 stamaktier (varav 27 777 utgör sparaktier enligt LTIP 2023), 625 000 aktier av Serie C 2023, 625 000 aktier av Serie D 2023 samt innehav om 20 571 stamaktier genom närstående person.

Lön och rörlig ersättning: Se avsnitt "Ersättning till ledande befattningshavare" nedan.

Avtal om avgångsvederlag och pension: Per Brilioth har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning från företagets sida. Skulle han själv välja att avgå måste han iaktta sex månaders uppsägningstid. Per Brilioth har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis.

Styrelsemöten

Styrelsen sammanträder minst sex gånger per år och mer frekvent vid behov. Möten genomförs fysiskt, via videokonferensmöten eller över telefon, och ibland genom beslut per capsulam. Verkställande direktören har dessutom regelbundna kontakter med styrelsens ordförande och de övriga styrelseledamöterna. Under 2023 sammanträdde styrelsen totalt tolv gånger, varav två fysiska möten, nio videokonferensmöten och ett möte per capsulam.

Utvärdering av styrelsen och verkställande direktör

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

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

Styrelsens arbete och arbetsordning

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

- besluta om verksamhetens inriktning och företagets riktlinjer;
- ombesörja kapitaltillförsel;
- utse och regelbundet utvärdera verkställande direktörens och företagsledningens arbete;
- godkänna rapporteringsanvisningar för företagsledningen;
- säkerställa att företagets externa kommunikation är öppen, saklig och relevant för målgrupperna;
- säkerställa att det finns effektiva uppföljnings- och kontrollsystem för företagets verksamhet och finansiella ställning gentemot uppställda mål; och
- följa upp och bevaka att verksamheten bedrivs i enlighet med lagar, förordningar, borsregler och vederbörlig praxis på värdepappersmarknaden.

Sammansättning av styrelsen som valdes den 4 maj 2023, inklusive mötesnärvaro

Namn	Invald i styrelsen	Position	Oberoende i förhållande till Bolaget och Bolagets ledning	Oberoende i förhållande till Bolagets större aktieägare	Närvaro styrelsemöten	Styrelsearvode, tusen USD ¹
Tom Dinkelspiel	2023	Ordförande	Ja	Nej	100%	83 ^{2,3}
Josh Blachman	2013	Ledamot	Ja	Ja	100%	101 ²
Per Brilioth	2007	Ledamot	Nej	Ja	100%	–
Ylva Lindquist	2015	Ledamot	Ja	Ja	100%	99
Keith Richman	2013	Ledamot	Ja	Ja	100%	101 ³
Kelly Merryman Hoogstraten	2023	Ledamot	Ja	Ja	100%	63
Antal styrelsemöten					12	447

1. Tabellen visar ersättningen som beslutades vid årsstämman 2023.

2. Inklusive ersättning för deltagande i revisionsutskottet.

3. Inklusive ersättning för deltagande i ersättningsutskottet.

Styrelsen ska löpande (minst en gång per år) träffa Bolagets revisorer för att hålla sig informerade om revisionens riktning och omfattning. Styrelsen och revisorerna ska också diskutera koordinationen mellan intern kontroll och extern revision samt revisorernas syn på potentiella risker för kvaliteten på Bolagets rapportering.

Styrelsen ska årligen i samband med slutet på räkenskapsåret utvärdera revisorernas arbete och informera valberedningen om resultatet av granskningen så att de kan ta hänsyn till det när de föreslår revisorer för årsstämman.

Styrelsen ska vidare vara valberedningen behjälplig i samband med nominering av revisorer och arvode till revisorerna.

Styrelseutskott

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

Revisionsutskottet

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

1. övervaka bolagets finansiella rapportering samt lämna rekommendationer och förslag för att säkerställa rapporteringens tillförlitlighet,
2. med avseende på den finansiella rapporteringen övervaka effektiviteten i bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering,
3. hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen samt om slutsatserna av Revisorsinspektionens kvalitetskontroll,
4. informera styrelsen om resultatet av revisionen och om på vilket sätt revisionen bidrog till den finansiella rapporteringens tillförlitlighet samt om vilken funktion utskottet har haft,
5. granska och övervaka revisornas opartiskhet och självständighet och då särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller bolaget andra tjänster än revision, och
6. biträda vid upprättandet av förslag till bolagsstämans beslut om revisorsval.

Revisionsutskottet består av Josh Blachman och Tom Dinkelspiel och har hållit fyra möten under 2023. Josh Blachman var närvarande på samtliga möten och Tom Dinkelspiel närvarande på de två möten som hållits efter att han blev invald i samband med årsstämman 2023.

Ersättningsutskottet

Ersättningsutskottets huvudsakliga uppgift är att granska och föreslå ändringar till riktlinjerna för ersättning till ledande befattningshavare samt att för styrelsen föreslå omfattning och struktur på Bolagets långsiktiga incitamentsprogram och övrig rörlig ersättning samt den årliga ersättningen till verkställande direktören. Ersättningsutskottet består av Keith Richman (ordförande), Tom Dinkelspiel och Ylva Lindquist. Ersättningsutskottet har hållit tre möten under 2023, där samtliga medlemmar varit närvarande.

Ledning

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

Ledningsgrupp fram till 30 november 2023

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

Ledningsgrupp från 1 december 2023

Per Brilioth: verkställande direktör
Björn von Sivers: economichef och Senior Investment Manager
Elise Kielos: chefsjurist

Per Brilioth: VD
Se rubriken "Styrelse" ovan.

Nadja Borisova: Economichef (fram till 30 november 2023)
Svensk medborgare, född 1968. Anställd sedan 2010. Innehav i företaget per 30 november 2023: 181 851 stamaktier (varav 3 333 sparaktier enligt LTIP 2023), 75 000 aktier av Serie C 2023 och 75 000 aktier av Serie D 2023.

Anders F. Börjesson: Chefsjurist (fram till 30 november 2023)

Svensk medborgare, född 1971. Anställd sedan 2008. Innehav i företaget per 30 november 2023: 97 216 stamaktier (varav 3 333 sparaktier enligt LTIP 2023), 75 000 aktier av Serie C 2023, 75 000 aktier av Serie D 2023 samt innehav om 3 426 stamaktier genom närstående person.

Björn von Sivers: IR och Investment Manager (fram till 30 november 2023), därefter economichef och Senior Investment Manager
Svensk medborgare, född 1988. Anställd sedan 2012. Innehav i företaget: 48 982 stamaktier (varav 16 666 är sparaktier enligt LTIP 2023), 375 000 aktier av Serie C 2023 och 375 000 aktier av Serie D 2023.

Elise Kielos: Chefsjurist (från 1 december 2023)

Svensk medborgare, född 1993. Anställd sedan 2022. Innehav i företaget: 4 552 stamaktier (varav 4 444 är sparaktier enligt LTIP 2023), 100 000 är aktier av Serie C 2023 och 100 000 är aktier av Serie D 2023.

Övriga ledningspersoner

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

Investor Relations

Bolagets investor relations hanteras av Björn von Sivers.

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Ersättning till Bolagets styrelse
Vid årsstämman 2023 beslutades att styrelsearvodet skulle utgå med sammanlagt 500 tusen USD, med 120 tusen USD till styrelsens ordförande och 95 tusen USD till var och en av de fyra övriga styrelseledamöterna som inte var anställda i Bolaget samt att totalt 24 tusen USD allokeras till arbetet inom styrelsens utskott, varav 6 tusen USD till envar av ledamöterna i revisionsutskottet och 6 tusen USD till envar av ledamöterna i ersättningsutskottet. Noteras att Tom Dinkelspiel fransade sitt arvode till arbetet i ersättningsutskottet. Valberedningen uppmanar varje styrelseledamot att – så länge värdet av deras aktieinnehav i Bolaget understiger ett årligt styrelsearvode – använda 25 procent av sitt årliga styrelsearvode till att köpa aktier i Bolaget.

Ersättning till ledande befattningshavare

Vid årsstämman 2020 antogs nya riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ("**Riktlinjerna**"). Dessa gäller i fyra år och är alltså allttjämt i kraft. Nya riktlinjer kommer att antas i samband med årsstämman 2024. Inga väsentliga förändringar förväntas och styrelsens slutliga förslag på nya riktlinjer kommer läggas fram inför årsstämman 2024 och dessförinnan publiceras på Bolagets hemsida.

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

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

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

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

År 2023 erhöll verkställande direktören en fast årslön på 509 tusen USD (år 2022: 502 tusen USD). Rörlig ersättning utgick till verkställande direktören för år 2023 på 1 365 tusen USD (år 2022: 320 tusen USD). Verkställande direktören har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19.

Premien beräknas på grundval av verkställande direktörens grundlön. Verkställande direktören har rätt till tolv månaders full lön vid uppsägning från företaget. Om han själv väljer att avgå är uppsägningstiden sex månader.

Den sammanlagda fasta årslönen till de övriga ledande befattningshavarna uppgick år 2023 totalt till cirka 603 tusen USD (år 2022: 623 tusen USD). Rörlig ersättning utgick till övriga ledande befattningshavare för 2023 på 1 372 tusen USD (år 2022: 597 tusen USD). Liksom verkställande direktören har de övriga ledande befattningshavarna en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, som redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Premien beräknas på grundval av grundlönen. Andra förmåner inkluderar marknadsbaserad arbetsskadeförsäkring, livförsäkring, privat sjukförsäkring samt ersättning för förlust av lön i samband med föräldraledighet. Anställningsavtalen för de övriga medlemmarna i koncernledningen har en uppsägningstid på sex månader om Bolaget säger upp den anställde, och tre månader om den anställde säger upp sig själv.

Incitamentsprogram

Utestående program C 2023 och D 2023

VNV Global har långsiktiga incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner. Under 2023 lanserades två separata nya incitamentsprogram, Serie C 2023 och Serie D 2023, som ersättning för incitamentsprogram 2019–2022. Programmen 2019–2022 avbröts med undantag för några intjänade aktier i program 2022. Programmen C 2023 och D 2023 innehåller en femårig prestationsperiod (10/2023 till 3/2028).

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

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

enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

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

Inlösta och makulerade planaktier

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

Övriga ersättningsrelaterade frågor

Förutom deras styrelsearvode som beslutades av årsstämman 2023, har två styrelseledamöter – Josh Blachman och Keith Richman – under 2023 fått ersättning för konsulttjänster utöver sina uppgifter som styrelseledamöter i Bolaget under separata kontrakt. Bruttokostnaden per kontrakt år 2023 är 102 tusen USD för Keith Richman och 77 tusen USD för Josh Blachman.

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

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

Egna aktier

Per den 1 januari 2023 hade Bolaget återköpt totalt 322 871 aktier inom ramen för återköpsmandatet som antogs vid årsstämman 2022. Under 2023 återköptes 0 aktier och de 322 871 tidigare återköpta aktierna makulerades. Per den 31 december 2023 ägde Bolaget således inga egna aktier.

Revisorer

Enligt beslut vid årsstämman 2023 valdes revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB ("PwC") till Bolagets revisorer fram till och med nästa årsstämma.

Bo Karlsson, född 1966. Auktoriserad revisor vid PwC:s kontor i Göteborg och är sedan årsstämman 2022 huvudansvarig revisor.

Under 2023 har översiktlig granskning enligt ISRE 2410 genomförts av Bolagets delårsrapport för tredje kvartalet.

Utöver revisionsuppdraget har Bolaget konsulterat PwC i samband med nyemissionen samt rörande allmänna skattefrågor och redovisningsfrågor. Storleken på till PwC betalda ersättningar under 2023 framgår av not 6 till koncernredovisningen.

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

Intern kontroll

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

VNV Global är ett investmentbolag vars huvudsakliga verksamhet är att genomföra finansiella investeringar. Därmed är den interna kontrollen för finansiell rapportering främst inriktad på att säkerställa väl fungerande och tillförlitliga rutiner för att genomföra och redovisa köp, försäljningar och innehav av aktier och aktiebaserade instrument. Enligt Kodens ska styrelsen säkerställa att bolaget har en god intern kontroll och fortlöpaende utvärdera hur bolagets system för intern kontroll fungerar. Med anledning av att VNV Global är en relativt liten organisation har styrelsen gjort bedömning att någon internrevisionsfunktion inte är nödvändig utan den interna kontrollen kan upprätthållas genom den organisation och de arbetsformer som beskrivits ovan. Den interna kontrollen beskrivs oftast utifrån de fem komponenter som ingår i det internationellt etablerade ramverk som lanserades

1992 av The Committee of Sponsoring Organizations in the Treadway Commission (COSO). Dessa fem komponenter, som beskrivs nedan, är kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

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

Kontrollmiljö

Kontrollmiljön, som är basen för Bolagets interna kontroll avseende den finansiella rapporteringen, utgörs i stor utsträckning av de mjuka värden som styrelsen och ledningen kommunicerar och verkar utifrån. VNV Global arbetar för att organisationen ska karaktäriseras av värderingar som noggrannhet, professionalism och integritet. En annan viktig del av kontrollmiljön är att den organisatoriska strukturen, beslutsvägar och befogenheter är klart definierade och kommunicerade. Detta åstadkoms genom skriftliga instruktioner och formella rutiner för arbetsfördelningen mellan å ena sidan styrelsen och å andra sidan VD:n och övrig personal. De övergripande riktlinjerna för VNV Globals kärnverksamhet som utgörs av köp, försäljningar och innehav av aktier och aktiebaserade instrument fastställs av styrelsen. För att garantera en tillförlitlig och lättövervakad procedur för köp och försäljningar av värdepapper har bolaget upprättat en sekventiell process för dess investeringsverksamhet. Styrelsen som helhet ansvarar för att identifiera och granska potentiella investeringar eller försäljningar av befintligt innehav. Efter granskning behövs en majoritet för att utfärda en köp- eller säljrekommendation, på vars grunder styrelsen för VNV (Cyprus) Limited, VNV Sweden AB eller, i vissa fall Vostok Co-Investment Coöperatief BA sedan fattar investeringsbeslut. Liksom för investeringsförarandet som all övrig kringverksamhet regleras detta genom interna riktlinjer och instruktioner. VNV Global karaktäriseras av en tät och platt företagsstruktur. Bolagets begränsade personallantal och nära samarbete bidrar till hög transparens inom Bolaget vilket kompletterar fasta kontrollrutiner. VNV Globals ekonomichef har ansvar för att kontrollera och rapportera bolagets konsoliderade ekonomiska situation till ledning och styrelse.

Riskbedömning

Styrelsen i VNV Global ansvarar för att väsentliga risker för fel i den finansiella rapporteringen identifieras och hanteras. Vid riskbedömningen tas särskild hänsyn

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

Kontrollaktiviteter

Riskbedömningen och dess resulterande krav och rutiner behöver konkreta kontrollaktiviteter för att säkerställa efterlevnad. Kontrollaktiviteterna ämnar således förebygga, upptäcka och korrigera fel och avvikelser i den finansiella rapporteringen. För VNV Global innefattar dessa kontrollaktiviteter bland annat upprättande av skriftliga beslutsdokument vid varje instans i investeringsförfarandet. Därtill sker uppföljning av hela investeringsprocessen efter varje transaktion, från investeringsrekommendation till investeringsbeslut till beslutsverkställande och bokföring av transaktion. Banktillgodohavanden och aktieböcker stäms också av och jämförs med Bolagets rapportering. Vidare innefattar kontrollaktiviteterna fasta redovisnings- och rapporteringsrutiner för hela bolaget, exempelvis månadsvisa avstämningar av VNV Globals tillgångar och skulder samt kvartalsvis avstämning av portföljförändringar. Särskilt fokus läggs även på att de krav och rutiner för redovisningsprocessen inklusive upprättande av bokslut och konsolidering av koncernens räkenskaper överensstämmer med tillämpliga lagar och förordningar samt god redovisningssed och övriga krav på noterade bolag. Kontroller har också utförts för att säkerställa att de IT-/datasystem som är involverade i rapporteringsprocessen har tillräckligt hög tillförlitlighet för sin uppgift.

Efterlevnad av lagar och regler

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

Information och kommunikation

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

Uppföljning

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

minst ett tillfälle per år utöver revisionen av bolagets årsredovisning.

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

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman Hoogstraten
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Revisors yttrande om bolagsstyrningsrapporten

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

Uppdrag och ansvarsfördelning

Det är styrelsen som har ansvaret för bolagsstyrningsrapporten för år 2023 och för att den är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

Granskningens inriktning och omfattning

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

Uttalande

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

Göteborg den 16 februari 2024

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

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

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

www.vnv.global
info@vnv.global

