



Prospekt avseende upptagande till handel
av stamaktier, och inbjudan till teckning av
Units, i VNV Global AB (publ)

Innehåll

Sammanfattning	2
Risikfaktorer	9
Inbjudan till teckning av Units i VNV Global AB	17
Bakgrund och motiv	18
Villkor och anvisningar för Erbjudandet	20
Villkor för Teckningsoptionerna i sammandrag	25
Marknadsöversikt	26
Verksamhetsbeskrivning	32
Finansiell information i sammandrag	46
Operationell och finansiell översikt	54
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	57
Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer	59
Bolagsstyrning	63
Aktiekapital och ägarförhållanden	68
Bolagsordning	74
Legala frågor och kompletterande information	78
Skattefrågor i Sverige	84
Dokument införlivade genom hänvisning	87
Definitionslista	88
Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2020:1	89
Adresser	96

Viktiga datum för upptagande till handel av befintliga stamaktier i VNV Global AB

Handelsplats:	Nasdaq Stockholm
Planerad första dag för handel med befintliga stamaktier:	29 juni 2020

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari–juni 2020, Q2	31 augusti 2020
Delårsrapport för perioden januari–september 2020, Q3	23 oktober 2020
Bokslutskommuniké 2020	28 januari 2021

Erbjudandet i sammandrag

Företrädesrätt i Företrädesemissionen:	På avstämningsdagen den 6 juli 2020 berättigar en (1) aktie i Bolaget innehavaren till en (1) uniträtt. Fem (5) uniträtter berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna en (1) Unit i Företrädesemissionen. En (1) Unit består av en (1) ny stamaktie och en (1) Teckningsoption i Bolaget.
Teckningskurs:	55,00 SEK. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt.
Avstämningsdag för Företrädesemissionen:	6 juli 2020
Teckningsperiod:	8 juli 2020–22 juli 2020
Handel i uniträtter:	8 juli 2020–20 juli 2020
Handel i BTU:	8 juli 2020–3 augusti 2020
Teckning med företrädesrätt:	Teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom betalning under teckningsperioden. Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.
Teckning utan företrädesrätt:	Ansökan om teckning utan stöd av uniträtter ska ske i enlighet med instruktionerna i avsnittet "Villkor och anvisningar för Erbjudandet". Förvaltarregistrerade aktieägare ska anmäla sig till, och enligt instruktion från, förvaltaren.
ISIN-koder:	Stamaktier: SE0014428835 Teckningsoptioner: SE0014555876

Sammanfattning

INLEDNING OCH VARNINGAR

Introduktion och varningar	Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida. En investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet. Om talan väcks i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerarare som är kårande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av Prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av Prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av Prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.
Emittenten	VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917, Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige. Telefonnummer: +46 8 545 015 50. LEI-kod: 549300ONMNSTOBAUOS14. Kortnamn (ticker): VNV ISIN-kod stamaktier: SE0014428835
Behörig myndighet	Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgatan 3, 111 38 Stockholm. Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: +46 (0)8 408 980 00 Finansinspektionens hemsida är www.fi.se . Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 24 juni 2020.

NYCKELINFORMATION OM EMITTENTEN

Vem är emittent av värdepapperen?

Information om emittenten	Emittenten av värdepapperen är VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917. Bolaget är ett svenskt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av den svenska aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300ONMNSTOBAUOS14. Per dagen för Prospektet omfattar Koncernen moderbolaget VNV Global Ltd. och tre direkt och indirekt ägda dotterbolag: ett helägt cypriotiskt dotterbolag, VNV (Cyprus) Limited; ett kontrollerat nederländskt kooperativt bolag, Vostok Co Investment Coöperatief B.A.; och VNV Global AB (publ). Efter omstruktureringen av Koncernen kommer Koncernen omfatta moderbolaget VNV Global AB (publ) och tre direkt och indirekt ägda dotterbolag: ett helägt cypriotiskt dotterbolag, VNV (Cyprus) Limited; ett kontrollerat nederländskt kooperativt bolag, Vostok Co Investment Coöperatief B.A.; och ett helägt bermudianskt dotterbolag, VNV Global Ltd.
Emittentens huvudverksamhet	VNV Global bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter. VNV Global har för avsikt att skapa värde genom en professionell investeringsverksamhet som bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av både nuvarande och potentiella förvärv. VNV Globals sektormandat är brett och dess syfte är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VNV Global är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Över åren har VNV Global byggt upp erfarenhet och ett omfattande nätverk för att hantera de risker som är förknippade med investeringar på tillväxtmarknader. VNV Globals investeringsstrategi innefattar primärt att förvärva andelar i privata bolag med hög avkastningspotential. Per 31 mars 2020 består VNV Globals investeringsportfölj till största del av investeringar i bolag verksamma inom digital hälsa, mobilitetstjänster och radannonsmarknadsplatser.

Emittentens större aktieägare	<p>Per 31 maj 2020 hade VNV Global Ltd. cirka 12 600 depåbevisinnehavare. Nedan visas VNV Global Ltd.:s större depåbevisinnehavare, såvitt VNV Global känner till, med ett innehav som överstiger fem procent av antalet depåbevis och röster i VNV Global Ltd. per 31 maj 2020. Såvitt VNV Global känner till är Armor Advisors LLC minskade innehav till 11 354 789 antal depåbevis och 13,96 procent som andel av totala antalet depåbevis och röster det enda som förändrats av nedan innehav sedan 31 maj 2020 fram till dagen för Prospektet. Per 31 maj 2020 var VNV (Cyprus) Limited ägare till samtliga aktier och röster i Bolaget.</p> <table border="1" data-bbox="560 477 1477 696"> <thead> <tr> <th>Depåbevisinnehavare</th> <th>Antal depåbevis (varav varje depåbevis representerar en stamaktie)</th> <th>Andel depåbevis/stamaktier och röster (%)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>Acacia Partners</td> <td>19 580 000</td> <td>24,07</td> </tr> <tr> <td>Armor Advisors LLC</td> <td>13 304 789</td> <td>16,36</td> </tr> <tr> <td>Kayne Anderson Rudnick¹</td> <td>11 800 550</td> <td>14,51</td> </tr> <tr> <td>Swedbank Robur Fonder</td> <td>6 733 633</td> <td>8,28</td> </tr> </tbody> </table> <p>1. Avser följande klienters innehav: JNL Multi-Manager Emerging Markets Equity Fund, Virtus KAR Emerging Markets Small-Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, Virtus GF Global Small Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick International Small Cap CIT, Employees Retirement System of Texas, UPMC Master Trust, UPMC Basic Retirement Plan Master Trust, Virtus KAR International Small-Cap Fund, Virtus KAR International Small-Mid Cap Fund, Virtus Strategic Allocation Series och Virtus Tactical Allocation Fund.</p> <p>I samband med omstruktureringen av Koncernen, varigenom Bolaget blir Koncernens moderbolag istället för VNV Global Ltd., kommer samtliga depåbevis, som representerar stamaktier i VNV Global Ltd., att makuleras och depåbevisinnehavarna tilldelas stamaktier i Bolaget motsvarande det antal depåbevis de hade i VNV Global Ltd. innan omstruktureringen.</p>	Depåbevisinnehavare	Antal depåbevis (varav varje depåbevis representerar en stamaktie)	Andel depåbevis/stamaktier och röster (%)	Acacia Partners	19 580 000	24,07	Armor Advisors LLC	13 304 789	16,36	Kayne Anderson Rudnick ¹	11 800 550	14,51	Swedbank Robur Fonder	6 733 633	8,28
Depåbevisinnehavare	Antal depåbevis (varav varje depåbevis representerar en stamaktie)	Andel depåbevis/stamaktier och röster (%)														
Acacia Partners	19 580 000	24,07														
Armor Advisors LLC	13 304 789	16,36														
Kayne Anderson Rudnick ¹	11 800 550	14,51														
Swedbank Robur Fonder	6 733 633	8,28														
Viktigaste administrerande direktörer	<p>Bolagets styrelse består av Lars O Grönstedt (ordförande), Per Brilioth, Josh Blachman, Victoria Grace, Ylva Lindquist och Keith Richman.</p> <p>Bolagets ledande befattningshavare består av Per Brilioth (verkställande direktör), Nadja Borisova, Anders F. Börjesson och Björn von Sivers.</p>															
Revisor	<p>PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan 2005. Från 2014 till årsstämman 2019 var Ulrika Ramsvik huvudansvarig revisor och från årsstämman 2019 var Bo Hjalmarsson huvudansvarig revisor. Martin Oscarsson är huvudansvarig revisor sedan extra bolagsstämman den 23 juni 2020.</p> <p>PricewaterhouseCoopers AB har även varit VNV Global Ltd.:s revisor sedan 2007 (dvs. för hela perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen införlivad i Prospektet genom hänvisning). Från 2012 till slutet av årsstämman 2019 var Ulrika Ramsvik huvudansvarig revisor. Från årsstämman 2019 till utgången av årsstämman 2020 var Bo Hjalmarsson huvudansvarig revisor. Från årsstämman 2020 är Martin Oscarsson huvudansvarig revisor. Ulrika Ramsvik, Bo Hjalmarsson och Martin Oscarsson är medlemmar i FAR. PricewaterhouseCoopers ABs adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.</p>															

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Utvald finansiell information i sammandrag

Koncernen har komplex finansiell historik enligt artikel 18 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet hänförlig till VNV Global Ltd.-koncernen.

Utvalda resultaträkningsposter:

/TUSD/	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	203 825	-15 652	167 691	-47 843	204
Utdelningsintäkter och kupongränta	3 065	22 182	1 357	122	2 221
Övriga rörelseintäkter	336	486	–	82	77
Rörelseresultat	173 585	-6 238	162 743	-49 222	-18 400
Periodens resultat	163 677	-4 864	161 386	-45 665	-26 576
Resultat per aktie (USD)	2,08	-0,06	1,89	-0,58	-0,33
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	2,07	-0,06	1,89	-0,58	-0,33

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) 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".

Utvalda balansräkningsposter:

/TUSD/	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017	31 mar 2020
Totala tillgångar	851 868	973 943	953 779	815 688
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	776 984	876 709	879 990	731 462

Utvalda kassaflödesposter:

/TUSD/	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019
Totalt kassaflöde från/ använt i den löpande verksamheten	282 535	-31 031	-6 907	481 175
Totalt kassaflöde använt för investeringar	–	-135	–	–
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-297 827	23 321	14 441	-363 117
Likvida medel vid periodens slut	18 855	40 303	25 181	150 377

Nedanstående finansiell nyckelinformation redovisas i tillägg till den information som ska beskrivas i Prospektets sammanfattning enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129 och Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/979.

Utvalda nyckeltal:

	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019
Substansvärde per aktie, USD	9,94	10,37	10,40	9,36	7,57
Substansvärde per aktie, SEK	92,63	93,01	85,65	94,32	70,28

Specifika nyckelrisker för emittenten

Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten	<ul style="list-style-type: none"> – Det finns flertalet risker förknippade med onoterade innehav och prISRISK. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning, balansräkning och resultat. – Det finns flertalet risker förknippade med att vara beroende av portföljbolag. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet, finansiella ställning och resultat. – Det finns flertalet risker förknippade med portföljbolagens verksamheter. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet, resultat och avkastning på investeringar vid en avyttring. – Det finns flertalet risker förknippade med avyttringar. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning och resultat. – Det finns flertalet risker förknippade med förvärv. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och resultat. – Det finns flertalet risker förknippade med tillväxtmarknader och landspecifika risker. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning. – Det finns flertalet risker förknippade med de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning samt på portföljbolagens marknadsvärden. – Det finns flertalet risker förknippade med redovisningspraxis och tillgång till övrig information. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och resultat. – Det finns flertalet risker förknippade med skatt. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning och resultat. – Det finns flertalet risker förknippade med värderingar. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter. – Det finns flertalet risker förknippade med likviditet. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.
--	---

NYCKELINFORMATION OM VÄRDEPAPPEREN

Värdepapperens viktigaste egenskaper

Befintliga värdepapper som är föremål för upptagande till handel	De befintliga stamaktierna i VNV Global AB (publ), org.nr. 556677-7917. ISIN-kod SE0014428835. Aktierna är denominerade i SEK.
Erbjudna värdepapper	Erbjudandet omfattar Units bestående av en (1) stamaktie och en (1) teckningsoption av serie 2020:1 ("Teckningsoptioner"). Stamaktierna har ISIN-kod SE0014428835 och Teckningsoptionerna har ISIN-kod SE0014555876. Stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Erbjudandet kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm.
Totalt antal aktier i bolaget	Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 81 855 456 aktier, fördelat på 79 230 456 stamaktier, 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier. Per dagen för Prospektet uppgår Bolagets aktiekapital till 8 185 545,60 SEK. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 SEK. Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Företrädesemissionen omfattar 15 846 091 Units i Bolaget, motsvarande 15 846 091 stamaktier och 15 846 091 Teckningsoptioner.
Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen	Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier av respektive slag som innehades före emissionen. Stamaktier medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

	<p>LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier medför rätt till utdelning från året som infaller fem år efter etableringen av respektive incitamentsprogram, under förutsättning att de föreskrivna omvandlingsvillkoren är uppfyllda. LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har rätt till utbetalning av en ackumulerad, inestående utdelning motsvarande utdelningen (per aktie) som betalats ut till innehavare av stamaktier (utbetalad utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna) under en period från den initiala emissionen av respektive incitamentsaktier, till och med utgången av kalenderåret som infaller fem år efter sådan emission. Utbetalning av sådan ackumulerad utdelning är efterställd utdelning till innehavare av stamaktier.</p> <p>LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier är efterställda stamaktier när det gäller rätt till utdelning och vid Bolagets likvidation.</p> <p>Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p>
Inskränkningar i den fria överlåtbarheten	Stamaktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar. Samtliga LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier är föremål för återköps- och omvandlingsförbehåll för Bolaget enligt bolagsordningen.
Utdelningspolicy	Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.

Var kommer värdepapperen att handlas?

Upptagande till handel	<p>Upptagande till handel av befintliga stamaktier</p> <p>Vid en särskild bolagsstämma i VNV Global Ltd. den 12 maj 2020 beslutade depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. att godkänna ett domicilbyte från Bermuda till Sverige varmed de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd., som är noterade på Nasdaq Stockholm, ska makuleras och lösas in i utbyte mot stamaktier i Bolaget. Upptagandet till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm är således en förutsättning för att depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. efter domicilbytet ska åtnjuta samma rättigheter som de hade före domicilbytet. Mot bakgrund av detta har styrelsen ansökt om upptagande till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm har godkänts. Handeln i Bolagets befintliga stamaktier beräknas påbörjas den 29 juni 2020.</p> <p>Upptagande till handel av stamaktier och Teckningsoptioner som emitteras till följd av Erbjudandet</p> <p>Stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras i samband med Företrädesemissionen kommer att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm och handeln i dessa stamaktier och Teckningsoptioner beräknas påbörjas den 10 augusti 2020.</p>
------------------------	---

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen	<ul style="list-style-type: none"> – Det finns flertalet risker förknippade med att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för VNV Global ABs aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna innebära att det kommer att finnas en begränsad eller icke-fungerande marknad för Bolagets aktier eller att kursen på VNV Global ABs aktie kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, oaktat Koncernens resultat och prestation, och minska i värde i betydande mån. – Det finns flertalet risker förknippade med att framtida utdelningar är beroende av många olika faktorer. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna innebära att VNV Global inte kan lämna utdelning och om ingen utdelning lämnas är en investerares avkastning enbart beroende av en ökning av Bolagets aktiekurs. – Det finns flertalet risker förknippade med att emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att spåda ut aktieägandet och påverka priset på aktierna. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle Bolagets aktieägares ägarandelar kunna komma att spådas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna och aktieägares ekonomiska intresse negativt. – Det finns flertalet risker förknippade med att handeln i uniträtter och BTU kan komma att vara begränsad. Om en eller flera av dessa risker skulle materialiseras skulle det kunna innebära problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär varför en investerare riskerar att inte kunna realisera värdet av sina BTUs.
---	--

**NYCKELINFORMATION OM UPPTAGANDET TILL HANDEL PÅ EN REGLERAD MARKNAD
OCH ERBJUDANDET AV VÄRDEPAPPER TILL ALLMÄNHETEN**
På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

<p>Uppgifter om upptagande till handel och allmänna villkor i Erbjudandet</p>	<p>Upptagandet till handel Handeln i Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm beräknas påbörjas den 29 juni 2020.</p> <p>Allmänna villkor i Erbjudandet <i>Företrädesrätt och uniträtter</i> De som på avstämningsdagen den 6 juli 2020 är registrerade som aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i Bolaget. Fem (5) uniträtter berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna en (1) Unit i Företrädesemissionen.¹ En (1) Unit består av en (1) ny stamaktie och en (1) Teckningsoption i Bolaget. Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie under perioden 13 juli 2023–10 augusti 2023 med en teckningskurs om 94,32 SEK per stamaktie.</p> <p><i>Teckningskurs</i> Nya Units emitteras till en teckningskurs om 55,00 SEK per ny Unit. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtaget utgår ej.</p> <p><i>Avstämningsdag</i> Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som är berättigade att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen är den 6 juli 2020. Aktierna i Bolaget handlas exklusive rätt till att erhålla uniträtter från och med den 3 juli 2020 och sista dag för handel i aktien inklusive rätt att erhålla uniträtter är således den 2 juli 2020.</p>
<p>Förväntad tidsplan för Företrädesemissionen</p>	<p>Avstämningsdag för deltagande i Företrädesemissionen: 6 juli 2020 Teckningsperiod: 8 juli 2020–22 juli 2020 Handel i uniträtter: 8 juli 2020–20 juli 2020 Handel i BTU: 8 juli 2020–3 augusti 2020</p>
<p>Utspädning till följd av Företrädesemissionen</p>	<p>För de aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen, inklusive innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier som genom ensidiga åtaganden har åtagit sig att vederlagsfritt avstå från att nyttja företrädesrätten i Företrädesemissionen, uppkommer direkt efter Företrädesemissionen en utspädnings-effekt om 16,2 procent, med anledning av Bolagets emission av 15 846 091 nya stamaktier inom Företrädesemissionen. Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie under perioden 13 juli 2023–10 augusti 2023 till en teckningskurs om 94,32 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera ytterligare 7 923 045 nya stamaktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 6,3 procent. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen kommer således utspädnings-effekten, hänförlig till stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 22,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till aktieägarna utnyttjas för teckning.</p> <p>Vidare erhåller garanten Teckningsoptioner som ersättning vilket medför en ytterligare utspädnings-effekt om cirka 2,0 procent för aktieägare som avstår från att delta i Företrädesemissionen, förutsatt att alla dessa Teckningsoptioner utnyttjas för teckning. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen kommer således utspädnings-effekten, hänförlig till stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen samt Teckningsoptionerna som emitteras till garanterna, uppgå till cirka 24,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna och aktieägarna utnyttjas för teckning.</p> <p>För aktieägare som väljer att avstå från att delta i Företrädesemissionen uppgår den sammanlagda utspädningen således till maximalt cirka 24,5 procent. För en aktieägare som tecknar sin pro rata-andel av Företrädesemissionen uppgår utspädningen till cirka 2,6 procent, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna utnyttjas för teckning.</p>

1. Innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har på förhand ingått skriftliga åtaganden i vilka de har åtagit sig att avstå från teckning av uniträtter hänförliga till deras incitamentsaktier. Uniträtter hänförliga till LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier kommer ej att tilldelas och således inte utgöra en del av Företrädesemissionen. Uniträtterna hänförliga till de 749 700 stamaktier som ägs av VNV Global kommer att tilldelas men ej utnyttjas. Dessa Units kommer istället att vara tillgängliga för teckning av externa investerare som tecknar sig utan uniträtter. Beräkningar avseende utspädning i Prospektet har baserats på Bolagets totala antal utestående aktier per dagen för Prospektet, uppgående till 81 855 456 aktier, såvida inte annat framgår.

<p>Kostnader för Företrädesemissionen</p>	<p>Transaktionskostnaderna hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 41 MSEK. Därtill erhåller garanterna i Företrädesemissionen ersättning uppgående till fem procent av deras respektive garanterade belopp, vilket motsvarar sammanlagt cirka 18,8 MSEK i form av 5 559 344 Teckningsoptioner. Transaktionskostnaderna hänförliga till utnyttjandet av Teckningsoptionerna beräknas att uppgå till cirka 0,5 MSEK.</p>
<p>Varför upprättas detta prospekt?</p>	
<p>Motiv, syfte och användning av emissionslikvid</p>	<p>Upptagande till handel av befintliga stamaktier Vid en särskild bolagsstämma i VNV Global Ltd. den 12 maj 2020 beslutade depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. att godkänna ett domicilbyte från Bermuda till Sverige varmed de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd., som är noterade på Nasdaq Stockholm, ska makuleras och lösas in i utbyte mot stamaktier i Bolaget. Upptagandet till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm är således en förutsättning för att depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. efter domicilbytet ska åtnjuta samma rättigheter som de hade före domicilbytet. Mot bakgrund av detta har styrelsen ansökt om upptagande till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm har godkänts. Handeln i Bolagets befintliga stamaktier beräknas påbörjas den 29 juni 2020.</p> <p>Erbjudandet VNV Global utvärderar kontinuerligt potentiella nya investeringar och på senare tid har Bolaget sett en ökande andel intressanta möjligheter inom sina fokusområden där förutsättningarna för att uppnå god avkastning bedöms som goda. Därtill har portföljbolag i den befintliga investeringsportföljen kommande kapitalbehov för att finansiera sin fortsatta tillväxt. VNV Global gör bedömningen att det finns goda affärsmässiga grunder till att fortsätta stötta med kapital för att framgångsrikt utveckla dessa portföljbolag. Genom Företrädesemissionen ökar VNV Globals finansiella handlingsutrymme vilket ger VNV Global möjlighet att fortsätta investera i sin verksamhet, stödja fortsatt tillväxt för både VNV Global och dess portföljbolag samt generera god avkastning för dess aktieägare.</p> <p>Vid full teckning av Units i Företrädesemissionen förväntas Bolaget tillföras en bruttolikvid (dvs. före transaktionskostnader) om cirka 872 MSEK. Nettolikviden från teckningen av Units i Företrädesemissionen, om cirka 831 MSEK, avser Bolaget att använda i följande prioriteringsordning: – upp till cirka 781 MSEK ska användas till att stödja fortsatt tillväxt i befintliga portföljbolag såväl som i potentiella nya investeringar; och – upp till cirka 50 MSEK ska användas till att finansiera bolag i uppstartsfasen under VNV Globals nyetablerade scoutprogram.</p> <p>Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna förväntas Bolaget från och med 13 juli 2023 till och med 10 augusti 2023 tillföras ytterligare 1 009,5 MSEK före transaktionskostnader, varav 747 MSEK är hänförligt till Teckningsoptioner emitterade inom Företrädesemissionen och 262 MSEK är hänförligt till Teckningsoptioner emitterade till emissionsgaranter. Nettolikviden från utnyttjandet av Teckningsoptionerna, om cirka 1 009 MSEK, avser Bolaget att använda till att stödja fortsatt tillväxt i befintliga portföljbolag såväl som i potentiella nya investeringar.</p>
<p>Tecknings- och garantiåtaganden</p>	<p>VNV Global Ltd.:s depåbevisinnehavare, Acacia Partners, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning, Teknik Innovation Norden Fonder AB och Libra Fund LP har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen, samt att vissa av dessa åtagit sig att teckna utöver sina respektive pro rata-andelar, uppgående till totalt cirka 55 procent av Företrädesemissionen. Vissa styrelseledamöter i VNV Global, inklusive en närstående till en styrelseledamot, och samtliga ledande befattningshavare har åtagit sig att teckna delar av, eller hela, sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen, samt att vissa åtagit sig att teckna utöver sina respektive pro rata-andelar, uppgående till totalt cirka 2 procent av Företrädesemissionen. 683 Capital Partners, LP, AVI Global Trust Plc., Gemsstock Limited, Libra Fund LP, Black Ice Capital Limited, LMK Venture Partners AB och VR Global Partners LP har åtagit sig att garantera teckning av återstående del av Företrädesemissionen. Följaktligen har teckningsåtaganden och garantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen erhållits. Garantiersättning kommer att utgå till garanterna i form av Teckningsoptioner. Dessa tecknings- och garantiåtaganden är dock inte säkerställda.</p>
<p>Intressekonflikter</p>	<p>Pareto Securities och Jefferies är finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities och Jefferies samt deras respektive närstående har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget, för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Pareto Securities och Jefferies samt dess respektive närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.</p>

Risikfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för VNV Globals verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till VNV Globals verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare operationella risker, legala risker, regulatoriska risker, risker kopplade till bolagsstyrning, skatterisker, finansiella risker samt riskfaktorer hänförliga till värdepapperen. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och dess förväntade negativa effekter. I enlighet med Prospektförordningen är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för VNV Global och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ inverkan på VNV Globals verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i VNV Global minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i VNV Global förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker relaterade till VNV Global och investeringar

Risker relaterade till onoterade investeringar och prisrisk
Per 31 mars 2020 bestod 96,9 procent av VNV Global Ltd.-koncernens¹ investeringsportfölj av aktieinvesteringar, inklusive konvertibellån. VNV Global² redovisar i sin balansräkning innehav i aktier som finansiella tillgångar värderade till verkligt värde och är därför exponerat för den prisrisk som finns hos onoterade investeringar. Alla värdeförändringar av VNV Globals investeringar återges i resultaträkningen som "Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen". Per 31 mars 2020 bestod 95,2 procent av VNV Global Ltd.-koncernens totala investeringsportfölj, inklusive VNV Globals kassa, av onoterade investeringar och totala finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 788 580 TUSD. En nedgång i priset på de onoterade investeringarna kan påverka VNV Globals resultat och balansräkning negativt och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning och resultat. Vidare är onoterade investeringar värderade av VNV Global baserat på den värderingsmodellen som VNV Global, vid var given tidpunkt, anser är den mest rättvisande och således är onoterade investeringar föremål för större värderingsosäkerhet jämfört med noterade investeringar. Till exempel skulle en tioprocentig minskning av det aggregerade värdet av VNV Globals investeringsportfölj per 31 mars 2020 motsvara en minskning av det verkliga värdet om cirka 78,9 MUSD vilket negativt skulle påverka VNV Globals resultat och finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen vilka för första kvartalet 2020 uppgick till 788 580 TUSD.

Beroende av portföljbolag

VNV Global Ltd.³ bedriver, och Bolaget kommer efter Koncernens domicilbyte att bedriva, sin verksamhet genom dotterbolag och innehar få väsentliga tillgångar annat än direkta och indirekta investeringar i Koncernens operativa bolag som i sin tur har innehav i portföljbolag. Följaktligen är VNV Global beroende av att erhålla tillräckliga intäkter i samband med Koncernens drift och ägande av portföljbolag för att uppfylla sina förpliktelser. VNV Global är således indirekt föremål för samma risker som portföljbolagen är utsatta för i sina respektive verksamheter, utöver frågor kopplade till ägandet av sådana portföljbolag. VNV Globals ägarandel i dess portföljbolag utgör inte sällan en minoritetsandel och därför kan det finnas begränsat med möjligheter för VNV Global att föra sin ägarpolitik fullt ut. Per 31 mars 2020 uppgick exempelvis VNV Global Ltd.-koncernens ägarandel i Babylon, BlaBlaCar och VOI, som är VNV Globals tre största investeringar och som tillsammans utgör cirka 62,5 procent av VNV Globals investeringsportfölj per 31 mars 2020, till cirka 32,3, 19,6 respektive 10,6 procent, efter full utspädning. Vidare kan VNV Globals intressen stå i konflikt med andra aktieägares intressen och leda till svårigheter i förvaltningen av sådana portföljbolag vilket i sin tur skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals investering. Således är VNV Global beroende av värdetillväxt, utdelning, kassaflöde eller andra inkomster från sina dotterbolag och/eller portföljbolag och en minskning av värdet på, eller utdelning, kassaflöde eller andra inkomster från, dotterbolag och/eller portföljbolag kan ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

1. Med "VNV Global Ltd.-koncernen" avses den koncern som existerar innan domicilbytet där VNV Global Ltd. är moderbolag.

2. "Koncernen" eller "VNV Global" är en övergripande term som beroende på sammanhanget avser VNV Global Ltd.-koncernen och/eller VNV Global AB-koncernen.

3. Med "VNV Global Ltd." avses VNV Global Ltd., org.nr 39861, nuvarande moderbolag i Koncernen, men som efter Koncernens domicilbyte kommer att vara ett dotterbolag i Koncernen.

Vid likvidation av portfölj- eller dotterbolag kan VNV Globals förmåga att ta del av kvarvarande tillgångar i sådana portfölj- eller dotterbolag kan vara begränsade på grund av anspråk från bolagens borgenärer, inklusive borgenärer för leverantörsskulder. Förmågan att ta del av dessa tillgångar kan även begränsas av investeringsstrukturen. Exempelvis försattes VNV Globals portföljbolag Garantibil AB i rekonstruktion och därefter i konkurs under 2017 vilket resulterade i en nedskrivning av finansiella tillgångar om 2,2 MUSD för VNV Global Ltd.-koncernen. En förändrad konkurrenssituation föranledde att VNV Globals portföljbolag CarZar försattes i likvidation 2019. På grund av att VNV Global innehade preferensaktier i bolaget erhöll VNV Global 506 981 USD i likvidationen, motsvarande cirka 40 procent av det totala likvidationsbeloppet, trots att VNV Global enbart ägde 16,4 procent av CarZar. Då VNV Globals investering i CarZar uppgick till 3 MUSD gjorde VNV Global Ltd.-koncernen en förlust om cirka 2,5 MUSD, vilket reflekterades som en nedskrivning av finansiella tillgångar med samma belopp i årsredovisningen 2019. Om någon av ovanstående risker skulle materialiseras skulle dem kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter

All verksamhet i portföljbolagen är förknippad med olika risker vilka kan leda till förluster, däribland på grund av bristfälliga processer, misslyckande att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, misslyckande att utvidga befintliga licensavtal med gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktioner och införa kostnadsminskningsåtgärder. Det finns även en risk att vissa portföljbolag inte tillräckligt väl klarar av att anpassa sig till förändrade affärslandskap, inklusive men inte begränsat till, digitalisering, implementeringen av ny teknik, utbud samt upprätthållande av viktiga leverantörsavtal och kundrelationer. Därtill kan kvalitetsproblem, produktionsavbrott och förseningar vid framtagande av nya produkter och tjänster leda till order- och kundförluster för varje portföljbolag. Oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser kan också orsaka störningar eller skada verksamheten. Förekomsten av eventuella negativa effekter på verksamheten i flera portföljbolag skulle sannolikt ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals resultat och avkastning på investeringar vid en avyttring. Till exempel skulle en tioprocentig minskning av det aggregerade värdet av VNV Globals investeringsportfölj per 31 mars 2020 motsvara en minskning av det verkliga värdet om cirka 78,9 MUSD medan VNV Global Ltd.-koncernens rörelseresultat för 2019, vilket inkluderar resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen om cirka 203,8 MUSD, uppgick till cirka 173,6 MUSD.

Styrelsen och ledningsgruppen granskar och utvärderar primärt portföljbolag som fristående bolag eftersom portföljbolagen inte integreras vertikalt i VNV Global. Investeringsportföljen är uppdelad i fyra kategorier: transport, digital hälsa, radannonser och övrigt. Dessa kategorier används enbart i informationssyfte och är inte ämnade

att användas som underlag för investeringsbeslut eller något annat beslut. Per 31 mars 2020 var VNV Global Ltd.-koncernens portföljbolag till 46,9 procent verksamma inom transport, till 34,1 procent verksamma inom digital hälsa, till 13,9 procent verksamma inom radannonser och till 5,2 procent verksamma inom kategorin övrigt. Marknaderna för transport, digital hälsa och radannonsering är alla till hög grad konkurrensutsatta, vilket medför risken att portföljbolagen misslyckas att förbli konkurrenskraftiga, vilket i sin tur kan påverka VNV Globals verksamhet, finansiella ställning och resultat negativt. Exempel på sådana omständigheter som påverkar portföljbolagens förmåga att förbli konkurrenskraftiga inkluderar låga marknadsinträdesbarriärer, låga kostnader för byte av leverantörer och välkapitaliserade konkurrenter. Därtill genomgår den globala vårdindustrin en strukturell förändring, vilket gör det komplicerat att förutse efterfrågan på digitala hälsolösningar medan det på marknaden för radannonser finns vissa konkurrenter som inte behöver uppnå positiva rörelseresultat på kort sikt samt kan besitta större branschfarenhet, mer vedertagna varumärken på vissa marknader, bättre ekonomisk, marknadsföringsmässig och teknisk expertis som gör det möjligt för VNV Globals konkurrenter att utveckla och förbättra de konkurrerande företagen samt snabbare anpassa sig till tekniska förändringar och andra förändringar i branschen. Att marknaderna där VNV Globals portföljbolag verkar kan vara föremål för ökade nivåer av reglering eller kan få negativ publicitet kan också ha en negativ påverkan på portföljbolagen och sin tur negativt påverka VNV Globals verksamhet, ekonomiska tillstånd och resultat.

Risker relaterade till avyttringar

Risker relaterade till avyttringar är en naturlig del av VNV Globals verksamhet och alla avyttringar är förenade med osäkerhet. VNV Globals uttalade strategi för avyttringar är att sälja sina innehav till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att VNV Global inte lyckas sälja sina respektive andelar och innehav till det vid avyttringen rådande marknadspriset eller till det bokförda värdet, exempelvis till följd av den begränsade likviditeten i onoterade aktier som VNV Global investerar i eller av andra anledningar. Även försvagade marknadsvillkor kan begränsa möjligheterna att sälja andelar i portföljbolag samt resultera i realiserade värden som understiger värden som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället, vilket skulle medföra nedskrivningar av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, vilka för VNV Global Ltd.-koncernen uppgick till 788 580 TUSD per 31 mars 2020. VNV Global kan därmed misslyckas med att avyttra ett innehav eller tvingas avyttra till ett pris under det förväntade värdet eller med förlust. Om VNV Global avyttrar hela eller delar av en investering i ett portföljbolag kan VNV Global komma att erhålla mindre än det potentiella värdet av innehavet och VNV Global erhålla mindre betalt än det investerade beloppet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning och resultat.

Beroende av nyckelpersoner

VNV Globals framgång är delvis beroende av VNV Globals ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Per Brilioth, är av särskild betydelse för VNV Globals utveckling. Per Brilioths uppsägningstid, om han själv väljer att avgå, är sex månader. VNV Globals framgång är också beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämplig ledningspersonal inom Koncernen. Under 2019 hade VNV Global Ltd.-koncernen i genomsnitt sju stycken anställda, varav tre personer ingick i ledningsgruppen. Efter Koncernens domicilbyte ingår även Björn von Sivers i ledningsgruppen, varmed ledningsgruppen består av fyra personer. Det finns således en risk att VNV Global blir väsentligt påverkad om någon av de ledande befattningshavarna lämnar VNV Global. Om någon av VNV Globals ledande befattningshavare lämnar VNV Global, oavsett anledning, eller om VNV Global inte lyckas rekrytera nya medarbetare vid behov, finns det en risk att VNV Global inte kan bedriva sin verksamhet såsom planerat. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och resultat.

Risker relaterade till förvärv

Risker relaterade till förvärv och investeringar är en naturlig del av VNV Globals verksamhet. Alla förvärv och investeringar är förenade med osäkerhet. VNV Global förvärvar återkommande andelar i noterade bolag. Under 2019 genomförde VNV Global Ltd.-koncernen åtta nya förvärv till en total summa om 54,8 MUSD och investeringar i befintliga portföljbolag uppgående till 160,9 MUSD. Investeringar och förvärv medför operativa utmaningar och risker, såsom behovet av att tillräckligt väl kunna identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor. Att misslyckas med detta kan innebära en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och konkurrenskraft, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning. Oförmåga att identifiera gynnsamma investeringar och genomföra förvärv på grund av den höga konkurrensen på kapitalmarknaderna eller misslyckande med att förvalta portföljbolagen kan ha en negativ påverkan på VNV Global AB-koncernens⁴ framtida affärsmöjligheter och dess förmåga att identifiera och genomföra framtida investeringar. Genomförandet av investeringar och förvärv medför därutöver kostnader för till exempel finansiering samt för legala, finansiella och andra rådgivare. En avsevärd del av sådana kostnader belastar VNV Global även om investeringen eller förvärvet inte skulle fullföljas. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och resultat.

Huvuddelen av VNV Globals investeringsportfölj består av investeringar i nystartade bolag och andra bolag i ett tidigt stadium av tillväxt, vilka vanligtvis genererar negativa kassaflöden. Därutöver återinvesteras eventuell vinst vanligtvis i respektive verksamhet för att driva tillväxt och skapa aktieägarvärde. Således finns det en risk att VNV Global inte tilldelas regelbunden utdelning från majoriteten

av sina portföljbolag. Under 2019 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens utdelnings- och kupongintäkter till 3 065 TUSD medan VNV Global Ltd.-koncernens rörelsekostnader uppgick till 33 641 TUSD. Det finns således en risk att VNV Global inte kommer att erhålla utdelning från sina dotterbolag och portföljbolag som överstiger rörelsekostnaderna, varför VNV Global kommer att vara beroende av avyttringar för att visa ett positivt kassaflöde. För risker relaterade till avyttringar, se ”– Risker relaterade till avyttringar” ovan.

Risker relaterade till konkurrens

VNV Global är verksam på marknader där det råder konkurrens om investeringsmöjligheterna, och VNV Global konkurrerar med andra investerare om de typer av investeringar som VNV Global avser att genomföra. Exempelvis gjorde VNV Global Ltd.-koncernen under 2019 nya investeringar om totalt 54,8 MUSD. Det finns en risk att VNV Global i framtiden blir föremål för ökad konkurrens, vilket skulle kunna få en negativ påverkan på VNV Globals avkastning från investeringar. Till exempel stod resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen för den övervägande majoriteten av VNV Global Ltd.-koncernens intäkter 2019 då resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till 203 825 TUSD. Hög konkurrens kan även leda till en högre värdering i en enskild transaktion och till att transaktionen inte genomförs till marknadsvärdet vilket sänker avkastningspotentialen för den enskilda investeringen. VNV Global utvärderar kontinuerligt potentiella investeringar och har historiskt avstått från att genomföra investeringar där det är för hög konkurrens, och som därigenom leder till högre värderingar och därmed lägre avkastningspotential. Det finns en risk att möjligheter att genomföra gynnsamma förvärv inte kommer att uppstå eller att VNV Global, om en möjlighet uppstår, inte har tillräckligt med resurser för att slutföra ett sådant förvärv. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

Risker relaterade till VNV Globals marknader

Tillväxtmarknader och landspecifika risker

Flera av VNV Globals portföljbolag har sitt säte och/eller verksamhet på tillväxtmarknader, däribland Förenade Arabemiraten, Turkiet, Egypten, Pakistan, Myanmar och Ryssland. Per 31 mars 2020 var 23 av 32, det vill säga 72 procent, av antalet innehav i VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj verksamma i ett eller flera av dessa länder. VNV Global är således föremål för risker förknippade med ägande och förvaltning av investeringar och i synnerhet för risker med ägande och förvaltning på tillväxtmarknader. Värdet av VNV Globals investeringar i dessa länder kan påverkas av osäkerheter till följd av exempelvis politiska och diplomatiska utvecklingar, social eller religiös instabilitet, förändringar i regeringspolitik, skatter och ränntor, restriktioner för den politiska och ekonomiska utvecklingen av lagar och regleringar, stora politiska förändringar

4. Med ”VNV Global AB-koncernen” avses den koncern som existerar efter domicilbytet där VNV Global AB är moderbolag.

eller bristande samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutande organ och starka politiska grupper samt att relevanta länder blir föremål för nya sanktionslagar eller -regelverk eller förändringar av befintliga sanktionslagar eller -regelverk. Eftersom dessa länder fortfarande, ur en ekonomisk synpunkt, är i en utvecklingsfas, kan VNV Globals investeringar påverkas av ovanligt stora variationer i vinst och förlust och andra faktorer som står utanför VNV Globals kontroll och skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på värdet av VNV Globals justerade egna kapital. Investeringsverksamhet på tillväxtmarknader medför en hög risknivå och kräver särskilda hänsynstaganden av faktorer, inklusive de som nämns här, som vanligtvis inte förknippas med investering i mer välreglerade länder.

Instabilt statsstyre kan ha en väsentlig negativ påverkan på investeringar. Ingen av tillväxtmarknaderna har ett fullt utvecklat rättsväsende jämförbart med det i mer utvecklade länder. I dessa rättsväsenden tillämpas ibland befintliga lagar och regler oenhetligt och både domstolssystemets oberoende samt effektivitet utgör en väsentlig risk. Vidare finns det en risk att det kan vara svårt att förutse effekten av eventuella lagstiftningsändringar och lagstiftningsbeslut för företag. Det skulle även kunna bli svårare att erhålla ersättning eller utöva sina rättigheter på tillväxtmarknader än i mer utvecklade rättssystem. Om någon av de ovanstående riskerna inträffar, eller om någon av de ovanstående faktorerna utvecklas negativt, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

De globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer

VNV Globals resultat och investeringsverksamhet påverkas väsentligt av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och allmänna makroekonomiska faktorer. Förändringar i marknadsvärden till följd av globala eller regionala ekonomiska nedgångar, särskilt i Europa, påverkar resultatet av VNV Globals verksamhet genom att det leder till förändringar i värdet på VNV Globals finansiella tillgångar. VNV Global Ltd.-koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick per 31 mars 2020 till 788 580 TUSD. Omständigheter såsom oro över inflation, geopolitiska problem och tillgängligheten till och kostnaden för krediter, minskade verksamheter och konsumentförtroende, ökad arbetslöshet samt utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, såsom Covid-19, kan bidra till ekonomisk nedgång, vilket kan ha en väsentlig negativ effekt på marknadsvärden relevanta för VNV Global. Som exempel kan nämnas att utbrottet av Covid-19 påverkat VNV Global Ltd.:s värdering av flera av Koncernens portföljbolag per 31 mars 2020. VNV Globals största portföljbolag Babylon, som erbjuder hälsovård digitalt, har sett en ökad efterfrågan på sina tjänster till följd av Covid-19, medan de tre bolag som representerar de största andelarna av Koncernens portfölj efter Babylon, BlaBlaCar, VOI och Gett, som alla erbjuder tjänster inom transport, har påverkats negativt av Covid-19 genom den totala nedstängningen av stora delar av Europas länder och städer. Exempelvis uppgick förändringen i verkligt värde mellan

1 januari 2020 och 31 mars 2020 för VOI till -16 518 TUSD medan motsvarande siffra för Babylon uppgick till 62 477 TUSD.

Dessutom har räntemarknaderna historiskt upplevt perioder av volatilitet som negativt har påverkat marknadens likviditetsförhållanden. Värdepapper som är mindre likvida är svårare att värdera och kan vara svåra att avyttra. Inhemska och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och således kan VNV Global vara exponerad för väsentlig risk för förlust till följd av volatilitet på marknaden då hög volatilitet kan påverka värderingar negativt.

Faktorer som konsumtion, företagsinvesteringar, offentliga utgifter, kapitalmarknadens volatilitet och styrka, samt inflation påverkar alla företagsklimatet och den ekonomiska miljön och, i slutändan, mängden och lönsamheten av VNV Globals verksamhet. En ekonomisk nedgång kan således ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

Internationella kapitalflöden på tillväxtmarknader

Ekonomisk oro på tillväxtmarknader tenderar att ha en väsentlig negativ effekt på kapitalmarknader i andra tillväxtländer eller på aktiekurserna för bolag som är verksamma i sådana länder, då investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och utvecklade marknader. Bolagets aktiekurs kan under sådana perioder påverkas negativt. Per 31 mars 2020 var 23 av 32, det vill säga 72 procent, av antalet innehav i VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj verksamma i ett eller flera av följande tillväxtländer: Förenade Arabemiraten, Turkiet, Egypten, Pakistan, Myanmar eller Ryssland. Finansiella problem eller en upplevd ökad risk relaterad till tillväxtmarknader kan hämma utländska investeringar i dessa marknader samt ha en väsentlig negativ påverkan på dessa länders ekonomier. En sådan ekonomisk nedgång skulle således kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

Risker hänförliga till legala frågor, regulatoriska frågor och bolagsstyrning

Redovisningspraxis och tillgång till övrig information

Flera av VNV Globals portföljbolag har sitt säte och/eller verksamhet på tillväxtmarknader, däribland Förenade Arabemiraten, Turkiet, Egypten, Pakistan, Myanmar och Ryssland. Per 31 mars 2020 var 23 av 32, det vill säga 72 procent, av antalet innehav i VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj verksamma i ett eller flera av dessa tillväxtländer. Praxis för redovisning, finansiell rapportering och revision på tillväxtmarknader är inte jämförbar med motsvarande praxis i västvärlden. Det är inte ovanligt att redovisning och rapportering i sådana länder är upprättat enbart i beskattningssyfte och inte för att tillhandahålla investerare eller andra intressenter information. Traditionen att inte offentliggöra förutom när så är nödvändigt är fortfarande tydlig. De formella kraven är inte lika breda vad gäller offentliggörande av information i jämförelse med mer utvecklade marknader. Därutöver finns det en risk att tillgången till extern analys, pålitlig statistik och historisk data är låg. Effekten av inflation kan vara svåranalyserad

för externa observatörer. Som framgår av ovan finns det en inneboende risk att VNV Globals substansvärde, rapportering eller värderingar är felaktiga på grund av felaktiga och/eller vilseledande rapportering från portföljbolagen och som sådant är VNV Global beroende av att portföljbolagen tillhandahåller riktiga och tillförlitlig rapportering för att VNV Global AB⁵ ska kunna rapportera korrekt information till sina aktieägare. Således kan ofullständig information och svag redovisningsstandard i VNV Globals portföljbolag, och i sådana bolag som VNV Global överväger att förvärva, eller göra investeringar i, ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och resultat.

Skatterisker

VNV Global bedriver sin verksamhet, inklusive interna transaktioner som genomförs inom VNV Global, i enlighet med VNV Globals tolkning av i relevanta jurisdiktioner gällande skattelagstiftning, skatteavtal, skattemyndigheters riktlinjer och övriga krav. Viktiga exempel inkluderar fastställande av rätt jurisdiktion för beskattning av vinster relaterade till gränsöverskridande transaktioner, korrekt prissättning av gränsöverskridande transaktioner samt fastställande av beskattningsregler som är tillämpliga på transaktionsparter generellt. Skattelagstiftning och dubbelbeskattningsavtal tenderar att frekvent förändras, däribland införandet av nya skatter och avgifter (exempelvis digital skatt) och sådana regelförändringar kan ha en betydande påverkan på portföljbolagen och VNV Globals skatterättsliga ställning. Det finns en risk att VNV Globals tolkning av gällande regler och administrativ praxis på skatteområdet är felaktig, eller att regler eller praxis kommer att ändras, eventuellt med retroaktiv verkan. Om någon av de ovanstående riskerna materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals finansiella ställning och resultat. Som exempel kan nämnas att Skatteverket till följd av en skatterevision som genomfördes 2015 påförde Bolaget utgående mervärdesskatt om cirka 40,3 MSEK jämte skattetillägg om cirka 2,3 MSEK avseende tjänster som Bolaget tillhandahållit VNV Global Ltd.

Risker relaterade till bolagsstyrning av portföljbolagen

VNV Global bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter. VNV Globals portföljbolag är ofta bolag med kort historik där bolagen och bolagsledningen ibland saknar resurser och/eller kunskap om bolagsstyrning, tillämpliga lagar och regler. Vidare kan portföljbolagen i tidiga skeden medvetet ha andra fokusområden än bolagsstyrning, exempelvis tillväxt. Det finns således en risk att VNV Globals portföljbolag kan förbise tillämpliga lagar och regler för bland annat bolagsstämmor och emissioner, däribland att inte tillhandahålla förhandsanmälan med skälig tidsfrist för att kunna utnyttja företrädesrätter. VNV Global kan dels bli exponerat mot portföljbolagens förbiseende av regler vilket skulle kunna leda till att VNV Global går miste om möjligheten att

delta i exempelvis bolagsstämmor eller emissioner, dels riskera att VNV Global deltar vid bolagsstämmor eller emissioner som inte genomförs enligt tillämpliga regler vilket kan leda till ogiltighet och/eller anspråk gentemot VNV Global. Om någon av de ovanstående riskerna skulle materialiseras skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och resultat.

Vidare förs inte alltid aktieböcker av oberoende auktoriserade värdepapperscentraler, eller liknande institut, utan istället kan aktieböcker föras av de enskilda bolagens ledningsgrupper eller styrelser. Sådana ledningsgrupper och/eller styrelser kan sakna de erfarenheter eller resurser som krävs för att föra en aktiebok korrekt vilket kan innebära att VNV Globals ägarandel eller antal aktier påverkas negativt.

Twister

Eftersom VNV Global investerar i företag som är verk samma i länder där den rättsliga strukturen är mindre omfattande och affärsmiljön mindre pålitlig finns det en ökad risk att VNV Global blir involverat i rättsliga tvister av olika slag. VNV Global kan påverkas negativt av pågående och/eller framtida tvister och rättsliga förfaranden angående, bland annat, arbetskraftsfrågor, immateriell egendom, avtalsfrågor eller regelefterlevnadsfrågor eller andra rättsliga anspråk som kan medföra potentiella skadestånd och försvarskostnader. VNV Global är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda förfaranden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som skulle kunna ha eller som nyligen har haft betydande effekter på VNV Globals finansiella ställning eller lönsamhet. VNV Global och dess portföljbolag, särskilt portföljbolag som bedriver kundverksamhet, är dock från tid till annan involverat i rättsliga förfaranden inom ramen för VNV Globals och portföljbolagens löpande verksamhet. Om krav skulle framföras mot VNV Global eller ett portföljbolag, oavsett om detta skulle leda till att väsentligt legalt ansvar fastställs, skulle kraven kunna leda till finansiell förlust eller negativ publicitet för VNV Global eller orsaka väsentlig skada på VNV Globals varumärke och rykte, vilket kan leda till förlorade intäkter. Vidare är hanteringen av tvister och framställda krav tidskrävande för VNV Global och dess respektive portföljbolags bolagsledning.

Finansiella risker

Värderingsrisker

Per 31 mars 2020 bestod 95,2 procent av VNV Global Ltd.-koncernens totala investeringsportfölj, inklusive VNV Globals kassa, av onoterade investeringar. Uppskattningar av verkligt värde på onoterade portföljbolag är komplicerade och baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingstekniker vid tidpunkten för värdering och antaganden om framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och inte realiseras som förväntat. Det finns en risk att uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att dessa värden kan förändras väsentligt,

5. Med "VNV Global AB" eller "Bolaget" avses VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917, nuvarande dotterbolag i Koncernen, men som efter Koncernens domicilbyte kommer att vara moderbolag i Koncernen.

vilket i sin tur har en betydande påverkan på VNV Globals resultat och finansiella ställning. Som exempel kan nämnas att förutsättningarna för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar eller hälsoproblem, såsom Covid-19, och att detta dessutom kan innebära att det sker betydande förändringar i värderingarna och därigenom i VNV Globals resultat. Dessutom kan den realiserade vinsten för en investering avvika väsentligt från den senaste uppskattningen av det verkliga värdet.

Förändringar i verkligt värde kan medföra betydande förändringar i VNV Globals resultat över olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter.

Likviditetsrisk

Likviditetsrisk avser risken att ett bolag inte kan uppfylla sina betalningsåtaganden. I händelse av att befintliga resurser inte uppfyller VNV Globals krav kan VNV Global behöva söka ytterligare finansiering. Tillgängligheten av ytterligare finansiering beror på ett antal faktorer, såsom marknadsförhållanden, den generella tillgängligheten av kredit, mängden affärsverksamhet, den övergripande tillgängligheten av kredit till sektorn för finansiella tjänster, samt VNV Globals kreditvärdighet och kreditkapacitet. Per 31 mars 2020 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens likvida medel till 25,18 MUSD medan totalt kassaflöde från den löpande verksamheten samma period uppgick till -6 907 TUSD.

Störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaderna kan även begränsa VNV Globals tillgång till kapital som krävs för att bedriva dess verksamhet. Sådana marknadsförhållanden kan begränsa VNV Globals förmåga att i tid betala förfallande skulder, att generera avgiftsin-täkter och marknadsrelaterade intäkter för att uppfylla likviditetsbehov och få tillgång till kapitalet som krävs för att utveckla sin verksamhet eller finansiera VNV Globals portföljbolags verksamhet, exempelvis genom att delta i kapitalanskaffningar. Därmed kan VNV Global tvingas att skjuta upp kapitalanskaffning eller tvingas att bära en oattraktiv kapitalkostnad, vilket kan minska VNV Globals lönsamhet och väsentligt minska dess finansiella flexibilitet. Om VNV Global inte kan delta i dess portföljbolags kapitalanskaffningar kan det vidare leda till utspädning. Om någon av de ovanstående riskerna förverkligas kan det ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

Valutakursrisk

VNV Global är internationellt verksam och är därmed exponerad för valutarisk som uppstår från olika valuta-exponeringar, framförallt avseende SEK, EUR och GBP. Växelkurserna för dessa och andra operativa valutor påverkar därför, direkt eller indirekt, värdet på investeringar och eventuella vinstutdelningar. VNV Globals bokföring förbereds i USD då detta är den funktionella valutan. Om USD/SEK-kursen hade fluktuerat +/-10 procent skulle VNV Globals omräknade resultat, allt annat lika, ha varit 2,7 MUSD högre/lägre för räkenskapsåret 2019. Sammantaget

innebär detta att fluktuationer i valutakurser kan påverka nettobehållningen av portföljen på olika sätt som inte nödvändigtvis avspeglar realekonomiska förändringar i de underliggande tillgångarna. Valutakursförändringar kan därmed ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Kreditrisk

Kreditrisk avser risken att en part i ett finansiellt instrument kommer att orsaka en förlust för den andra parten genom att underlåta att betala enligt sin förpliktelse. Inom VNV Globals portfölj uppkommer kreditrisk från lång- eller kortfristiga lånefordringar. Per 31 mars 2020 hade VNV Global Ltd.-koncernen inga lång- och kortfristiga lånefordringar men VNV Global Ltd.-koncernen hade per samma datum konvertibellån uppgående till 5,7 MUSD. För investeringar i lånefordringar finns inga formella begränsningar i förhållande till motpartens kreditvärdighet. VNV Global är även exponerad för motpartskreditrisk på likvida medel och tillgodohavanden hos banker och finansinstitut. Om en motpart är oförmögen eller ovillig att möta sina förpliktelser till VNV Global skulle detta kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VNV Globals verksamhet och finansiella ställning.

Risker hänförliga till värdepapparen

Risk för att en aktiv, likvid och fungerande marknad inte utvecklas för VNV Global ABs aktier och att kursen för aktierna kan bli volatil

Utvecklingen av Bolagets aktiekurs beror på ett flertal faktorer, såsom utvecklingen av Bolagets verksamhet och portfölj, förändringar i Bolagets resultat och finansiella ställning, förändringar i marknadens förväntningar på resultat, framtida vinster och utdelningar, utbud och efterfrågan på Bolagets aktier samt allmänna ekonomiska förhållanden. Transaktionsfrekvensen och volymnivåerna på handeln i Bolagets aktier fluktuerar över tid och det finns en risk att Bolagets aktier blir illikvida, innebärande att det kommer att finnas en begränsad eller icke-fungerande marknad för Bolagets aktier. Det finns en risk att det inte kommer att finnas köpare om investerare önskar sälja aktier i Bolaget vid en given tidpunkt eller att en försäljning kommer att behöva ske till ett lägre pris än normalt till följd av låg likviditet. Kursen för Bolagets aktier kan bli volatil och aktiekursen kan sjunka avsevärt utan att Bolaget aviserat någon nyhet och investerare kan förlora stora värden. Sedan utbrottet av Covid-19 har aktiemarknaden varit mycket volatil och aktiekurser för flera bolag, inklusive VNV Global Ltd.:s, har varit föremål för extraordinära svängningar. Det finns således även en risk att kursen på VNV Global ABs aktie kommer att följa den allmänna marknadsvolatiliteten, oaktat Koncernens resultat och prestation, och minska i värde i betydande mån.

Vidare, till följd av att Bolagets aktie är mindre likvid, kan aktiekursen för Bolagets aktie påverkas negativt vid exempelvis omfattande försäljning av aktier av befintliga aktieägare, särskilt någon större aktieägare, eller någon av de styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare som innehar aktier. Försäljning av stora mängder aktier, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer ske,

skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets aktiekurs.

Framtida utdelningar är beroende av många olika faktorer
Storleken på en eventuell framtida utdelning som VNV Global AB kan komma att betala är beroende av flera olika faktorer, bland annat dess framtida resultat, finansiella ställning, kassaflöde, krav på rörelsekapital, kapitalkostnader och andra faktorer. VNV Global AB kanske inte heller har tillräckligt med utdelningsbara medel och VNV Global ABs aktieägare kanske inte beslutar om att betala utdelning i framtiden. Historiskt har VNV Global Ltd.s depåbevisinnehavare aldrig beslutat om ordinär utdelning, men det har vid flertalet tillfällen beslutats om en utskiftning till depåbevisinnehavarna genom aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande. Senast skedde detta i början av 2019 när VNV Global Ltd. sålde sitt innehav i Avito, som vid tidpunkten var dess största portföljbolag, för en total ersättning om 540 MUSD och en utskiftning om 215 MUSD gjordes till depåbevisinnehavarna. Det finns dock en risk att VNV Global AB inte kommer att lyckas generera framtida resultat eller att VNV Global ABs finansiella ställning framgent inte kommer att tillåta utdelning. Detta utgör en betydande risk för investerare och kan påverka VNV Global ABs möjligheter att attrahera investerare vars investeringsbeslut är särskilt beroende av möjligheten att erhålla utdelning. Om ingen utdelning lämnas är en investerares avkastning enbart beroende av en ökning av Bolagets aktiekurs.

Emissioner av aktier eller andra värdepapper i Bolaget kan komma att späda ut aktieägandet och påverka priset på aktierna

VNV Global kan komma att behöva ytterligare kapital för att finansiera sin verksamhet. Det finns en risk för att ytterligare finansiering till acceptabla villkor inte kommer att vara tillgänglig för Bolaget när det krävs, eller inte vara tillgänglig överhuvudtaget. Om Bolaget väljer att ta in ytterligare kapital, t.ex. genom en nyemission av aktier, finns det en risk att Bolagets aktieägares ägarandelar kan komma att spädas ut, vilket även kan påverka priset på aktierna, och att aktieägares ekonomiska intresse påverkas negativt.

Aktieägare i vissa jurisdiktioner kan vara förhindrade att delta i framtida nyemissioner

Om VNV Global AB emitterar nya aktier vid en kontantemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till antalet aktier som innehades före emissionen. Aktieägare i vissa andra länder kan dock vara föremål för begränsningar som gör att de inte kan delta i företrädesrättsemissioner, eller att delta på annat sätt försvåras eller begränsas. Aktieägare i andra jurisdiktioner kan påverkas på motsvarande sätt om teckningsrätterna eller de nya aktierna inte är registrerade eller godkända av behöriga myndigheter i dessa jurisdiktioner. VNV Global AB har ingen skyldighet att söka liknande godkännanden enligt regler i någon annan jurisdiktion utanför Sverige såvitt avser teckningsrätter och aktier, och

att göra detta i framtiden kan bli opraktiskt och kostsamt. I den utsträckning som VNV Global ABs aktieägare i jurisdiktioner utanför Sverige inte kan utöva sina rättigheter att teckna nya aktier i eventuella företrädesrättsemissioner kommer deras ägarandel i Bolaget att minska.

Risker hänförliga till Företrädesemissionen

Det finns en risk att handeln i uniträtter och BTU kan komma att vara begränsad

Den som på avstämningsdagen var registrerad som aktieägare i VNV Global AB erhåller uniträtter i relation till sitt befintliga aktieinnehav. Uniträtter förväntas ha ett ekonomiskt värde som endast kan komma innehavaren till del om denna antingen utnyttjar dem för teckning av Units senast den 22 juli 2020 eller säljer dem senast den 20 juli 2020. Efter den 22 juli 2020 kommer, utan avisering, outnyttjade uniträtter att bokas bort från innehavarens VP-konto, varvid innehavaren helt går miste om det förväntade ekonomiska värdet för uniträtterna. Både uniträtter och BTUs som vid betalning bokas in på VP-konto tillhörande dem som tecknat nya aktier kommer att vara föremål för tidsbegränsad handel på Nasdaq Stockholm. Handeln i dessa instrument kan vara begränsad, vilket kan medföra problem för enskilda innehavare att avyttra sina uniträtter och/eller BTU och därigenom innebära att innehavaren inte kan kompensera sig för den ekonomiska utspädningseffekt som Företrädesemissionen innebär (se "Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning" nedan). Investerare riskerar därmed att inte kunna realisera värdet av sina BTU. Sådana förhållanden skulle utgöra en betydande risk för enskilda investerare. En begränsad likviditet kan också förstärka fluktuationerna i marknadspriset för uniträtter och/eller BTU. Prisbildningen för dessa instrument riskerar därmed att vara inkorrekt eller missvisande.

Aktieägare som inte deltar i Företrädesemissionen drabbas av utspädning

Väljer aktieägare att inte utnyttja, alternativt sälja sina uniträtter i Företrädesemissionen i enlighet med det förfarande som beskrivs i detta Prospekt kommer uniträtterna att förfalla och bli värdelösa utan rätt till ersättning för innehavaren. Följaktligen kommer sådana aktieägares proportionella ägande och rösträtt i Bolaget att minska. För aktieägare som väljer att avstå från att delta i Företrädesemissionen uppgår den sammanlagda utspädningen till maximalt cirka 24,5 procent. För en aktieägare som tecknar sin pro rata-andel av Företrädesemissionen uppgår utspädningen till cirka 2,6 procent, förutsatt att alla Teckningsoptioner⁶ som emitteras till garanterna utnyttjas för teckning.

Därtill, om en aktieägare väljer att sälja sina outnyttjade uniträtter eller om dessa uniträtter säljs på aktieägarens vägnar finns det en risk att den ersättning aktieägaren erhåller för uniträtterna på marknaden inte motsvarar den ekonomiska utspädningen i aktieägarens ägande i VNV Global AB efter att Företrädesemissionen slutförts.

6. Med "Teckningsoptioner" avses teckningsoptioner av serie 2020:1.

Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden

Vissa av VNV Global Ltd.:s depåbevisinnehavare och styrelseledamöter, inklusive en närstående till en styrelseledamot, samt samtliga ledande befattningshavare har förbundit sig att teckna sammanlagt cirka 57 procent av Företrädesemissionen. Återstoden av Företrädesemissionen är garanterad av 683 Capital Partners LP, AVI Global Trust Plc., Gemsstock Limited, Libra Fund LP, Black Ice Capital Limited, LMK Venture Partners AB och VR Global Partners LP. Dessa tecknings- och garantiåtaganden är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera av nämnda depåbevisinnehavare, VNV Globals styrelseledamöter och ledningsgruppen och/eller garanter inte kommer att kunna uppfylla sina respektive tecknings- eller garantiåtaganden. Uppfylls inte tidigare nämnda åtaganden kan det inverka negativt på VNV Global ABs möjlighet att med framgång genomföra Företrädesemissionen.

Inbjudan till teckning av Units i VNV Global AB

Härmed inbjuds aktieägarna i VNV Global AB (publ) att med företrädesrätt teckna Units i VNV Global AB (publ) i enlighet med villkoren i detta Prospekt.

Den 23 juni 2020 beslutade en extra bolagsstämma i VNV Global Ltd. att genomföra en företrädesemission med företrädesrätt för Bolagets aktieägare efter Koncernens domicilbyte och upptagandet till handel av VNV Global ABs befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm. Den 23 juni 2020 beslutade en extra bolagsstämma i VNV Global AB att genomföra Företrädesemissionen.

Bolagets befintliga aktieägare har företrädesrätt att teckna nya Units i förhållande till det antal aktier de äger på avstämningsdagen för Företrädesemissionen. Avstämningsdagen för att delta i Företrädesemissionen är den 6 juli 2020. De som är registrerade aktieägare i VNV Global AB på avstämningsdagen erhåller en (1) uniträtt för varje innehavd aktie i VNV Global AB. Fem (5) uniträtter berättigar innehavaren att med företrädesrätt teckna en (1) Unit i Företrädesemissionen. En (1) Unit består av en (1) ny stamaktie och en (1) Teckningsoption i Bolaget. I den utsträckning nya aktier inte tecknas med företrädesrätt ska dessa tilldelas aktieägare och andra investerare som har tecknat aktier utan företrädesrätt i enlighet med vad som anges i avsnittet "Villkor och anvisningar för Erbjudandet". Teckning ska ske under perioden från och med den 8 juli 2020 till och med den 22 juli 2020 eller den senare dag som bestäms av Bolagets styrelse samt i övrigt i enlighet med vad som framgår av avsnittet "Villkor och anvisningar för Erbjudandet". Innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har på förhand ingått skriftliga åtaganden i vilka de har åtagit sig att avstå från teckning av uniträtter hänförliga till deras incitamentsaktier. Uniträtter hänförliga till LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier kommer ej att tilldelas och således inte utgöra en del av Företrädesemissionen. Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avstående från företrädesrätt". Uniträtterna hänförliga till de 749 700 stamaktier som ägs av VNV Global kommer att tilldelas men ej utnyttjas. Dessa Units kommer istället att vara tillgängliga för teckning av externa investerare som tecknar sig utan uniträtter. Beräkningar avseende utspädning i Prospektet har baserats på Bolagets totala antal utestående aktier per dagen för Prospektet, uppgående till 81 855 456 aktier, såvida inte annat framgår.

Företrädesemissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 1 584 609,10 SEK från 8 185 545,60 SEK till högst 9 770 154,70 SEK genom utgivande av högst 15 846 091 nya stamaktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att uppgå till högst 97 701 547 aktier samt maximalt 15 846 091 Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen vara utestående. Två (2) Teckningsoptioner berättigar innehavaren till teckning av en (1) ny stamaktie under perioden 13 juli 2023–10 augusti 2023 till en teckningskurs om 94,32 SEK. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera ytterligare 7 923 045 stamaktier.

Teckningskursen har fastställts till 55,00 SEK per Unit. Teckningsoptionerna utges vederlagsfritt. Vid full teckning av Units i Företrädesemissionen förväntas VNV Global AB tillföras cirka 872 MSEK före transaktionskostnader. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna förväntas Bolaget från och med 13 juli 2023 till och med 10 augusti 2023 tillföras ytterligare 1 009,5 MSEK före transaktionskostnader, varav 747 MSEK är hänförligt till Teckningsoptioner emitterade inom Företrädesemissionen och 262 MSEK är hänförligt till Teckningsoptioner emitterade till emissionsgaranter. För aktieägare som väljer att avstå från att delta i Företrädesemissionen uppgår den sammanlagda utspädningen således till maximalt cirka 24,5 procent. För en aktieägare som tecknar sin pro rata-andel av Företrädesemissionen uppgår utspädningen till cirka 2,6 procent, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna utnyttjas för teckning. Aktieägarna har möjlighet att ekonomiskt kompensera sig i viss mån för utspädningseffekten genom att sälja sina uniträtter, såsom beskrivs i avsnittet "Villkor och anvisningar för Erbjudandet".

Tecknings- och garantiåtaganden

VNV Global Ltd.:s depåbevisinnehavare, Acacia Partners, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning, TIN Fonder¹ och Libra Fund LP har åtagit sig att teckna sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen, samt att vissa av dessa åtagit sig att teckna utöver sina respektive pro rata-andelar, uppgående till totalt cirka 55 procent av Företrädesemissionen. Vissa styrelseledamöter i VNV Global, inklusive en närstående till en styrelseledamot, och samtliga ledande befattningshavare har åtagit sig att teckna delar av, eller hela, sina respektive pro rata-andelar av Företrädesemissionen, samt att vissa åtagit sig att teckna utöver sina respektive pro rata-andelar, uppgående till totalt cirka 2 procent av Företrädesemissionen. 683 Capital Partners, LP, AVI Global Trust Plc., Gemsstock Limited, Libra Fund LP, Black Ice Capital Limited, LMK Venture Partners AB och VR Global Partners LP har åtagit sig att garantera teckning av återstående del av Företrädesemissionen. Följaktligen har teckningsåtaganden och garantier motsvarande 100 procent av Företrädesemissionen erhållits. Garantiersättning kommer att utgå till garanterna i form av Teckningsoptioner. Dessa tecknings- och garantiåtaganden är dock inte säkerställda. För vidare information om tecknings- och garantiåtagandena, se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Tecknings- och garantiåtaganden".

Stockholm, 24 juni 2020

VNV Global AB (publ)

Styrelsen

1. Med "TIN Fonder" avses Teknik Innovation Norden Fonder AB.

Bakgrund och motiv

Om VNV Global

VNV Global bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter. Sektormandatet är brett och syftet med verksamheten är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som har stor potential och är förknippade med risker som VNV Global är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

VNV Global Ltd. (ursprungligen under namnet Vostok Nafta Investment Ltd.) bildades 2007 på Bermuda i samband med rekonstruktionen av Vostok Gas-Koncernen, vars huvudsakliga tillgångar bestod i aktier och aktierelaterade instrument i bolaget Gazprom (som var noterat på en handelsplats i Moskva). Som en del av rekonstruktionen förvärvade VNV Global Ltd. aktierna i VNV (Cyprus) Limited (då Vostok Komi (Cyprus) Limited) och dess svenska dotterbolag VNV Global AB (publ) (då Vostok Nafta Sverige AB) från Vostok Gas Ltd., varefter icke-Gazpromrelaterade tillgångar överfördes från Vostok Gas-Koncernen till VNV (Cyprus) Limited.

Sedan bildandet av VNV Global Ltd. har Koncernen gått från att investera enligt de makroekonomiska teman som vid tiden för bildandet ansågs vara de mest väsentliga vad gäller den framtida utvecklingen i Ryssland och Oberoende staters samvälde ("OSS")¹: "Olja och Energi", "Råvaror", "Infrastruktur", "Jordbruk" och "Konsumenttjänster", till att investera i techbolag som åtnjuter olika typer av nätverkseffekter globalt. Investeringar görs i huvudsak i onoterade bolag i olika mognadsfaser, sektorer och geografier. Genom den omstrukturering medelst ett så kallat *scheme of arrangement* som beslutats om vid en särskild bolagsstämma i VNV Global Ltd. den 12 maj 2020 kommer Bolaget ta VNV Global Ltd.:s plats som moderbolag i Koncernen. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*" för ytterligare information om den nämnda omstruktureringen.

VNV Global har per Prospektets offentliggörande en portfölj om 31 innehav, till antalet främst olika typer av rad-annonsbolag och marknadsplatser, men också bolag inom digital hälsa och transport. VNV Global utvärderar kontinuerligt potentiella nya investeringar inom dessa områden.

Motiv till domicilbytet och notering av Bolagets befintliga stamaktier

Vid en särskild bolagsstämma i VNV Global Ltd. den 12 maj 2020 beslutade depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. att godkänna ett så kallat *scheme of arrangement* ("**Scheme of Arrangement**"), innebärandes ett domicilbyte för Koncernen från Bermuda till Sverige och att de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd. kommer att makuleras och lösas in i utbyte mot stamaktier i Bolaget som, efter domicilbytet, kommer utgöra det nya moderbolaget i Koncernen. Bakgrunden till förslaget var att den tidigare strukturen bestående av ett managementbolag i Sverige som tillhandahåller tjänster till ett bermudianskt moderbolag hade visat sig vara alltmer besvärlig och ineffektiv för både styrelsen och ledningen. Givet att ledningen numera i huvudsak är bosatt i Sverige och att VNV Global Ltd.:s depåbevis är noterade på Nasdaq Stockholm bedömdes Sverige vara en naturlig placering av VNV Globals huvudkontor.

Som bakgrund till Scheme of Arrangement anförde styrelsen att domicilbytet skulle öka VNV Globals strategiska flexibilitet utan att medföra några märkbara risker på VNV Globals operativa verksamhetsmodell, långsiktiga strategi och förmåga att bibehålla en globalt konkurrenskraftig bolagsskattesats. Styrelsen hade även noga övervägt effekterna av domicilbytet på dess aktieägare och konstaterat att Sverige har ett välutvecklat rättssystem som främjar en hög standard av bolagsstyrning och att Koncernen efter domicilbytet fortsatt kommer vara föremål för IFRS rapporteringskrav, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsen hade även övervägt såväl potentiella fördelar som risker med domicilbytet. För ytterligare information om domicilbytet se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*".

Vid en fastställelseförhandling vid Högsta domstolen i Bermuda den 9 juni 2020 beslutade domstolen om Scheme of Arrangement och därigenom godkändes utbytet av depåbevis i VNV Global Ltd. mot stamaktier i Bolaget. Mot bakgrund av detta har styrelsen ansökt om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaqs Stockholm har godkänts och handeln i Bolagets befintliga stamaktier förväntas att påbörjas den 29 juni 2020.

1. OSS, oberoende staters samvälde, är ett samvälde bestående av de tidigare sovjetrepublikerna, förutom baltstaterna.

Motiv till Erbjudandet

Bolagsstämorna i VNV Global Ltd. respektive i VNV Global AB har beslutat att en Företrädesemission ska genomföras efter Koncernens domicilbyte och upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av VNV Global ABs befintliga stamaktier.

VNV Global utvärderar kontinuerligt potentiella nya investeringar och på senare tid har VNV Global sett en ökande andel intressanta möjligheter inom sina fokusområden där förutsättningarna för att uppnå god avkastning bedöms som goda. Därtill har portföljbolag i den befintliga investeringsportföljen kommande kapitalbehov för att finansiera sin fortsatta tillväxt. VNV Global gör bedömningen att det finns goda affärsmässiga grunder till att fortsätta stötta med kapital för att framgångsrikt utveckla dessa portföljbolag. Genom Företrädesemissionen ökar VNV Globals finansiella handlingsutrymme vilket ger VNV Global möjlighet att fortsätta investera i sin verksamhet, stödja fortsatt tillväxt för både VNV Global och dess portföljbolag samt generera god avkastning för dess aktieägare.

Vid full teckning av Units i Företrädesemissionen förväntas Bolaget tillföras en bruttolikvid (dvs. före transaktionskostnader) om cirka 872 MSEK.² Nettolikviden från teckningen av Units i Företrädesemissionen, om cirka 831 MSEK, avser Bolaget att använda i följande prioritetsordning till:

- upp till cirka 781 MSEK ska användas till att stödja fortsatt tillväxt i befintliga portföljbolag såväl som i potentiella nya investeringar; och
- upp till cirka 50 MSEK ska användas till att finansiera bolag i uppstartsfasen under VNV Globals nyetablerade scoutprogram.

Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna förväntas Bolaget från och med 13 juli 2023 till och med 10 augusti 2023 tillföras ytterligare 1 009,5 MSEK före transaktionskostnader, varav 747 MSEK är hänförligt till Teckningsoptioner emitterade inom Företrädesemissionen och 262 MSEK är hänförligt till Teckningsoptioner emitterade till emissionsgaranter. Nettolikviden från utnyttjandet av Teckningsoptionerna, om cirka 1 009 MSEK, avser Bolaget att använda till att stödja fortsatt tillväxt i befintliga portföljbolag såväl som i potentiella nya investeringar.

De nya stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras i Företrädesemissionen förväntas att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 10 augusti 2020.

Bolagets styrelse ansvarar för innehållet i detta Prospekt och enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i detta Prospekt med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, 24 juni 2020
 VNV Global AB (publ)
 Styrelsen

2. Garanterna i Företrädesemissionen erhåller ersättning uppgående till fem procent av deras respektive garanterade belopp, vilket motsvarar sammanlagt cirka 18,8 MSEK i form av 5 559 344 Teckningsoptioner.

Villkor och anvisningar för Erbjudandet

Allmän information

Prospektet är, utöver upptagande till handel med Bolagets befintliga stamaktier på Nasdaq Stockholm, framtaget i syfte att inbjuda aktieägare i Bolaget att med företrädesrätt teckna Units. En (1) Unit består av en (1) stamaktie och en (1) Teckningsoption. Efter Företrädesemissionen kommer de nya stamaktierna och Teckningsoptionerna att skiljas åt, innebärandes att såväl stamaktierna som Teckningsoptionerna kommer att vara fritt överlåtbara. De nya stamaktierna är av samma slag som befintliga stamaktier i Bolaget. Såväl stamaktierna som Teckningsoptionerna emitteras i enlighet med svensk rätt och bestämmelserna i Aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets stamaktie är denominerad i SEK. ISIN-koden för Bolagets stamaktie är SE0014428835 och ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0014555876.

Erbjudandet

Erbjudandet omfattar högst 15 846 091 Units¹, bestående av högst 15 846 091 nya stamaktier och högst 15 846 091 Teckningsoptioner, motsvarande en total emissionslikvid före transaktionskostnader om cirka 872 MSEK exklusive ytterligare kapitaltillskott som kan tillkomma vid utnyttjande av Teckningsoptionerna. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna tillförs Bolaget ytterligare cirka 747 MSEK före transaktionskostnader. Vid full teckning i Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att öka från 81 855 456 till 97 701 547 aktier. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna som ges ut i Företrädesemissionen kommer antalet aktier att, efter utnyttjandeperiodens utgång, öka med ytterligare 7 923 045 nya stamaktier till totalt 105 624 592 aktier i Bolaget. Erbjudandet är fullt garanterat genom teckningsåtaganden från existerande depåbevisinnehavare i VNV Global Ltd., vilka efter Koncernens domicilbyte kommer att vara aktieägare i Bolaget, samt garantiåtaganden. Emissionsgaranter erhåller ersättning för åtagandena som sammanlagt uppgår till 5 559 344 Teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av dessa Teckningsoptioner emitterade till garanterna kan antalet nya stamaktier, efter utnyttjandeperiodens utgång, komma att öka med ytterligare 2 779 672 nya stamaktier, vilket innebär att Bolaget kan tillföras en ytterligare likvid om 262 MSEK före transaktionskostnader.

Företrädesrätt och uniträtter

De som på avstämningsdagen den 6 juli 2020 är registrerade som aktieägare i den av Euroclear Sweden för Bolagets räkning förda förteckningen över aktieägare har företrädesrätt att teckna nya Units i Företrädesemissionen i förhållande till det antal aktier som innehas på avstämningsdagen.

Aktieägare i Bolaget erhåller en (1) uniträtt för vart på avstämningsdagen innehavd aktie. Fem (5) uniträtter berättigar till teckning av en (1) ny Unit. Endast ett helt antal Units kan tecknas.

För de aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen, inklusive innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier som genom ensidiga åtaganden har åtagit sig att vederlagsfritt avstå från att nyttja företrädesrätten i Företrädesemissionen, uppkommer direkt efter Företrädesemissionen en utspädningseffekt om 16,2 procent, med anledning av Bolagets emission av 15 846 091 nya stamaktier inom Företrädesemissionen. Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie under perioden 13 juli 2023–10 augusti 2023 till en teckningskurs om 94,32 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera ytterligare 7 923 045 nya stamaktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 6,3 procent. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 22,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till aktieägarna utnyttjas för teckning.

Vidare erhåller garantier Teckningsoptioner som ersättning vilket medför en ytterligare utspädningseffekt om cirka 2,0 procent för aktieägare som avstår från att delta i Företrädesemissionen, förutsatt att alla dessa Teckningsoptioner utnyttjas för teckning. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen samt Teckningsoptionerna som emitteras till garanterna, uppgå till cirka 24,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna och aktieägarna utnyttjas för teckning.

1. Innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har på förhand ingått skriftliga åtaganden i vilka de har åtagit sig att avstå från teckning av uniträtter hänförliga till deras incitamentsaktier. Uniträtter hänförliga till LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier kommer ej att tilldelas och således inte utgöra en del av Företrädesemissionen. Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avstående från företrädesrätt". Uniträtterna hänförliga till de 749 700 stamaktier som ägs av VNV Global kommer att tilldelas men ej utnyttjas. Dessa Units kommer istället att vara tillgängliga för teckning av externa investerare som tecknar sig utan uniträtter. Beräkningar avseende utspädning i Prospektet har baserats på Bolagets totala antal utestående aktier per dagen för Prospektet, uppgående till 81 855 456 aktier, såvida inte annat framgår.

För aktieägare som väljer att avstå från att delta i Företrädesemissionen uppgår den sammanlagda utspädningen således till maximalt cirka 24,5 procent. För en aktieägare som tecknar sin pro rata-andel av Företrädesemissionen uppgår utspädningen till cirka 2,6 procent, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna utnyttjas för teckning.

Villkor för teckningsoptionerna

Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie i Bolaget under tidsperioden från och med den 13 juli 2023 till och med den 10 augusti 2023 till en teckningskurs per stamaktie om 94,32 SEK, motsvarande NAV per stamaktie vid utgången av 31 mars 2020. De fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna hittar ni i avsnittet *"Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2020:1"* och på Bolagets hemsida, www.vnv.global.

Teckningskurs

Units i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 55,00 SEK per ny Unit. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt. Courtage utgår ej.

Avstämningsdag

Avstämningsdag hos Euroclear Sweden för fastställande av vilka som har rätt att erhålla uniträtter i Företrädesemissionen infaller den 6 juli 2020. Sista dag för handel i stamaktien inklusive rätt att delta i Företrädesemissionen var den 2 juli 2020. Stamaktien handlades exklusive rätt till deltagande i Företrädesemissionen från och med den 3 juli 2020.

Teckningsperiod

Teckning av Units i Företrädesemissionen ska ske under perioden från och med den 8 juli 2020 till och med den 22 juli 2020. VNV Global styrelse förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden. En eventuell förlängning av teckningsperioden kommer att offentliggöras genom pressmeddelande senast den 22 juli 2020.

Direktregistrerade aktieägare

Förtryckt emissionsredovisning med vidhängande bankgiroavi skickas till de aktieägare, eller företrädare för aktieägare, i Bolaget som på avstämningsdagen den 6 juli 2020 var registrerade i den av Euroclear Sweden förda förteckningen av aktieägare. Av den förtryckta emissionsredovisningen framgår bland annat antalet erhållna uniträtter och det hela antalet Units som kan tecknas. Separat VP-avi som redovisar registrering av uniträtter på aktieägarens VP-konto kommer inte att skickas ut. Den som är upptagen i den i anslutning till aktieägarförteckningen förda särskilda förteckningen över panthavare och förmyndare erhåller inte emissionsredovisning utan meddelas separat.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Aktieägare vars innehav av aktier i Bolaget är förvaltarregistrerat hos bank eller annan förvaltare erhåller ingen emissionsredovisning från Euroclear Sweden. Anmälan om teckning och betalning ska i stället ske i enlighet med anvisningar från respektive förvaltare.

Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner

Tilldelning av uniträtter och emission av BTUs och Units till personer som är bosatta eller medborgare i andra länder än Sverige kan påverkas av lagarna i sådana länder. Företrädesemissionen riktar sig inte till personer med hemvist i Japan, Sydafrika eller andra jurisdiktioner där ett sådant erbjudande skulle vara olagligt. Det lämnas inget erbjudande av värdepapper till allmänheten i Storbritannien eller till någon medlemsstat inom Europeiska ekonomiska samarbetsområdet ("EES") förutom Sverige. I Storbritannien och medlemsstater inom EES förutom Sverige får Erbjudandet endast lämnas i enlighet med undantag från Prospektförordningen. I USA kan vissa QIBs och ackrediterade investerare utnyttja uniträtter och förvärva BTUs och Units enligt tillämpliga undantag från registrering enligt Securities Act. De uniträtter som annars skulle ha levererats till sådana obehöriga aktieägare kommer att säljas. Försäljningslikviden, med avdrag för kostnader, kommer därefter att utbetalas till berörda aktieägare till det avkastningskonto som är kopplat till VP-kontot. Belopp understigande 100 SEK kommer inte att utbetalas.

Handel med uniträtter

Handel med uniträtter kommer att äga rum på Nasdaq Stockholm under perioden från och med den 8 juli 2020 till och med den 20 juli 2020 under beteckningen (ticker) "VNV UR". ISIN-kod för uniträtterna är SE0014557609. Vid försäljning av uniträtter övergår såväl primär som subsidiär företrädesrätt till den nya innehavaren.

Teckning och betalning med stöd av uniträtter

Teckning av Units med stöd av uniträtter ska ske genom betalning under perioden från och med den 8 juli 2020 till och med den 22 juli 2020. Efter teckningsperiodens utgång blir outnyttjade uniträtter ogiltiga och saknar därmed värde. Outnyttjade uniträtter kommer därefter utan särskild avisering från Euroclear Sweden att avregistreras från respektive aktieägares VP-konto.

För att inte värdet av uniträtterna ska gå förlorat måste innehavaren antingen:

- utnyttja uniträtterna för att teckna Units senast den 22 juli 2020 eller enligt instruktioner från förvaltaren, eller
- sälja de uniträtter som inte utnyttjats senast den 20 juli 2020.

Direktregistrerade aktieägare bosatta i Sverige

Direktregistrerade aktieägares teckning av Units med stöd av uniträtter sker genom samtidig kontant betalning vilken ska vara Aktieinvest tillhanda senast den 22 juli 2020 klockan 17.00 (CEST), genom ett av följande alternativ:

A. Emissionsredovisning – Förtryckt inbetalningsavi

Den förtryckta bankgiroavin ska användas om samtliga erhållna uniträtter enligt emissionsredovisningen från Euroclear Sweden ska utnyttjas. Inga tillägg eller ändringar får göras på avin eller i belopp att betala.

B. Anmälningssedel (I) – Teckning av Units med stöd av uniträtter

Om uniträtter har blivit förvärvade eller avyttrade eller om, av någon annan anledning, antalet uniträtter som nyttjas för teckning avser annat antal än de uniträtter som är specificerade i emissionsredovisningen från Euroclear Sweden, ska anmälningssedel (I) för teckning av Units med stöd av uniträtter användas för att teckna Units. Notera att betalning för tecknade Units ska ske enligt instruktionerna på anmälningssedeln samtidigt som anmälningssedeln lämnas till Aktieinvest. I detta fall ska den förtryckta inbetalningsavin från Euroclear Sweden inte användas.

Anmälningssedel (I) kan erhållas från Aktieinvest per telefon +46 8 506 517 95 eller dess webbplats www.aktieinvest.se, eller från VNV Global webbplats www.vnv.global.

Ifylld anmälningssedel ska vara Aktieinvest tillhanda på nedanstående adress, fax eller e-post senast den 22 juli 2020 klockan 17.00 (CEST).

Aktieinvest FK AB

Ärende: VNV Global

Box 7415

103 91 Stockholm

E-post: emittentservice@aktieinvest.se (inskannad anmälningssedel)

Telefon: 08-5065 1795

Anmälningssedlar som sänds med post bör avsändas i god tid före sista teckningsdag. Observera att anmälan är bindande och inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel kan, liksom anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, komma att lämnas utan avseende. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare kommer endast den först inkomna anmälningssedeln att beaktas.

Om teckningslikviden inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan avseende. Erlagd emissionslikvid kommer då att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan återbetald likvid.

Direktregistrerade aktieägare ej bosatta i Sverige och berättigade att teckna Units med stöd av uniträtter

Direktregistrerade aktieägare som är berättigade att teckna Units i Företrädesemissionen och som inte är bosatta i Sverige och inte heller är föremål för restriktioner ovan under rubriken "*Aktieägare bosatta i vissa obehöriga jurisdiktioner*" och som inte kan använda den förtryckta bankgiroavin, kan betala i SEK genom bank i utlandet enligt nedanstående instruktioner:

Kontoinnehavare: Aktieinvest FK AB

IBAN: SE0730000000015102406833

BIC: NDEASESS

Bank: Nordea Bank AB

Vid betalning måste tecknarens namn, VP-kontonummer och OCR-referens från emissionsredovisningen anges. Betalningen ska vara Aktieinvest tillhanda senast kl. 17:00 (CEST) den 22 juli 2020.

Om teckning avser annat antal Units än det som framgår av emissionsredovisningen ska i stället en anmälningssedel (I) användas. Anmälningssedlar kan beställas genom att kontakta Aktieinvest under kontorstid på telefonnummer +46 8 506 517 95. Anmälningssedel och betalning ska vara Aktieinvest tillhanda senast kl. 17:00 (CEST) den 22 juli 2020.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Innehavare av depå hos förvaltare som önskar teckna Units i Företrädesemissionen med stöd av uniträtter ska anmäla sig för teckning i enlighet med instruktioner från sina respektive förvaltare.

Betalda tecknade Units (BTU)

Efter erlagd betalning och teckning kommer Euroclear Sweden att sända ut en VP-avi som en bekräftelse på att BTU bokats in på tecknarens VP-konto. Units kommer att bokföras som BTU på VP-kontot till dess att Företrädesemission har registrerats hos Bolagsverket, vilket beräknas ske omkring 5 augusti 2020. Därefter kommer BTU att bokas om till stamaktier och Teckningsoptioner. Leverans av de nya stamaktierna och Teckningsoptionerna väntas ske omkring 10 augusti 2020. Någon VP-avi utsänds inte i samband med denna ombokning. Depåkunder hos förvaltare erhåller BTU och information i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Handel i BTU

Handel med BTU beräknas ske på Nasdaq Stockholm från och med den 8 juli 2020 till och med den 3 augusti 2020 under handelsbeteckning (ticker) "VNV BTU". ISIN-koden för BTU är SE0014557617.

Teckning utan stöd av uniträtter

Teckning av Units kan även ske utan stöd av uniträtter dvs. teckning utan företrädesrätt. Teckning utan företrädesrätt ska ske under samma tidsperiod som teckning med företrädesrätt, det vill säga från och med den 8 juli 2020 till och med den 22 juli 2020 klockan 17.00 (CEST).

Direktregistrerade aktieägare och övriga

Intresseanmälan om att teckna Units utan företrädesrätt ska göras på anmälningssedel (II). Sådan anmälningssedel kan erhållas från Aktieinvest per telefon +46 8 506 517 95 eller dess webbplats www.aktieinvest.se, eller från VNV Global hemsida, www.vnv.global. Ifylld anmälningssedel ska vara Aktieinvest tillhanda på nedanstående adress eller e-post senast 22 juli 2020 klockan 17.00 (CEST).

Aktieinvest FK AB

Ärende: VNV Global

Box 7415

103 91 Stockholm

E-post: emittentservice@aktieinvest.se (inskannad anmälningssedel)

Telefon: 08-5065 1795

Observera att anmälan är bindande och att inga ändringar eller tillägg får göras i förtryckt text på anmälningssedeln. Ofullständig eller felaktigt ifylld anmälningssedel, liksom

anmälningssedel som inte åtföljs av erforderliga identitets- och behörighetshandlingar, kan komma att lämnas utan avseende eller teckning kan komma att bedömas ha skett för ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i sådana fall att återbetalas. Ingen ränta kommer att utbetalas för sådan likvid. Vid teckning utan stöd av uniträtter av ett belopp som överstiger motsvarande 15 000 euro ska vidimerad id-handling bifogas. Endast en anmälningssedel per tecknare kommer att beaktas. I det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare förbehåller sig Aktieinvest att endast beakta den sist inkomna anmälningssedeln.

Förvaltarregistrerade aktieägare

Depåkunder och förvaltare som önskar teckna Units i Företrädesemissionen utan stöd av uniträtter måste anmäla sig för teckning till och i enlighet med instruktioner från sin eller sina förvaltare, som även hanterar besked om tilldelning och andra frågor.

Tilldelningsprinciper

För det fall inte samtliga Units i Företrädesemissionen tecknas med stöd av uniträtter ska styrelsen, inom ramen för Företrädesemissionens högsta belopp, besluta om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter. Vid överteckning ska tilldelning ske enligt följande tilldelningsprinciper:

- I första hand till de som tecknat Units med stöd av uniträtter (oavsett om de var aktieägare på avstämningsdagen eller inte). Tilldelning ska i dessa fall ske i förhållande till antalet uniträtter som använts för teckning.
- I andra hand ska, om samtliga Units inte tilldelas enligt ovan, tilldelning ske till personer som anmält intresse av att teckna Units utan användning av uniträtter och, vid överteckning, i förhållande till det antal Units som anges i respektive teckningsanmälan, och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
- I tredje hand ska tilldelning ske till de parter som lämnat garantiåtaganden i Företrädesemissionen. För de fall tilldelning till dessa inte kan ske fullt ut ska tilldelning ske i förhållande till det antal Units som var och en har garanterat för teckning och, i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Besked om tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter

Omkring den 24 juli 2020 kommer som bekräftelse på tilldelning av Units tecknade utan stöd av uniträtter att utsändas avräkningsnota till direktregistrerade aktieägare och övriga med VP-konto. Inget meddelande kommer att skickas till de som ej tilldelats Units. Tecknade och tilldelade Units ska betalas kontant och betalningen ska senast vara Aktieinvest tillhanda på likviddagen enligt instruktioner på avräkningsnotan. Erläggs ej likvid i rätt tid kan Units komma att överlåtas till annan. Skulle försäljningspriset vid sådan överlåtelse komma att understiga emissionskursen, kan den som ursprungligen erhållit tilldelning av dessa Units komma att få svara för hela eller delar av mellanskillnaden. Förvaltarregistrerade aktieägare och övriga

tecknare erhåller besked om tilldelning i enlighet med respektive förvaltares rutiner.

Offentliggörande av emissionsresultat

Utfallet av Företrädesemissionen kommer att offentliggöras genom pressmeddelande så snart det blir känt för Bolaget, vilket beräknas ske omkring den 24 juli 2020.

Handel med nya stamaktier och Teckningsoptioner

VNV Globals stamaktier är föremål för handel på Nasdaq Stockholm. Stamaktierna handlas under kortnamnet VNV och har ISIN-kod SE0014428835. Efter registrering av de nya stamaktierna och Teckningsoptionerna kommer även de nya stamaktierna och Teckningsoptionerna att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Handel i de nya stamaktierna och Teckningsoptionerna förväntas ske i samband med omvandling av BTU till nya stamaktier och Teckningsoptioner vilket beräknas ske den 10 augusti 2020.

Rätt till utdelning

Utdelning betalas ut efter beslut av bolagsstämman. Utbetalning av utdelningen ombesörjs av Euroclear Sweden eller, för förvaltarregistrerade innehav, enligt respektive förvaltares rutiner. Rätt till utdelning tillfaller den som på den fastställda avstämningsdagen var registrerad som ägare av aktier i den av Euroclear Sweden förda förteckningen över aktieinnehavare. De nya stamaktierna medför rätt till utdelning första gången på den första avstämningsdagen för utdelning till stamaktier som infaller närmast efter det att de nya stamaktierna registrerats.

Oåterkallelig teckning

Styrelsen för VNV Global AB har inte rätt att avbryta, återkalla eller tillfälligt dra tillbaka Erbjudandet att teckna Units i VNV Global AB i enlighet med villkoren i detta Prospekt. Teckning av Units, med eller utan stöd av uniträtter, är oåterkallelig och tecknaren får inte återkalla eller ändra en teckning av Units. För det fall flera anmälningssedlar inkommer från samma tecknare förbehåller sig Aktieinvest rätten att endast beakta den sist inkomna anmälningssedeln.

Information om behandling av personuppgifter

Den som tecknar, eller anmäler sig för teckning, av Units i Företrädesemissionen kommer att lämna personuppgifter till Aktieinvest. Personuppgifter som lämnas till Aktieinvest kommer att behandlas i datasystem i den utsträckning som behövs för att tillhandahålla tjänster och administrera kundengagemang. Även personuppgifter som inhämtas från annan än den kund som behandlingen avser kan komma att behandlas. Det kan också förekomma att personuppgifter behandlas i datasystem hos företag eller organisationer med vilka Aktieinvest samarbetar. Informationen om behandling av personuppgifter lämnas av Aktieinvest, som är personuppgiftsansvarig för behandlingen av personuppgifter. Aktieinvest tar emot begäran om rättelse eller radering av personuppgifter på den adress som anges i avsnittet "Adresser".

Information om LEI- och NCI-nummer

Enligt Europaparlamentets och rådets direktiv 2011/61/EU (MiFID II) behöver alla investerare från och med den 3 januari 2018 ha en global identifieringskod för att kunna genomföra värdepapperstransaktioner.

Dessa krav medför att juridiska personer behöver ansöka om registrering av en LEI-kod (Legal Entity Identifier) och fysiska personer ta reda på sitt NCI (National Client Identifier) för att kunna förvärva Units i Bolaget. Observera att det är tecknarens juridiska status som avgör om en LEI-kod eller NCI-nummer behövs, samt att Aktieinvest kan vara förhindrad att utföra transaktionen åt personen i fråga om LEI-kod eller NCI-nummer (såsom tillämpligt) inte tillhandahålls. Juridiska personer som behöver skaffa en LEI-kod kan vända sig till någon av de leverantörer som finns på marknaden. Instruktioner för det globala LEI-systemet finns på gleif.org. För fysiska personer som har enbart svenskt medborgarskap består NCI-numret av beteckningen "SE" följt av personens personnummer. Om personen i fråga har fler medborgarskap eller något annat än svenskt medborgarskap kan NCI-numret vara någon annan typ av nummer.

Den som avser förvärva Units i Företrädesemissionen uppmanas att ansöka om registrering av en LEI-kod (juridiska personer) eller ta reda på sitt NCI-nummer (fysiska personer) i god tid då denna information behöver anges på anmälningssedeln för förvärv av Units.

Övrig information

Pareto Securities agerar finansiell rådgivare och Aktieinvest som emissionsinstitut i anledning av Företrädesemissionen. Att Aktieinvest är emissionsinstitut innebär inte att Aktieinvest betraktar den som anmält sig för teckning av Units i Företrädesemissionen som en kund till Aktieinvest. Därmed kommer Aktieinvest inte att kundkategorisera tecknaren eller genomföra en passandebedömning i enlighet med lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden avseende denna teckning. För det fall ett för stort belopp betalats in av en tecknare för de Units kommer Bolaget ombesörja återbetalning av överskjutande belopp. Om teckningslikvid inbetalas för sent, är otillräcklig eller betalas på ett felaktigt sätt kan anmälan om teckning komma att lämnas utan beaktande eller teckning ske med ett lägre belopp. Betald likvid som ej tagits i anspråk kommer i så fall att återbetalas. Ingen ränta utgår på sådan likvid. Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor.

Beskattning

För information rörande beskattning hänvisas till avsnittet "*Vissa skattefrågor i Sverige*".

Villkor för Teckningsoptionerna i sammandrag

Nedan är en sammanfattning av villkoren för Teckningsoptionerna (ISIN-kod SE0014555876) som emitteras i samband med Företrädesemissionen. Fullständiga villkor för Teckningsoptionerna presenteras i "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2020:1". VNV Global kommer att ansöka om att Teckningsoptionerna ska tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Notera att Teckningsoptionerna är värdepapper som ger innehavaren rätt att teckna aktier i Bolaget varför kursen på Teckningsoptionerna kan påverkas av kursen på Bolagets aktie.

- Antal Teckningsoptioner:** Högst 15 846 091 Teckningsoptioner kommer att emitteras i Företrädesemissionen. Därtill kommer 5 559 344 Teckningsoptioner emitteras som ersättning till garanterna i Företrädesemissionen.
- Teckningsperiod:** Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie i Bolaget under tidsperioden från och med den 13 juli 2023 till och med den 10 augusti 2023.
- Teckningskurs:** Teckningskursen är bestämd till 94,32 SEK per stamaktie.
- Handel i Teckningsoptioner:** VNV Global kommer att ansöka om att Teckningsoptionerna ska tas upp till handel på Nasdaq Stockholm. Teckningsoptionerna förväntas att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm den 10 augusti 2020. ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0014555876 och ticker kommer att vara "VNV TO1".
- Rätt till utdelning:** Teckningsoptionerna berättigar inte till utdelning. Stamaktier som utgivits efter teckning genom utnyttjande av Teckningsoptioner ska berättiga innehavaren till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden.
- Ändring av villkor:** Teckningskursen och antalet stamaktier som varje Teckningsoption berättigar till teckning av är föremål för sedvanliga omräkningsbestämmelser. I korthet innebär detta att Teckningsoptionsinnehavare ska kompenseras i händelse av vissa bolagshändelser, däribland fondemission, sammanläggning eller split, nyemission eller minskning av aktiekapitalet etc.
För ytterligare information avseende omräkningsbestämmelserna, se "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2020:1".
- Tillämplig lag och forum:** Svensk lag ska tillämpas på teckningsoptionsvillkoren och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist med anledning av teckningsoptionsvillkoren ska avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

Marknadsöversikt

Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part, bland annat statistik och information från branschpublikationer samt annan offentlig tillgänglig information. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Information som anskaffats från tredje part, däribland portföljbolag, har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utvärdera av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Översikt av investeringar på den privata marknaden

Företag behöver kapital i olika skeden för att kunna växa samt skapa tillväxt och jobb. Kapital kan tillföras genom banklån eller eget kapital. För bolag i tidigt skede kan det vara svårt att hitta finansiering eftersom de framtida kassaflödena är osäkra, vilket innebär att det är hög risk för finansiella institut att låna ut kapital. I senare skeden kan bolag ha behov av ytterligare kapitaltillförsel, till exempel vid en ny produktlansering eller vid geografisk expansion. Utöver kapital tillför riskkapitalinvestorer ofta ett brett nätverk och kontakter, kredibilitet, samt branschexpertis. Utan riskkapital på den privata marknaden skulle därför flera bolag aldrig ha grundats eller förhindrats tillväxt och expansion.

Då företagets behov av ägarna förändras under dess utveckling har det uppkommit ett antal underkategorier av privatmarknadskapital med professionella riskkapitalaktörer och investeringsbolag som fokuserar på en eller ett fåtal av dessa utvecklingsfaser. Det som skiljer de olika aktörerna åt är bland annat inriktningen på en viss fas,

beslutsprocesser, investeringsbeloppens storlek och varifrån kapitalet kommer.¹

Privatmarknadsinvesteringar har varit ett tillgångsslag av växande betydelse under längre tid. Enligt PwC har privatmarknadsbranschens tillgångar under förvaltning (eng. *Assets under Management*, "AUM") haft en årlig tillväxttakt på 15 procent mellan 2012 och 2016², en långvarig hög tillväxttakt driven av ett flertal trender:

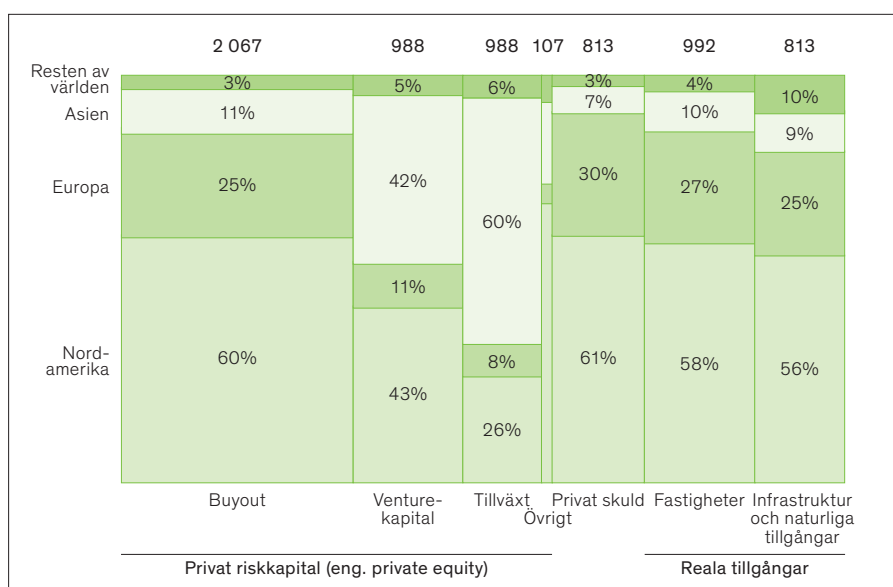
- Stark tillväxt av investeringsbart kapital från institutionella investerare;
- Sökandet efter högre, differentierad avkastning i en lågräntemiljö;
- Den starka överavkastningen från investeringar på den privata marknaden jämfört med aktiemarknaden; och
- Ökande allokering från institutionella investerare till privatmarknader.

Dessa trender förväntas fortsätta leda till att privatmarknadsbranschens AUM och intäkter ökar med en högre tillväxttakt än den globala kapitalförvaltningsbranschen som

Tillgångar under förvaltning nu 6,5 biljoner USD, nästan 2,7x mer än år 2010.

Privatmarknadstillgångar under förvaltning, H1 2019

(Källa: McKinsey & Company, "A new decade of private markets – McKinsey Global Private Market Review 2020".
Dataälla: Preqin)



1. Swedish Private Equity & Venture Capital Association (SVCA), "Om sektorn", 2020.

2. PricewaterhouseCoopers, "Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change", 2017. Privatmarknadens AUM inkluderar private equity, infrastruktur, och fastigheter.

helhet. PwC förutspår att privatmarknadens AUM ökar med en årlig tillväxttakt på cirka 10 procent till 2025.³

Enligt McKinsey & Company växte den privata kapitalmarknadens AUM med 10 procent under 2019 för att nå totalt 6,5 biljoner USD. Året markerade därmed en imponerande 10-årsperiod där AUM för privatkapitalmarknaden har vuxit med 4 biljoner USD (169 procent). Privatkapitalsegmentet har samtidigt förändrats i takt med att det har vuxit. Buyout-fonder utgjorde nästan 75 procent av total AUM 2010 men representerar cirka hälften idag som ett resultat av att venture kapital (eng. *venture capital*) och tillväxtkapital (eng. *growth capital*) har vuxit kraftigt.⁴

VNV Globals marknadsfokus

VNV Global fokuserar på att förvärva och utveckla onoterade bolag. Bolaget investerar främst i privata tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på techbolag som åtnjuter nätverkseffekter och affärsmodeller med potential för hållbara konkurrensfördelar som bygger höga inträdesbarriärer. Bolaget har ett brett sektormandat men har i synnerhet investerat inom tre teman;

- Transport;
- Digital Hälsa; och
- Marknadsplatser

Det är Bolagets bedömning att tillgången på möjliga bolag att förvärva och utveckla är god.

Trender inom konsumentinriktade tjänster

VNV Globals investeringsteman bygger mycket på de lukrativa trender man ser för konsumentinriktade tjänster som primärt bygger på två koncept som förväntas driva tillväxt och efterfrågan; delningsekonomin (eng. *sharing economy*) och on-demandekonomin.

Delningsekonomin

Delningsekonomin bygger på att sammanlänka överskottskapacitet, främst inom materiella tillgångar, med de i behov av samma överskottskapacitet. För att göra detta på ett effektivt sätt är internetbaserade marknadsplatser essentiella. Exempelvis hjälper Airbnb till att sammanlänka människor med ett extra rum eller en lägenhet med människor på resande fot i behov av logi och BlaBlaCar att sammanlänka människor med extra kapacitet i sin bil med människor i behov av transport. På efterfrågesidan skapar delningsekonomin tillgänglighet till tillgångar utan att användaren för den skull behöver äga dem. På utbudssidan ges människor möjlighet att kapitalisera på sina underutnyttjade tillgångar.

Framtiden för delningsekonomin är ljus och enligt en rapport från PwC har delningsekonomin kärnsektorer – resande, bildelning, finans, personal, musik- och videoströmning – potential att öka från 2015 års 15 miljarder USD till omkring 335 miljarder USD 2025.⁵

On-demandekonomin

Det vitt spridda användandet av smarta telefoner har bidragit till att skapa en kultur där konsumenter i allt större utsträckning förväntar sig produkter och tjänster "on-demand", det vill säga direkt när behovet uppstår. Smarta telefoner spelar en viktig roll i on-demandekonomin och används för att insamla information såväl som för att beställa produkter och tjänster för snabb leverans. Exempel på rena on-demandtjänster är Lyft och Gett som i realtid sammanlänkar chaufförer och människor i behov av transport. On-demandtjänster har dock blivit ett brett använt begrepp och innefattar i dag mycket mer än rena on-demandtjänster. Exempelvis ingår hushållsnära tjänster vanligen i denna kategori, trots att behovet sällan är direkt. På många sätt kan on-demandtjänster ses som en förlängning av delningsekonomin då individer istället för att hyra ut sina underutnyttjade tillgångar hyr ut sin tid.

Intresset för on-demandmarknadsplatser är stort och riskkapitalinvesteringar inom on-demandtjänster har ökat snabbt de senaste åren. Investeringar från venture kapital uppgick till 12,5 miljarder USD i USA mellan 2000 och 2015. De amerikanska investeringarna per år har ökat explosionsartat över tid; från 39 MUSD 2010 till ca 10,4 miljarder USD 2015.⁶

Transporttjänster

Urban mobilitet är en strategisk fråga för världens städer som många försöker adressera. Emellertid tyder omfattande misslyckanden med att navigera komplexiteten i frågan att de flesta städer inte är rustade för att hantera den. Att komma med ett mobilitetsparadigm som utnyttjar alla de möjligheter som modern teknik har att erbjuda är en av de största utmaningarna som våra stora städer står inför. Det kräver förändring, men representerar också en fantastisk möjlighet.

Mikromobilitet

Att bygga en mer hållbar infrastruktur för stadstransport har varit ett centralt fokus för många städer globalt med målet att skapa en sömlös mobil transportupplevelse samtidigt som man minskar trafik, buller och föroreningar. Den senaste tidens ökning av mikromobilitet i stadstrafiken har varit oväntat kraftig. I städer över hela Europa, USA och Asien har tusentals användare nyttjat utbudet av delade mikromobilitetsenheter, såsom e-scootrar, vilket har vuxit kraftigt. Med en penetrationstakt som är fyra gånger snabbare än för e-cyklar har e-scootern potentialen att fungera som katalysator för emissionsfri innerstadstransport för den "sista sträckan" (eng. *last-mile*). Inom två år efter att den första e-scootertjänsten lanserades av Bird i Santa Monica, Kalifornien, i september 2017 har e-scooter fenomenet letat sig ut till 626 städer i 53 länder.⁷

3. PricewaterhouseCoopers, "Asset & Wealth Management 2017: Embracing Exponential Change", 2017. Privatmarknadens AUM inkluderar private equity, infrastruktur, och fastigheter.

4. McKinsey & Company, "A new decade of private markets – McKinsey Global Private Market Review 2020", 2020.

5. PwC, Consumer Intelligence Series "The Sharing Economy", 2015.

6. Accenture, "On-demand is in demand", 2016.

7. EY, "Micromobility – Moving cities into a sustainable future", 2019.

Bördan med bilcentrerad transport i städer kan sammanfattas inom nedan kategorier:⁸

- **Klimatförändring:** Transport står för 27 procent av EU:s totala CO₂ utsläpp och är därav Europas största källa till växthusgasutsläpp
- **Luftkvalitet:** Luftföroreningar överstiger säkra nivåer för många europeiska städer vilket i sin tur kan leda till för tidig död
- **Buller:** EU uppskattar att 40 procent av européerna utsätts för farliga nivåer av vägtrafikrelaterat buller
- **Trängsel:** Genomsnittspersonen som bor i Paris tillbringar 65 timmar i trafik per år, 49 timmar i München, och 35 timmar i Stockholm vilket leder till stora produktivitetstjänster. Därtill är pendeltid en stark indikation för välbefinnande och har dessutom kopplats till fattigdomsbekämpning. Forskning i Stockholm har visat att 50 procent av stadens utrymme tilldelats vägar och bilparkering. Liknande siffror återfinns i andra europeiska städer⁹

Enligt en studie från Boston Consulting Group (BCG) används e-scootrar oftast för resor på 0,5–4,0 kilometer, motsvarande att gå i fem till 45 minuter, varför e-scootrar är särskilt lämpade för resor i städer.

E-scootrar har andra fördelar än att bara spara tid och vara mer miljövänliga eftersom det är billigare än att åka taxi, ingen parkeringsplats behövs som vid bilkörning och ingen fysisk ansträngning är involverad som vid gång eller cykling.

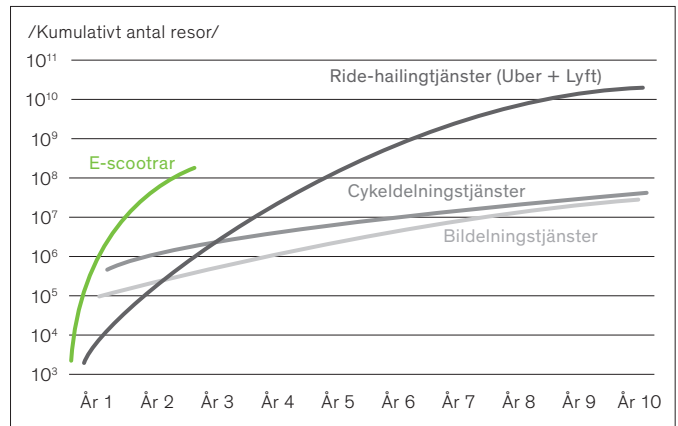
BCG uppskattar att cirka 35 procent av alla personliga resor gäller en distans mindre än två kilometer och 75 procent gäller en distans kortare än tio kilometer. Med en ökad penetration uppskattar BCG att den globala marknaden för delade e-scootrar potentiellt kan växa till en marknad på 40–50 miljarder USD år 2025. Europa och USA uppvisar de största möjligheterna, motsvarande 15 procent av BCG:s uppskattning av marknadsstorleken och efterfrågan på fordonsbaserad mobilitet. Enligt BCG-studien har delad mobilitet en förmåga att snabbt plockas upp av allmänheten. Detta exemplifieras av adoptionsgraden bland amerikanska vuxna för exempelvis Uber och Lyft-tjänster, som ökade från 15 procent år 2015 till 36 procent år 2018. Med hänsyn till att delade e-scootrar vanligtvis används mer för privat bruk och kortare resor kommer det sannolikt att expandera den befintliga marknaden och efterfrågan på mobilitet.¹⁰

Mikromobilitet kan teoretiskt omfatta alla personresor på mindre än åtta kilometer, vilket motsvarar cirka 50–60 procent av alla mil av persontransporter som reses i Kina, EU, och USA. Till exempel är cirka 60 procent av alla bilresor kortare än åtta kilometer och skulle kunna dra nytta av mikromobilitetslösningar¹¹. Enligt McKinsey & Company prognostiseras marknaden för mikromobilitet att år 2030 ha en marknadspotential på cirka 200–300 miljarder USD

E-scootrar har ackumulerat över 300 miljoner resor globalt på bara två år från att den första tjänsten gjorde sitt intåg 2017

Historisk tillväxt av e-scootrar jämfört med andra mobilitetslösningar.

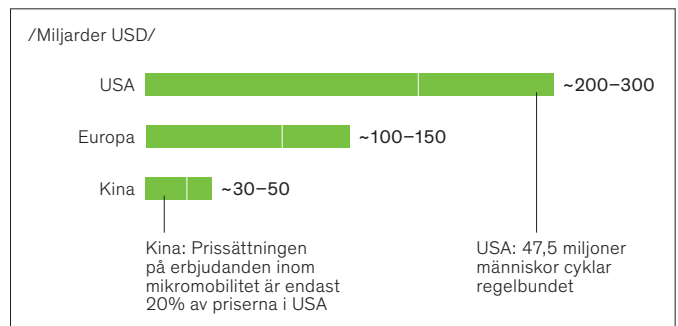
(Källa: BCG, "The Promise and Pitfalls of E-Scooter Sharing")



Den delade mikromobilitetsmarknaden i Kina, Europa och USA skulle kunna nå 300 till 500 miljarder USD år 2030

Uppskattad storlek på mikromobilitetsmarknaden, efter region år 2030

(Källa: McKinsey & Company, "Micromobility's 15,000-mile checkup")



i USA, 100–150 miljarder USD i Europa och 30–50 miljarder USD i Kina, tillsammans cirka 300–500 miljarder USD.¹²

Samåkningstjänster

Marknaden för bilanvändning och transport förändras snabbt och en helt ny marknad av tjänster för gemensam användning av bil och taxiliknande tjänster växer fram. Bildelning och samåkningstjänstmarknaden översteg 2,5 miljarder USD 2019 och spås växa med en årlig tillväxttakt på 24 procent mellan 2020 och 2024.¹³ Genomförandet av strikta utsläppsförordningar från regeringar över hela världen driver införandet av alternativa lösningar för rörlighet vilket driver marknadens tillväxt.

8. EY, "Micromobility – Moving cities into a sustainable future", 2019.

9. EY, "Micromobility – Moving cities into a sustainable future", 2019.

10. BCG, "The Promise and Pitfalls of E-Scooter Sharing", 2019.

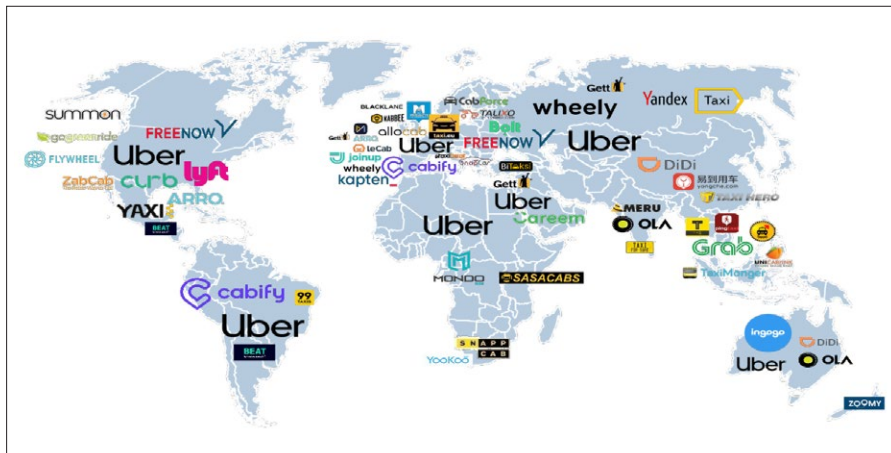
11. McKinsey & Company, "Micromobility's 15,000-mile checkup", 2019.

12. McKinsey & Company, "Micromobility's 15,000-mile checkup", 2019.

13. Global Market Insights, "Car Sharing Size Market Share & Forecast, 2020–2026", 2020.

En översikt över transportnätverksbolag per geografiskt område

(Ej uttömmande. Källa: Arthur D. Little, "Rethinking on-demand mobility – turning road blocks into opportunities")



Ride-hailing tjänster

Ride-hailing plattformar, on-demand transportlösningar via smartphone, är allmänt tillgängliga i de flesta geografiska områden. Även om de fortfarande bara representerar en liten andel av de resor som genomförs i städer – mindre än en procent av det totala antalet kilometer som reses i världen – förväntas de växa snabbt och ha en stor inverkan på urban förflyttning och mobilitet vartefter fler användare blir vana vid det nya paradigmet.

I dag utgör ride-hailing marknaden bara en tredjedel av den totala globala taximarknaden och beräknas vara värd 61 miljarder USD 2017. Mer än 16 miljoner ride-hailing resor äger rum dagligen över hela världen (6 miljarder resor på ett år). År 2030 beräknas detta öka till cirka 83 miljarder resor. Studier förutspår en årlig tillväxt på 15 till 28 procent, vilket kan leda till en ökning av marknaden till 285 miljarder USD år 2030.¹⁴ Denna exponentiella tillväxt kommer drivas av en lägre andel egenägda fordon bland yngre generationer och den förväntade gradvisa integrationen av ride-hailing i andra delade mobilitetslösningar. Sådana delade mobilitetslösningar inkluderar bildelning, cykeldelning, mikromobilitet och den framtida utvecklingen av plattformar för mobilitet som tjänst (eng. *mobility-as-a-service*), vilket spås öka aptiten för on-demand mobilitetslösningar.

Digital hälsa

Sjukvårdsindustrin är en av de största industrierna i världen, värd cirka 10 triljoner USD, och förutspås av Världshälsoorganisationen (WHO) att växa med 50 procent under det kommande decenniet. Branschen blir allt viktigare eftersom dess andel av global BNP växer varje år. Störst tillväxt återfinns i den digitala vården och i mindre utvecklade länder där vård- och hälsoutgifter växer kraftigt. Trots den snabba tillväxten och de stigande utgifterna saknar 50 procent av världens befolkning fortfarande tillgång till vård. År 2030 beräknas bristen på kliniker ha nått 18 miljoner till antalet. Växande utgifter och otillräckliga resultat understryker det desperata behovet av effektivitetsåtgärder. Inom hälso- och sjukvården hänförs sig 70 procent av konsultationskostnaderna till arbetskraft, som är samma globalt som när de regleras på regional basis.¹⁵

Vad är digital hälsa?

Digital hälsa eller telemedicin möjliggör vård, konsultation, monitorering och kommunikation på distans. En digital lösning erbjuder flera fördelar. Det innebär stora kostnadsbesparingar för regioner, breddar den geografiska räckvidden för läkare, minskar den administrativa bördan för vårdenheter och regelbunden läkarkontakt ökar patienternas grad av efterlevnad av rekommendationer.

Genom effektiv utveckling av artificiell intelligens (AI) kan patienten nu få svar på många av sina frågor direkt via en applikation i sin smartphone. Extensiv databehandling och information möjliggör adekvat vård utan direkt inblandning av läkare. Skulle patienten däremot behöva ytterligare hjälp eller vilja tala med en läkare kan man boka ett videosamtal direkt i applikationen. Läkaren kan ställa diagnos av mer eller mindre akuta och allvarliga besvär, skriva ut medicin och ge konsultation till självbehandling. Vidare omfattar begreppet övervakning av till exempel tidigare intensivvårdspatienter som kräver monitorering.

Telemedicin möjliggör färre besök på plats och mer frekvent interaktion mellan vårdgivare och patient. Patienten har tillgång till att boka möten och hantera recept via en applikation vilket minskar administrationen för vårdenheter. En sista fördel är större självdisciplinering vid regelbunden kontakt med läkare, vilket minskar behovet av ytterligare vård.

Ett nytt ekosystem

Ny datadriven teknologi ändrar sättet vi ser på vården i grunden och med ett nätverk av aktörer möjliggörs en ny nivå av effektivitet för både vårdgivare, patient och tredje part. Det bildas ett nytt ekosystem med patienten i fokus. Denne får tillgång till sin egen information och kan hantera stora delar av sin vård och hälsa via mobilen. Det gör upplevelsen mer interaktiv och det blir lättare att begripa och följa med. Vidare ökar det följsamheten i läkarens rekommendationer och behovet av ytterligare vård minskar.

Utöver tidigare nämnda fördelar ökar även insamlandet av data. Denna data kan användas i andra sammanhang som läkemedelsutveckling, teknologisk utveckling och till att förbättra de digitala koncepten. Med hjälp av

14. Arthur D. Little, "Rethinking on-demand mobility – turning road blocks into opportunities", 2020.

15. WHO, "Global Spending on Health: A World in Transition", 2019.

maskininlärning och AI möjliggör ett stort dataunderlag förbättrad vård och ökad träffsäkerhet. Till exempel erbjuder företag som VNV Global-ägda Babylon en interaktiv chatt med en AI-robot som kan analysera dina symptom och ge medicinsk information. Denna tjänst är helt beroende av en stor mängd data och kan ständigt förbättras i takt med att sådan införskaffas. Specifika patientdata möjliggör också en mer förutsägande och personifierad vård efter patientens individuella behov.

Trender

Sjukvårdskostnaderna växer i samhället och det finns ett stort behov av ökad effektivisering. För att öka effektiviteten ser många länder nu möjligheterna inom den digitala vården som ett sätt att minska kostnaderna för administration och användandet av övriga resurser.¹⁶ Detta leder till enklare och tydligare regleringar inom området för att underlätta och påskynda omställningen.

Minska fysisk närvaro

Ett centralt resultat av digital vård är att minska den fysiska närvaron på sjukhus vilket minskar kostnader och smittorisk. Virusutbrottet och den globala pandemin orsakat av Covid-19 har snabbat på denna process kraftigt till fördel för digitala aktörer inom området. Antalet operationer som kräver övernattnings har under de senaste decennierna minskat kraftigt till fördel för snabbare och mindre resurskrävande operationer, en trend som blir allt starkare med ökad digitalisering av vården och ökat fokus på att minska smittspridning i spåren av Covid-19.

Ökad digital acceptans

Den digitala omställningen i samhället i stort och en ökad bekvämlighet kopplad till användningen av digitala hjälpmedel är viktiga drivkrafter i omställningen. Allt fler använder digitala verktyg i sin vardag och uppskattar därtill möjligheten att sköta sin vårdkontakt digitalt.¹⁷ Detta har syns i Sverige genom en kraftigt ökad användning av tjänster som tillhandahålls av exempelvis Kry, doktor.se och Min Doktor. Samtliga med en liknande plattformsbaserad modell och endast digitala besök.

Attraktiv marknad

De bolag som lyckas skala upp sin verksamhet åtnjuter i regel goda marginaler. Detta är en viktig faktor i utvecklingen av nya tjänster och produkter och har gjort att konkurrensen är hög. Vårdsektorn har tidigare haft ett starkt inflöde av riskkapital och många uppköp. De spelare som lyckas skapa värdefull digital teknik inom vården är därför troliga uppköpskandidater av större aktörer på vårdmarknaden som ämnar konsolidera sin verksamhet.

Tidigare har den digitala vården främst fokuserat på akuta behov av mindre allvarliga sjukdomar så som förkylningar, influensa, utslag, infektioner och dylikt. Aktörer har också erbjudit vård kopplat till psykisk ohälsa och dermatologi, erbjudanden som i väsentligt lägre utsträckning

nyttjats.¹⁸ Framöver väntas stor tillväxt inom digital vård komma från en större palett av sjukdomstillstånd, övervakning och vård efterföljande större operationer.

Snabb teknologisk utveckling driver en stark tillväxt på marknaden som förväntas växa med närmre 30 procent årligen mellan 2019 och 2025 till ett värde av 504 miljarder USD. Underkategorin mHealth (Mobile Health) väntas växa ännu snabbare under samma period, med en årlig tillväxttakt på ca 39 procent.¹⁹

Marknadsplatser

Historiskt har marknadsplatser varit en lokal företeelse där människor samlats för handel och byte av varor. I takt med att allt fler människor får tillgång till internet har dessa marknadsplatser förflyttats från den lokala marknadsplatsen till internet. Som en följd därav har gränsen mellan det lokala och det globala luckrats upp och köpare och säljare är idag endast ett knapptryck från varandra, trots stora geografiska avstånd. I utvecklade länder med en hög grad av internetpenetration har förflyttningen till online-marknadsplatser (eng. *online marketplaces*) nått en hög mognadsgrad med flera mångmiljardbolag, däribland eBay, Amazon och Airbnb. Marknaden för radannonser, ursprungligen publicerade i tidningar (bestående av en eller ett fåtal rader), har i samband med den globala internetpenetrationen skiftat online och vuxit explosionsartat.

Internetbaserade marknadsplatser

Internetbaserade marknadsplatser är en typ av e-handelsbutik som sammanlänkar de som har en vara eller tjänst att sälja med potentiella köpare. Innan tillkomsten av internetbaserade marknadsplatser hade köpare och säljare svårt att finna varandra. Genom att ge människor tillgång till en internetplattform där säljare enkelt kan lägga upp sina produkter och där köpare enkelt kan söka bland de erbjudna produkterna skapas en effektiv marknad där det tidigare saknats.

De flesta internetbaserade marknadsplatserna börjar som P2P-plattformar (peer-to-peer) där majoriteten av användarna är privatpersoner. Allt eftersom marknadsplatsen växer och når en högre mognadsgrad börjar även befintliga företag att befolka marknadsplatsen och privatpersoner tenderar att formalisera sina aktiviteter till mer företagslika verksamheter. Som ett resultat därav utvecklas dessa marknadsplatser vanligen till att bli mer och mer B2C- och B2B-fokuserade (Business-to-Consumer respektive Business-to-Business) när användarbasen övergår till att bli av mer professionell karaktär. Ett sådant gradvis skifte, från P2P till B2C, kan observeras hos bland andra Airbnb och eBay som initialt dominerades av privatpersoner men i takt med ökad mognad har fått starkare fotfäste hos företag.

Internetbaserade marknadsplatser skiljer sig från traditionella B2C-e-handelssidor främst på två punkter. Först och främst tillhandahåller inte internetbaserade marknadsplatser några produkter eller tjänster själva. Istället

16. Bain & Co, "Perspectives on the US Healthcare market", 2020.

17. Bain & Co, "Perspectives on the US Healthcare market", 2020.

18. Bain & Co, "Perspectives on the US Healthcare market", 2020.

19. Global Market Insight, "Digital Health Market Share Trends 2019–2025 Growth Forecast Report", 2019.

tillhandahålls allt som säljs på marknadsplatsen av en tredje part där marknadsplatsen endast agerar som en mellanhand mellan köpande och säljande part. Den andra punkten är genom att hantera delar eller hela transaktionsmomentet, köpare och säljare emellan. Betalningen görs således direkt till marknadsplatsen som sedan distribuerar pengarna till respektive part och tar ut en avgift som en andel av transaktionsvolymen. Inom denna kategori återfinns bland annat bolag som eBay och Uber.

Radannonser online

Radannonser online påminner mycket om traditionella radannonser i tidningar. Den enda skillnaden är att köpare och säljare lägger upp sina annonser på en internetbaserad plattform istället för i en tidning. Radannonser online kan ses som en internetbaserad marknadsplats men skiljer sig mycket från dessa på en punkt – för radannonser agerar marknadsplatsen endast som mellanhand mellan köpare och säljare utan att vara inblandad i själva transaktionsmomentet. För radannonsbolag uppkommer intäktströmmen istället från en avgift i samband med att annonsen publiceras och är således helt oberoende av transaktionen mellan de två parterna. Jämfört med traditionella radannonser i tidningar är fördelarna uppenbara och radannonser online ersätter i snabb takt traditionella radannonser.

Det finns primärt två typer av affärsmodeller som tillämpas av radannonsbolag, horisontell och vertikal. Den första – horisontell – erbjuder annonser över en stor bredd av kategorier, däribland bilar, kläder, platsannonser med mera. Denna affärsmodell tillämpas av bland andra Craigslist i USA, Blocket i Sverige och Avito i Ryssland. Den andra – vertikal – är en affärsmodell som fokuserar på en specifik kategori. Bolag som tillämpar denna modell är bland andra AutoScout24 för bilar i Europa och Hemnet för bostäder i Sverige. En trend bland större radannonsbolag har varit att gå från att initialt verka horisontellt till att gå mot en mer vertikal struktur. Exempelvis ingår en rad vertikala affärsområden i Avitos plattform såsom bilar, bostäder, jobb och tjänster. Genom att övergå till en mer vertikal struktur kan bolaget erbjuda en mer nischad och kundanpassad produkt och således ta en större del av värdekedjan.

Marknaden för radannonser online har den senaste tiden upplevt en stark tillväxt, i synnerhet på tillväxtmarknader, med flera regioner som påvisat tvåsiffrig årlig tillväxt.²⁰ Medan radannonsbolag initialt kännetecknas av hög risk, är risken låg när en kritisk volym uppnåtts tack vare de naturliga inträdesbarriärerna som skapas. Som en följd av detta är det inte ovanligt att marknadsledarna bland radannonsbolag uppnår vinstmarginaler på mellan 40 och 50 procent.²¹

Den globala marknaden för radannonser online uppgick till cirka 20 miljarder USD 2018 och förväntas nå 27,4 miljarder 2022; motsvarande en årlig tillväxttakt om 8,1 procent mellan 2018 och 2022.²²

Nätverkseffekter

En av de stora fördelarna med internetbaserade marknadsplatser är den inneboende styrkan i de nätverkseffekter som uppstår när en marknadsplats växer sig större. När antalet användare ökar, ökar också värdet av tjänsten för övriga användare inom nätverket. Ett bra exempel är just radannonser (eng. *classifieds*) – för köpare innebär en större användarbas att antalet produkter som erbjuds ökar liksom möjligheten att jämföra priser. För säljare innebär fler användare en högre likviditet och snabbare transaktioner. Sammantaget gynnas både köpare och säljare av att endast ha en eller ett fåtal marknadsplatser där all handel sker. För on-demandtjänster såsom taxi- och andra moderna mobilitetstjänster gäller en liknande relation och värdet av tjänsten ökar när fler användare tillkommer då det bidrar till kortare väntetider. När en kritisk volym och likviditet väl har uppnåtts kommer dess användare vara motvilliga att byta till en mindre marknadsplats med lägre likviditet vilket skapar ideala förhållanden för framväxt av ett naturligt monopol. Marknadsstrukturen i sektorer som präglas av starka nätverkseffekter tenderar därför att vara koncentrerad till en eller ett fåtal dominanta aktörer då användarna kommer att gå till den plattform som har flest användare. Till följd av denna "winner-takes-all"-dynamik har bland annat många internetbaserade marknadsplatser snabbt uppnått en stark position i ett flertal sektorer med flera framgångssagor. Airbnb, Uber, Avito m.fl. är bara exempel på den tydliga skalbarhet och potential som finns inom olika segment av marknader som präglas av nätverkseffekter.

20. McKinsey & Company, "Online classifieds ads: Digital, dynamic and still evolving", 2015.

21. McKinsey & Company, "Online classifieds ads: Digital, dynamic and still evolving", 2015.

22. Statista, Classifieds worldwide, 2018.

Verksamhetsbeskrivning

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information rörande marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan marknadsrelaterad information för VNV Global och dess portföljbolags verksamheter och marknader. Om inte annat anges baseras sådan information på Bolagets analys av ett flertal externa källor såsom respektive portföljbolags finansiella rapportering. Information som anskaffats från tredje part, däribland portföljbolag, har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Affärsidé, strategi och mål

VNV Global bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter. VNV Global har för avsikt att skapa värde genom en professionell investeringsverksamhet som bygger på en strukturerad process för kontinuerlig analys av både nuvarande och potentiella förvärv.

VNV Globals syfte är att investera i bolag med stor potential där VNV Globals aktieägare finner begränsningar eller andra svårigheter med att utföra dessa investeringar på egen hand. Detta innebär att hantera risker förknippade med låg transparens och svag bolagsstyrning samt bristande likviditet. En aktiv investeringsfilosofi bedöms som nödvändig för att nå en lämplig risknivå i förhållande till avkastningspotentialen.

Grunden för investeringsverksamheten är fundamental analys av framförallt onoterade bolag. Inom marknader och sektorer där VNV Global har särskild kunskap och expertis, kan avkastningskravet ibland bli lägre medan kravet kan vara högre inom områden där VNV Global inte har samma erfarenhet av att investera. Det sistnämnda är avsett att kompensera för en förhöjd risk.

VNV Globals sektormandat är brett och dess syfte är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar med stor potential som är förknippade med risker som VNV Global är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker. Under de senaste åren har VNV Global byggt upp erfarenhet och ett omfattande nätverk för att hantera de risker som är förknippade med denna typ av investeringar, särskilt på tillväxtmarknader.

Ett sätt att hantera bolagsstyrningsrisker i portföljbolagen är att bedriva en aktiv ägarpolitik. Aktivt ägande är viktigt på alla marknader, men särskilt på tillväxtmarknader, där bolagsstyrningsrisker kan ha ytterligare dimensioner jämfört med mer utvecklade marknader. Under årens lopp har VNV Global byggt upp en god förmåga att genomföra ett aktivt ägande på tillväxtmarknader. Detta kan ta många olika former, varav styrelserepresentation är en.

VNV Globals investeringsstrategi innefattar primärt att förvärva andelar i privata bolag med hög

avkastningspotential. Det huvudsakliga kortsiktiga målet för VNV Global är att allokera Bolagets kapital i en attraktiv portfölj av snabbväxande techbolag i olika mognadsfaser, verksamma inom olika sektorer och geografier. Det huvudsakliga långsiktiga målet för VNV Global är att skapa värde genom dess portföljbolag. VNV Global strävar efter att generera överavkastning för sina aktieägare genom att investera i moderna, snabbväxande internetbolag med nätverkseffekter och potential för värdeökning. För att uppnå sådana mål tar VNV Global ofta en aktiv roll på styrelsenivå för att sedan avyttra innehaven med vinst.

VNV Global anser att investeringar i onoterade tillväxtbolag utgör ett spännande och attraktivt område med hög långsiktig avkastningspotential. VNV Global anser vidare att dess verksamhet och investeringsstrategi har goda framtidsutsikter då marknaderna för digital hälsa, mobilitets tjänster och online-marknadsplatser, vilka utgör VNV Globals fokusområden, förväntas se en god tillväxt de kommande åren samtidigt som privatmarknadsinvesteringar som tillgångsslag har sett en betydande tillväxt de senaste åren och även förväntas växa ytterligare framgent. Se avsnittet "Marknadsöversikt" för ytterligare information. Trots att VNV Global bedömer att dess verksamhet och investeringsstrategi har goda framtidsutsikter ser VNV Global att en utmaning för framtiden är att bibehålla och utveckla det kontaktnät som krävs för att säkerställa ett starkt och stadigt inflöde av attraktiva investeringsmöjligheter. VNV Global arbetar aktivt med att stärka sitt kontaktnät genom att på regelbunden basis upprätthålla kontakt med ett omfattande nätverk av entreprenörer, andra investerare och rådgivare. Detta arbete kommer även stärkas av VNV Globals nyetablerade Scout program för sådd-investeringar där VNV Globals scoutpartners i ett tidigt skede kommer att identifiera attraktiva bolag för att sedan investera i dem tillsammans med VNV Global och ta del av den värdeökningspotential som finns i bolagen.

Historik

VNV Global grundades 2007 i samband med omstruktureringen av det "Gamla Vostok Nafta" (som bytte namn till Vostok Gas i samband med omstruktureringen). Trots att VNV Global bildades så sent som 2007, sträcker sig VNV Globals historia tillbaka till 1996 när Adolf H.

Lundin grundade "Gamla Vostok Nafta" med affärsidén att genomföra portfölj- och direktinvesteringar i det forna Sovjetunionen.

2007

VNV Global Ltd. ändrar namn från Vostok Nafta Holding Investment Ltd. till Vostok Nafta Investment Ltd. och bolaget distribueras till aktieägarna i samband med omstruktureringen av dess moderbolag, det "Gamla Vostok Nafta", som bytte namn till Vostok Gas. VNV Global Ltd. noteras även på Nasdaq Stockholm.

2008

VNV Global Ltd. har ett utmanande år och mot bakgrund av bland annat finanskrisen och allmän oro kring Ryssland, omvärderas flera portföljbolag samt VNV Global Ltd. gör under året en förlust om 556 MUSD. VNV Global Ltd. gör investeringar i Varyag Resources (senare omdöpt till RusForest) och Kontakt East Holding AB (ett svenskt holdingbolag som inkluderade tillgångar som senare knoppades av som Avito).

2009

VNV Global Ltd. tillförs 66 MUSD genom en företrädesemission och förvärvar, genom en riktad nyemission, en portfölj med ryska noterade aktier till ett värde av 33,4 MUSD.

2010

VNV Global Ltd. förvärvar aktier och teckningsoptioner i Clean Tech East Holding AB och avyttrar delvis innehavet i RusForest i samband med en företrädesemission i RusForest. Nadja Borisova tillträder som ekonomichef för VNV Global Ltd.

2011

VNV Global Ltd. avyttrar delvis innehaven i Alrosa och Transneft, samt avyttrar hela Koncernens innehav i RusHydro, Ufaneftekhim, Ufa Oil Refinery och Inter RAO.

2012

VNV Global Ltd. avyttrar delvis innehavet i Tinkoff Credit System, samt avyttrar hela Koncernens innehav i Acron, Alrosa, Gornozavodsk Cement, InterRao, Kuzbassrazrezugol, Priargunsky Ind stam, TNK-BP Holding stam, TNK-BP Holding pref och Transneft pref. VNV Global Ltd. gör även en utskiftning av 246 MUSD till sina depåbevisinnehavare genom en aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande och ytterligare tilläggsinvesteringar i Black Earth Farming och RusForest.

2013

VNV Global Ltd. skiftar ut sina innehav i Black Earth Farming och RusForest till sina aktieägare, motsvarande ett värde om 68,8 MUSD och VNV Global Ltd.:s portföljbolag TCS Group (tidigare Tinkoff Credit System) noteras på London Stock Exchange. I samband med börsnoteringen säljs cirka 13,8 miljoner aktier till ett pris av 17,50 USD per depåbevis. VNV Global Ltd.:s då största aktieägare Lorito

Holdings (Guernsey) Limited ("Lorito") och Zebra Holdings and Investment (Guernsey) Limited ("Zebra") säljer samtliga depåbevis i VNV Global Ltd. Samtliga depåbevis som säljs av Lorito och Zebra förvärvas av Luxor Capital Group, L.P. Lukas H. Lundin och C. Ashley Heppenstall avslutar sina styrelseuppdrag i VNV Global Ltd.

2014

VNV Global Ltd. gör investeringar om cirka totalt 84 MUSD i GetTaxi, Delivery Hero, Quandoo, Yell.ru och Kite Ventures. Totalt genomför VNV Global Ltd. återköp av egna depåbevis för 118 MUSD. VNV Global Ltd. gör en stor orealiserad förlust till följd av att VNV Global Ltd.:s näst största innehav, TCS Group, föll med nästan 80 procent.

2015

VNV Global Ltd. avyttrar delvis innehavet i Delivery Hero och hela Koncernens innehav i Quandoo och gör investeringar i BlaBlaCar, Property Finder, Garantibil, El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna), Merro, OneTwoTrip, Wallapop och Vezeeta (DrBridge). VNV Global Ltds innehav i TCS Group överförs till det nyskapade bolaget Vostok Emerging Finance Ltd. som blir ett självständigt bolag när det genom ett obligatoriskt inlösenprogram skiftas ut till depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. I samband med detta noteras Vostok Emerging Finance Ltd. på Nasdaq First North. VNV Global Ltd. erhåller en säkerställd kreditfacilitet om 25 MUSD från Pareto Bank ASA, Pareto Securities AB och Pareto Bank AS. VNV Global Ltd. byter också namn från Vostok Nafta Investment Ltd. till Vostok New Ventures Ltd.

2016

VNV Global Ltd. gör tilläggsinvesteringar om sammanlagt cirka 88 MUSD i BlaBlaCar och OneTwoTrip. VNV Global Ltd. emitterar även en säkrad företagsobligation om 300 MSEK.

2017

VNV Global Ltd. gör en exit i skuldinvesteringen i Delivery Hero i samband med bolagets börsintroduktion sommaren 2017. VNV Global Ltd. gör investeringar om sammanlagt cirka 25,7 MUSD i Babylon, Agente Imóvel och CarZar samt gör bland annat tilläggsinvesteringar om sammanlagt cirka 9 MUSD i befintliga portföljbolag BlaBlaCar, Vezeeta och El Basharsoft.

2018

VNV Global Ltd. gör bland annat investeringar om sammanlagt cirka 29,2 MUSD i Housing Anywhere, Booksy, DOC+, Busfor, VOI och Marley Spoon, och tilläggsinvesteringar i Gett, Property Finder, El Basharsoft, Vezeeta, Agente Imóvel och OneTwoTrip. VNV Global Ltd. investerar också 4 MEUR (4,9 MUSD) genom ett kortfristigt lån till Marley Spoon som återbetalades under året samt investerar 9,2 MUSD i Babylon i form av ett konvertibelt lån. VNV Global Ltd. emitterar även ett fyraårigt obligationslån om 400 MSEK, inom en total ram om 600 MSEK, samt säljer hela sitt innehav i Delivery Hero i samband med Delivers Heros börsnotering.

2019

VNV Global Ltd. säljer sitt innehav i Avito för en total ersättning om 540 MUSD och gör en utskiftning av 215 MUSD till depåbevisinnehavarna genom en aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande. VNV Global Ltd. löser också in två av sina utestående obligationer i serien 2017/2020 och serien 2018/2022. VNV Global Ltd. gör tilläggsinvesteringar i Babylon, VOI, Shwe Property, DOC+, Grace Health och Booksy samt JamesEdition och gör bland annat investeringar om sammanlagt cirka 67 MUSD i Gett, SWVL, Dostavista, Shohoz och Monopoliya. VNV Global Ltd. emitterar ett treårigt obligationslån med ett sammanlagt belopp om 650 MSEK, inom en total ram om 800 MSEK.

2020

VNV Global Ltd. emitterar obligationer om 150 MSEK inom ramen för obligationslånet från föregående år och för en ytterligare investering i SWVL (7 MUSD). VNV Global Ltd. byter namn från Vostok New Ventures Ltd. till VNV Global Ltd. och Koncernen genomför ett domicilbyte från Bermuda till Sverige.

Investeringsportfölj

Styrelsen och ledningsgruppen granskar och utvärderar primärt portföljbolag som fristående bolag eftersom portföljbolagen inte integreras vertikalt i VNV Global. Investeringsportföljen är uppdelad i fyra kategorier: transport, digital hälsa, radannonser och övrigt. Dessa kategorier används enbart i informationssyfte och är inte ämnade att användas som underlag för investeringsbeslut eller något annat beslut. Nedan visas VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj uppdelad i dessa kategorier per 31 mars 2020.

Kategori		Kategori		Kategori		Kategori					
Transport	46,0 %	↓	Digital hälsa	34,1 %	↓	Radannonser	14,8 %	↓	Övrigt	5,2 %	↓
BlaBlaCar	19,6 %		Babylon	32,3 %		Property Finder	4,9 %		Kassa	3,1 %	
VOI	10,6 %		Numan	0,5 %		Hemnet	2,4 %		Likviditetshantering	1,6 %	
Gett	8,8 %		Vezeeta	0,5 %		Booksy	1,3 %		YouScan	0,4 %	
SWVL	3,0 %		Grace Health	0,3 %		Housing Anywhere	1,1 %		Marley Spoon	0,1 %	
OneTwoTrip	1,9 %		DOC+	0,3 %		Monopoliya	0,9 %				
Dostavista	1,4 %		Yoppie	0,2 %		El Basharsoft	0,8 %				
Shohoz	0,7 %					Merro	0,8 %				
Napopravku	0,0 %					Wallapop	0,6 %				
						Inturn	0,6 %				
						JamesEdition	0,4 %				
						Naseeb Networks	0,4 %				
						Agente Imóvel	0,2 %				
						Shwe Property	0,2 %				
						Dubicars	0,1 %				
						JobNet	0,1 %				

Portföljstruktur

En uppställning av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde per 31 mars 2020 visas nedan.

Kategori	Företag	Verkligt värde, TUSD, 31 mar 2020	Andel av portföljen	Andel av totalt antal utestående aktier	Verkligt värde, TUSD, 31 dec 2019	Värdeför- ändring per aktie 2020, USD	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	262 478	32,3 %	10,8 %	200 000	+31 %	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	159 237	19,6 %	8,7 %	209 454	-24 %	Intäktsmultipl
Transport	VOI	85 916	10,6 %	32,7 %	102 434	-16 %	Intäktsmultipl
Transport	Gett	71 272	8,8 %	5,3 %	74 853	-5 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Property Finder	39 642	4,9 %	9,5 %	47 883	-17 %	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	24 425	3,0 %	12,6 %	16 002	+15 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet ¹	19 225	2,4 %	6,0 %	25 845	-26 %	EBITDA-multipl
Transport	OneTwoTrip	15 151	1,9 %	21,1 %	28 653	-47 %	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 462	1,4 %	15,9 %	11 561	-1 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Booksy	10 818	1,3 %	11,8 %	12 931	-16 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Housing Anywhere	8 678	1,1 %	29,4 %	6 366	-6 %	Intäktsmultipl
Transport	Monopoliya	7 609	0,9 %	9,1 %	9 372	-19 %	Intäktsmultipl
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	6 769	0,8 %	23,7 %	8 630	-22 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Merro	6 327	0,8 %	22,6 %	7 652	-17 %	Blandat
Transport	Shohoz	6 073	0,7 %	15,5 %	7 004	-13 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Wallapop	5 209	0,6 %	2,4 %	7 347	-29 %	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	4 380	0,5 %	21,2 %	1 064	+37 %	Senaste transaktion
Digital hälsa	Vezeeta	4 369	0,5 %	4,7 %	3 156	+38 %	Senaste transaktion
Radannonser	JamesEdition	3 299	0,4 %	27,6 %	3 359	-2 %	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan ²	3 295	0,4 %	20,9 %	3 867	-15 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	2 945	0,4 %	24,3 %	3 528	-17 %	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	2 241	0,3 %	23,0 %	1 073	+16 %	Senaste transaktion
Digital hälsa	DOC+	2 041	0,3 %	26,7 %	3 556	-43 %	Intäktsmultipl
Radannonser	Agente Imóvel	1 566	0,2 %	27,3 %	2 800	-44 %	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Yoppie	1 481	0,2 %	37,0 %	1 481	-	Senaste transaktion
Radannonser	Shwe Property	1 435	0,2 %	11,7 %	1 435	-	Senaste transaktion
Radannonser	Dubicars	1 056	0,1 %	9,9 %	508	+29 %	Senaste transaktion
Radannonser	JobNet	601	0,1 %	3,8 %	719	-16 %	Intäktsmultipl
Övrigt	Marley Spoon	512	0,1 %	0,6 %	168	204 %	Noterat bolag
Radannonser	CarZar	-	-	-	451	-	Modellvärdering
Radannonser	Inturn, konvertibellån	5 138	0,6 %		5 062	+1 %	Konvertibel
Digital hälsa	Napopravku, konvertibellån	352	0,0 %		-	+1 %	Konvertibel
Radannonser	Naseeb Networks, konvertibellån	217	0,0 %		212	+2 %	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	-	-		1 332	-	Konvertibel
Radannonser	Housing Anywhere, konvertibellån	-	-		562	-	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	13 364	1,6 %		20 660		
	Investeringsportfölj	788 580	96,9 %		830 982		
Övrigt	Kassa	25 181	3,1 %		18 855		
	Totalt investeringsportfölj	813 761	100,0 %		849 837		
	Lån	-78 341			-68 582		
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 957			-4 271		
	Totalt NAV	731 462			776 984		

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

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

Portföljbolagen

Babylon

Babylon lanserades 2015 och är en pionjär inom personlig digital hälsovård globalt. Babylon, vars teknologi är tillgänglig från smarttelefoner och datorer globalt, har en vision att erbjuda lättillgänglig och prisvärd hälsovård till hela världens befolkning. Babylon har ett av de största teamen av forskare, läkare, matematiker och ingenjörer som fokuserar på att kombinera den kontinuerligt växande datorkapaciteten med den bästa tillgängliga medicinska expertisen. 2017 lanserade Babylon GP at Hand, sin tjänst för National Health Service (NHS) statligt betalda primärvård, i Storbritannien. Därutöver har Babylon ingått ett antal partneravtal som per dagen för Prospektet omfattar mer än fyra miljoner patienter. Under 2019 hade Babylon över 70 000 registrerade medlemmar i "GP at Hand" i Storbritannien, vilket gör dem till den tredje största vårdkliniken i landet. Babylon har också ett program i Rwanda med mer än två miljoner medlemmar.

Under 2019 fullföljde Babylon den första stängningen på 400 MUSD ur en finansieringsrunda om 550 MUSD till 1,5 miljarder, vilket gav företaget finansiering för att fortsätta bygga sina produkter och lansera dem i nya världsdelar, med ett särskilt fokus på USA. VNV Global Ltd.-koncernen deltog i finansieringsrundan med en investering på 72,5 MUSD.

Den 2 augusti 2018 tillkännagav Babylon och Prudential Corporation Asia ett exklusivt partnerskapsavtal där Babylons AI-teknik kommer att göras tillgänglig för Prudentials kunder i hela Asien. Prudential är en försäkringsleverantör i Asien med över 5 miljoner hälsokunder och premieinkomster som översteg 800 miljoner GBP 2017.

Väsentliga händelser 2019:

- Under 2019 genomförde Babylon cirka 1,6 miljoner konsultationer med hälso- och sjukvårdspersonal (patienter inom Storbritannien, Rwanda och i Kanada), jämfört med 585 000 år 2018 (endast Storbritannien och Rwanda, eftersom verksamhet Kanada ännu inte startat).
- Babylon gjorde också 1,5 miljoner AI-konsultationer 2019 jämfört med 945 000 år 2018.
- I slutet av 2019 hade Babylon 4,1 miljoner registreringar över hela världen, en ökning från 2,6 miljoner medlemmar i slutet av 2018, och därmed den snabbast växande digitala vårdtjänsten någonsin.
- I Storbritannien har Babylons "GP at Hand"-tjänster nu över 70 000 medlemmar vilket gör det till den tredje största vårdkliniken i landet.

Under det första kvartalet 2020 har Babylon fortsatt att utöka sina tjänster i USA och också sett en ökande efterfrågan på sina tjänster som följd av Covid-19.

Under det första kvartalet 2020 utförde Babylon 11 700 dagliga konsultationer, en ökning med 70 procent mot föregående år.

Babylon lanserade en Covid-19 Care Assistant-produkt den 23 mars 2020 för sina användare i Storbritannien. Tjänsten levererar anpassad information och vård för varje individ efter deras behov, stödjer patienten under de olika

stadierna av sjukdomen och fördelar läkarnas tid till de patienter som behöver det mest.

Under det första kvartalet 2020 tecknade Babylon också ett tioårigt kontrakt med regeringen i Rwanda för att ge fri tillgång till digitala tjänster för alla medborgare i landet över 12 år.

Under det första kvartalet 2020 tillkännagav Royal Wolverhampton NHS Trust och Babylon ett tioårigt partnerskap för att leverera sammansatt vård till hela befolkningen i staden Wolverhampton och för att skapa världens första integrerade digitala hälsosystem för att betjäna stadens befolkning.

Covid-19-utbrottet har ökat efterfrågan på Babylons tjänster vilket är positivt för företagets utveckling och värdering. Det ökade värdet på digitala vårdtjänster framgår även tydligt när man tittar på Babylons börsnoterade konkurrenter, såsom Teladoc, som har sett sin aktiekurs stiga kraftigt sedan utbrottet av Covid-19.

Per 31 mars 2020 värderas Babyloninvesteringen till 262,5 MUSD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global Ltd.-koncernen har investerat 92,6 MUSD i bolaget. För att bedöma Babylons verkliga värde per 31 mars 2020 har VNV Global Ltd.-koncernen använt en intäktsvärderingsmodell som bättre reflekterar bolagets verkliga värde med hänsyn till Covid-19 under det första kvartalet 2020. Tidigare har Babylons värdering baserats på den senaste transaktionen vilket inte tar hänsyn till effekterna av Covid-19. Bolaget har med anledning av Covid-19 sett högre efterfrågan av sina tjänster och signerat ett antal nya kontrakt och utökat befintliga kontrakt under det första kvartalet 2020.

Babylon, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	262 477 559
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	32,3 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	10,8 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+31 %

BlaBlaCar

BlaBlaCar är enligt VNV Globals bedömning världens ledande delningsplattform för långdistansresor med en global och betrodd nätverkstjänst med 93,2 miljoner medlemmar i 22 länder per 31 mars 2020. Plattformen förenar människor som vill resa långa sträckor med förare till samma resmål, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaderna. Med den senaste integrationen av ett bussnätverk och en pendeltrafiktjänst siktar BlaBlaCar på att bli den självklara marknadsplatsen för delningstjänster inom passagerarmobilitet. Prisvärt, bekvämt och användarvänligt.

BlaBlaCar grundades 2006 av Frédéric Mazzella, CEO, Francis Nappez, CTO, och Nicolas Brusson, COO och har till dags dato rest mer än 300 MUSD i finansiering. För tillfället är BlaBlaCar verksamma i Benelux, Brasilien, Kroatien, Frankrike, Tyskland, Ungern, Indien, Italien,

Mexiko, Polen, Portugal, Rumänien, Ryssland, Serbien, Spanien, Turkiet, Ukraina och Storbritannien.

BlaBlaCar har under 2019 fortsatt att växa, främst drivet av tillväxten av carpoolsegmentet för långdistansresor globalt, tillväxten av långdistansbussar genom förvärven av Oibus (namnändrat till BlaBlaBus) och Busfor, dess europeiska expansion till Tyskland och Benelux samt accelerationen av samåkning på korta avstånd med BlaBlaLines i Frankrike.

Under det fjärde kvartalet 2019 noterade BlaBlaCar 20,7 miljoner passagerare, vilket är en ökning med 37,5 procent jämfört med samma kvartal 2018.

Under 2019 slutförde BlaBlaCar förvärvet av Oibus och lanserade BlaBlaBus och förvärvade även Busfor (ett annat VNV Global-portföljbolag), som är en bussmarknadsplats i Ryssland, Ukraina och CEE.

Per 31 mars 2020 har VNV Global Ltd.-koncernen investerat totalt 131 MUSD i BlaBlaCar sedan den första investeringen 2015.

Väsentliga händelser 2019:

- Växte till 93 miljoner medlemmar i slutet av 2019.
- 71 procent intäktsökning 2019.
- Avslutade förvärv av Oibus och Busfor.
- Accelererad tillväxt av BlaBlaLines i Frankrike med 1,5 miljoner medlemmar vid slutet av året.

BlaBlaCar avslutade det första kvartalet 2020 med 93,2 miljoner medlemmar. Under det första kvartalet 2020 hade BlaBlaCar 18,3 miljoner passagerare vilket är upp 34,7 procent jämfört med samma period 2019.

Under april 2020 lanserade BlaBlaCar BlaBlaHelp, en applikation där användare kan mötas för att hjälpa varandra i samband med Covid-19-krisen. Den nya applikationen hade över 10 000 registrerade volontärer efter mindre än 24 timmar efter lanseringen.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sin ägarandel om 8,7 procent i BlaBlaCar till 159,2 MUSD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global Ltd.-koncernen har investerat 131 MUSD i bolaget. Intäktsvärderingsmodellen bygger på intäktsmultiplar från en jämförelsegrupp som inkluderar marknadsplats-bolag med höga marginaler så som Rightmove, REA Group, Info Edge för att nämna några. Multipeln har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildelningmarknadsplatsen och bussverksamheten med lägre marginaler. Modellen har också justerats för den negativa effekten som förväntas från Covid-19. Kortsiktiga effekter inkluderar pausad bussverksamhet i hela Europa till följd av nedstängda länder och städer.

BlaBlaCar, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	159 237 195
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	19,6 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	8,7 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-24 %

VOI

VOI är en delningstjänst för elscootrar för "sista-milen"-transporter. VOI gör elscootrar tillgängliga för alla via sin applikation och ger ett grönt och effektivt sätt att förflytta sig i städer. Företaget startade i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess rullat ut över hela Europa. Företaget nådde 15 miljoner ackumulerade åkturer i slutet av 2019.

I november 2019 reste VOI ytterligare finansiering genom en B-runda om 85 MUSD. Under samma år investerade VNV Global Ltd.-koncernen ytterligare 58,0 MUSD och är fortfarande företagets största enskilda aktieägare.

Väsentliga händelser 2019:

- Lanserade sina produkter på 11 marknader och i 34 städer.
- Nådde +15 miljoner ackumulerade åkturer och + fyra miljoner användare.
- Intäktsstillväxt på 20–21x år under hösten. Intäktsstillväxten är driven av ökningen i antal scooters, fler åk per fordon och högre intäkter per åktur.
- 500+ anställda
- Nyckelpersoner som anslutit under 2019 inkluderar CFO Mathias Hermansson (tidigare CFO MTG och Veoneer), produktchef David Almström och Hans Waagoe (tidigare Uber Eats NY).

VOI har sett en direkt negativ påverkan från Covid-19 och de olika åtgärder som regeringar i Europa har infört för att begränsa spridningen av viruset under det första kvartalet 2020. Företaget pausade tillfälligt verksamheten i de flesta städer utanför Norden i mitten av mars 2020. VOI, som är väl kapitaliserat efter finansieringsrundan i november 2019, har också vidtagit ytterligare åtgärder för att skydda sin finansiella ställning i denna speciella situation och kommer att vara redo att fortsätta tillväxten så snart som möjligt när marknaden öppnas.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i VOI baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 85,9 MUSD. VNV Global Ltd.-koncernen har investerat 60,8 MUSD i bolaget och äger 32,7 procent av bolaget efter full utspädning. Intäktsvärderingsmodellen reflekterar bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionsbaserade värderingen med tanke på Covid-19 under det första kvartalet 2020. Trots Covid-19, som har påverkat bolagets verksamhet kortsiktigt med pausad verksamhet i städer där det är total nedstängning är bolagets långsiktiga potential fortsatt densamma med tanke på Vois starka balansräkning och deras position för att snabbt kunna skala upp verksamheten så snart det är möjligt.

VOI, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	85 915 503
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	10,6 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	32,7 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-16 %

Gett

Gett är verksam inom on-demand företagstransporter och blev operativt lönsamt i december 2019, med en positiv konsoliderad alla-länder-EBITDA (före fasta och FoU-kostnader). Gett trädde in på den israeliska marknaden 2011 och har varit lönsamt sedan 2017. Getts marknadsandel i e-taxiapplikationer i Israel uppgår till över 85 procent. Gett trädde in på marknaden i Storbritannien 2011 och den ryska marknaden 2012. I London är över 50 procent av alla svarta taxibilar anslutna till Gett. Gett trädde in på den ryska marknaden 2012 och har 53 miljoner resor per år i Ryssland. Getts verksamheter i Ryssland och Storbritannien ledde varken till förlust eller vinst år 2019. Gett är enligt VNV Globals uppfattning marknadsledare i den så kallad business to business-marknaden i Israel, Storbritannien och Ryssland.

Företaget har nått positivt konsoliderad EBITDA på koncernnivå och för var och en av sina affärsområden för persontransport, leverans och transport. Gett är ett av de första företagen inom sektorn som nådde denna milstolpe.

Gett lanserade en av de första on-demand företagsresetjänster någonsin redan 2010 i Israel och vann kontrakt från Google. Idag betjänar företaget över 17 000 företag globalt, inklusive en tredjedel av Fortune 500.

Gett erbjuder företagskunder möjligheten att samla alla sina markresor på en enda bokningsplattform, som är värd för en samling av lokala och globala leverantörer, för on-demand-taxi, chaufför- och limousintjänster i 100 länder.

Gett skaffade ytterligare finansiering under 2019 från flera befintliga investerare i företaget, inklusive VNV Global Ltd.-koncernen som deltog med 23,6 MUSD.

Väsentliga händelser 2019:

- +17 000 aktiva B2B-klienter
- +3 100 större företagskonton
- Kundportföljen växte med en 70 procent CAGR, vilket adderar mellan 400–500 nya kunder per månad per 31 december 2019

Under det första kvartalet 2020 har Gett sett direkta negativa effekter av Covid-19, men lyckades leverera enligt budget som sattes före Covid-19. Getts starka resultat under det första kvartalet 2020 är främst drivet av deras fokus att vara en SaaS-plattform för bokningar av marktransport för företag. Getts leveransverksamhet för B2B har under samma period sett en stark tillväxt, vilket kompenserar en del av den negativa inverkan från Covid-19.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 71,3 MUSD. VNV Global äger cirka 5,3 procent av Gett efter full utspädning och bedömer att en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som tar hänsyn till bolagets preferensstruktur är det bästa estimatet för verkligt värde. Jämfört med bolagets noterade jämförelsebolag Uber och Lyft nådde Gett ett positivt operativt resultat i december förra året och har växt sedan dess.

Gett, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD) 71 272 036	
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	8,8 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	5,3 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-5 %

Property Finder

Property Finder är en digital plattform för fastighetsannonser i Mellanöstern och Nordafrika-regionen som tillhandahåller en marknadsplats för både köpare och hyresgäster.

Sedan grundandet 2007 har bolaget utvecklats till att bli den främsta plattformen för fastighetsutvecklare, mäklare, och bostadsletare för att ta välinformerade beslut.

Property Finder som grundades i Förenade Arabemiraten har expanderat i regionen och finns idag i sju marknader inklusive Qatar, Bahrain, Saudiarabien, Libanon, Egypten och Marocko och har en betydande minoritetsandel i Turkiets näst största fastighetsvertikal. Property Finder genererar nästan 6 miljoner månatliga besök inom koncernen.

Per slutet av 2019 jobbade över 450 anställda på Property Finder, varav 204 är baserade i Dubai. Property Finder är stolta över att anställa talanger från många nationaliteter och vara en mångkulturell arbetsplats. Vid senaste överblicken hade bolaget anställda från mer än 47 olika nationaliteter.

VNV Global Ltd.-koncernen investerade 20 MUSD för 10 procent av bolaget under 2015. Under det tredje kvartalet 2017 och första kvartalet 2018 förvärvade VNV Global Ltd.-koncernen ett litet antal befintliga aktier för totalt 500 TUSD respektive 200 TUSD. Under november 2018 ledde General Atlantic en ny finansieringsrunda i bolaget där VNV Global Ltd.-koncernen deltog med 3,9 MUSD.

KPI-utveckling 2019:

- Totala sidvisningar ökade 20 procent från år till år
- De totala sessionerna ökar med 42 procent från år till år
- Totalt genererade leads ökade med 23 procent från år till år
- Totalt har unika användare ökat med 21 procent från år till år

Väsentliga händelser 2019:

- Tidigare Facebook-VP Ari Kesioglu utnämndes till bolagets verkställande direktör (eng. *President*) och kommer att leda den dagliga verksamheten hos Property Finder
- Property Finder ökade sin andel i Zingat i Turkiet till nära 40 procent under 2019
- Under 2019 förvärvade Property Finder den regionala konkurrenten JRD Group som äger och driver justproperty.com och PropSpace

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 39,6 MUSD. VNV Global äger

9,5 procent av bolaget efter full utspädning och bedömer att den framåtblickande intäktsvärderingsmodellen ger det bästa verkligt värdeestimatet.

Property Finder, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	39 641 596
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	4,9 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	9,5 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-17 %

SWVL

SWVL är ett premiumalternativ till stadstrafik som förbinder pendlare till busslinjer via en applikation. Företaget startade i Kairo och har vuxit stort i denna mycket komplexa stad, samtidigt som de expanderade till Alexandria och nu även till Nairobi, Lahore och Karachi med ytterligare marknader på färdplanen. SWVLs beslut om att gå in på dessa marknader bygger på bolagets övertygelse att det kollektiva transportsystemet i var och en av dessa städer saknar effektivitet, säkerhet och tillförlitlighet och taxi-alternativen är för dyra för medelklassen. Utbudet av bussar är mycket dåligt, vilket leder till markant överfulla bussar som är ett av få alternativ för stadstransporter för medelklassen. SWVL erbjuder en tillförlitlig on-demand-busstjänst med leverans av tredje part. Algoritmen planerar de mest effektiva linjerna och de mest effektiva busshållplatserna under rusningstid, och mer flexibilitet är möjlig övrig tid. Det tekniska hjärtat är användarupplevelsen (UX) i applikationen, dirigerad av bussar i realtid och kanske viktigast av allt aggregeringen av data för att planera framtida busslinjer mer effektivt. Den övergripande tekniska komplexiteten är högre än i taxi-verksamhet där en bil "helt enkelt" skickas till en viss plats. Per 31 december 2019 hade SWVL 20 606 ackumulerade bokningar.

SWVL genomförde en större finansieringsrunda i februari 2020 före Covid-19, där VNV Global Ltd.-koncernen deltog med 7 MUSD. SWVLs ledning har snabbt anpassat verksamheten till den nya verkligheten med temporärt mindre aktivitet, även om marknaderna där SWVL verkar i ligger efter Västeuropa när det gäller Covid-19-relaterade åtgärder med mindre ingående restriktioner.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 24,4 MUSD, även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020 där VNV Global Ltd.-koncernen investerade 7 MUSD. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för Covid-19 effekter.

SWVL, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	24 425 425
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	3,0 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	12,6 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+15 %

Hemnet

Hemnet grundades 1998 och har varje vecka 2,8 miljoner unika besökare på deras hemsida och mobilapplikation. Under 2019 publicerades 204 000 fastighetsannonser på Hemnet, en ökning med 2,5 procent mot föregående år. Under 2018 genererade bolaget 373 MSEK i omsättning (2017: 322), med en EBIT om 138 MSEK (2017: 108). Hemnet har enligt VNV Global en stark position på den svenska marknaden med betydande nätverkseffekter genom bolagets relationer med både mäklare och bostads-säljare och har alla förutsättningar att växa vidare. För mer information, se hemnet.se.

Investeringen i Hemnet gjordes genom saminvesteringsbolaget YSaphis SA, tillsammans med ett konsortium lett av Henrik Persson och Pierre Siri, som tillsammans med majoritetsinvesteraren General Atlantic förvärvade Hemnet i december 2016.

Viktiga resultatindikatorer 2019:

- Totalt 204 000 annonser, en ökning med 2,5 procent per år
- 500 miljarder SEK i aggregerat fastighetsvärde (begärt pris)
- 84 procent mobiltrafik
- 204 370 objekt publicerades
- 3,1 miljoner besökare per vecka

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 19,2 MUSD. EBITDA-värderingsmodellen används då Hemnet är ett mer moget och lönsamt bolag jämfört många andra portföljbolag som inte nått lönsamhet ännu.

Hemnet, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	19 225 026
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	2,4 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	6,0 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-26 %

OneTwoTrip

OneTwoTrip (OTT) är aktiv inom den 17 miljarder USD stora ryska online-resemarknaden vilken förstås ha bristande fokuserad inhemsk och utländsk konkurrens och som i sig är skalbar på grund av inventeringens virtuella karaktär. OTT är verksam inom onlinesegmentet med ett bra produktutbud, en fokuserad ledningsgrupp och en stark mobiltillväxt. Det finns stora möjligheter för bolaget att genom ökad internetpenetration i resesegmentet utveckla olika intäktströmmar med stor uppsida i följande segment:

- (1) inkludera hotellbokningar,
- (2) dynamiska produktbjudanden (biljetter och boende), och
- (3) geografisk expansion.

VNV Global Ltd.-koncernen har investerat totalt 21,0 MUSD i OTT.

Verksamhetsbeskrivning

Väsentliga händelser 2019:

- Trafik: Kumulativa mobilinstallationer på 8+ miljoner
- Enheter: +16 procent total tillväxt och +42 procent mobil tillväxt
- Produkter som inte är flygprodukter (som vanligtvis har högre marginal): 35 procent järnvägstillväxt, 55 procent hotelltillväxt
- GMV (omsättning): +28 procent total tillväxt
- Nettoomsättning: +35 procent tillväxt
- Andelen produkter som inte är flygprodukter uppgick i intäkter till 25 procent i december 2019

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 15,2 MUSD. VNV Global äger 21,1 procent efter full utspädning. Nuvarande reserestriktioner globalt, försvagning av rubeln och lägre oljepris påverkar bolaget negativt och därmed värderingen.

OneTwoTrip, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	15 151 050
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	1,9 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	21,1 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-47 %

Dostavista

Dostavista riktar sig till "första och sista milen"-logistikmarknaden. Erbjudandet för shopping på internet är leveranser inom en timme. Långdistansleverans fungerar bra men den första sträckan (från säljarens lager) och den sista (till mottagarens händer) anses allmänt vara ineffektiv, fragmenterad, obekvämt och dyr. Dostavista strävar efter att tillhandahålla effektiva och snabba logistik tjänster där den förväntade leveranstiden är mindre än 90 minuter, eller där leverans behövs vid en viss tidpunkt, vilket eliminerar behovet att besöka uthämningsställen på obekväma tider eller krav på att stanna hemma under långa tidsintervall för att ta emot leverans.

Dostavista hanterar kvalitetskontrollen genom ett system för poäng och betyg. Kunderna betygsätter budkurirerna på liknande sätt som taxitjänster. Företaget driver också ett system som betygsätter bud med många parametrar. Det finns också kundtjänstcentra i alla länder som hanterar de problem eller frågor som kan uppstå. Företaget finns i 11 länder och har över 1 miljon registrerade kurirer och erbjuder leveranstjänster inom 90 minuter eller exakt i tid. Dostavista grundades av Mike Alexandrovskiy 2012.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Dostavista baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 11,5 MUSD, trots att den senaste transaktionen skedde under det andra kvartalet 2019. Bolaget har utvecklats enligt VNV Globals förväntningar och sett ökad aktivitet på grund av Covid-19 under det första kvartalet 2020. Denna positiva utveckling har begränsats av den svaga rubeln.

Dostavista, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	11 462 377
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	1,4 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	15,9 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-1 %

Booksy

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

Booksy är ett bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två applikationer, Booksy Biz för företag och Booksy för privatpersoner, utformade för att göra bokningar smidigt. Booksy Biz gör det möjligt för företagsägaren att skapa en företagsprofil och hantera dess kalender och tidsbokning. Booksy gör det möjligt för kunden att se företagets profil, se tillgängligheten och boka ett möte direkt från applikationen. Båda programmen fungerar i realtid, så kalendern är alltid aktuell. Så snart en kund bokar ett möte, får verksamheten en anmälan och mötet placeras i sin kalender.

VNV Global Ltd.-koncernen investerade 6 MUSD i Booksy genom Piton Capital under 2018 och investerade ytterligare 3,5 MUSD under 2019.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Booksy baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 10,8 MUSD, trots att den senaste transaktionen skedde under det andra kvartalet 2019. Värderingsmodellen grundar sig i en bred jämförelsebolagsgrupp av radannonsbolag givet likheterna till Booksys affärsmodell. Samma nätverkseffekter och marginaldynamik bör bli tillämpliga vid mognad.

Booksy, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	10 817 669
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	1,3 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	11,8 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-16 %

Housing Anywhere

Housing Anywhere är en bostadsplattform som grundades av Niels van Deuren, där människor kan hyra ut bostäder till internationella studenter. Bolaget leds av verkställande direktör Djordy Seelmann. Det började ursprungligen som en plattform där studenter kan hyra ut sina rum när de under en tid väljer studier utomlands till inkommande utbytesstudenter. Idag är det en global plattform för utbud och efterfrågan av rum för internationella studenter. Företaget har mer än 150 partneruniversitet anslutna och 100 anställda i Rotterdam.

Housing Anywheres strategi är att lanseras i universitetsstäder tillsammans med det lokala universitetet, som blir en betalande partner för att kunna erbjuda sina internationella

studenter bostadsalternativ, och tar ut en avgift från hyresgästen och hyresvärderna för sina tjänster. GMV ('Gross Merchandise Value' på engelska) har visat mycket stark tillväxt de senaste 12 månaderna. I motsats till många andra uthyrningsaktörer är detta företag en ren onlineannons-aktör vilket betyder att de bara sätter hyresgästen och hyresvärderna i kontakt med varandra, medan andra aktörer tar agentens roll som tillhandahåller kontrakt, städning, legala frågor etc.

VNV Global Ltd.-koncernen investerade totalt 4,1 MUSD i bolaget under det första kvartalet 2018, 1,9 MUSD i december 2018 och ytterligare 3,3 MUSD under första kvartalet 2020. Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Housing Anywhere baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 8,7 MUSD. Bolaget utvecklas väl men givet högre riskpremium och nuvarande volatilitet är modellvärderingen 11 procent lägre än vid den senaste transaktionen.

Housing Anywhere, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	8 677 761
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	1,1 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	29,4 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-6 %

Monopoliya

Monopoliya är ett av Rysslands största och snabbast växande lastbilsföretag och expanderar aktivt sin marknadsplatsverksamhet. År 2018 genererade företaget cirka 200 MUSD i intäkter (2x från 2017) med en EBITDA-marginal på 13 procent. För närvarande är 80 procent av verksamheten ett resultat av deras egen lastbils- och tankningsflotta. Men 20 procent, som växer mycket snabbt, kommer från deras marknadsplats som naturligtvis ger en mycket högre marginal.

Lastbilsindustrin är en av få mycket stora industrier som ännu inte digitaliserats och det finns ett antal tillväxtföretag som samlar in betydande pengar i hopp om att stöpa om denna marknad. VNV Global har inte identifierat någon betydande konkurrent till Monopoliya i Ryssland och Monopoliya har således möjligheten att dra nytta av fördelen att vara först, liksom tillgången till långsiktigt kapital, vilket är av stor betydelse.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Monopoliya baserat på en valutajusterad transaktionsbaserad värdering till 7,6 MUSD. VNV Global Ltd.-koncernen investerade 9,4 MUSD för en ägarandel om 9,1 procent under det fjärde kvartalet 2019. Bolaget har inte sett eller förväntar sig negativa effekter på verksamheten på grund av Covid-19. Eftersom rubeln dock har försvagats signifikant på grund av det låga oljepriset per sista mars 2020 har transaktionsvärderingen justerats för valutaförändringen och bedöms vara det bästa estimatet för verkligt värde per slutet av första kvartalet 2020.

Monopoliya, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	7 608 738
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,9 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	9,1 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-19 %

El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)

Wuzzuf är en plattform för jobbannonser i Egypten. Den största konkurrenten är Bayt, en regional plattform fokuserad på Förenade Arabemiraten. Wuzzuf fokuserar på tjänstemän med engelska som språk. Mätt med antalet nya jobbannonser per månad inom detta segment leder Wuzzuf över Bayt och om man tittar på besökare per månad växer Wuzzuf snabbt och är snart i kapp.

Wuzzuf driver även Forasna som fokuserar på den stora och relativt icke-utvecklade marknaden för lågutbildade i Egypten. Forasna skapar betydande tillväxtpotential både i och utanför Egypten då detta marknadssegment fortfarande är relativt outnyttjat på många geografiska marknader.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i El Basharsoft baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 6,8 MUSD.

Väsentliga händelser 2019:

- Wuzzuf och Forasna hade en stark tillväxt under 2019
- Mer än 5 miljoner arbetssökande
- Över 40 000 arbetsgivare
- Intäkterna i det närmast fördubblades under 2019
- Enligt VNV Globals uppfattning har El Basharsoft en stark position när det gäller annonser, varumärken och trafik.

El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna), 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	6 769 004
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,8 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	23,7 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-22 %

Merro

Merro är ett investmentbolag med fokus på marknadsplatser på internet med nätverkseffekter på utvecklingsmarknader. Merro grundades 2014 av Henrik Persson, Michael Lahyani och Pierre Siri med en tredjedel var av bolaget. Henrik Persson var tidigare investeringsansvarig på Kinnevik och är en partner från flera tidigare investeringar, framförallt i Avito. Michael Lahyani är grundare av Property Finder, en digital fastighetsportal i MENA-regionen (Mellanöstern och Nordafrika). Pierre Siri har en lång bakgrund inom radannonser på internet. Han har bland annat varit verkställande direktör och investerare i Blocket.se, den svenska radannons-sajten idag ägd av Schibsted och som under många år varit en referenspunkt för radannonsbolag

Verksamhetsbeskrivning

världen över. Pierre kommer att vara aktiv som rådgivare till Merros nuvarande portföljbolag och kommer även leta nya investeringsobjekt.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Merro baserat på en blandad värderingsmodell till 6,3 MUSD.

Merro, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	6 326 937
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,8 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	22,6 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-17 %

Shohoz

Under det första kvartalet 2019 investerade VNV Global Ltd.-koncernen 7,0 MUSD i Shohoz, som är en motorcykel-taxi-tjänst i Bangladesh, för 15,5 procent av bolaget. Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Shohoz baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 6,1 MUSD.

Shohoz, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	6 072 745
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,7 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	15,5 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-13 %

Wallapop

Wallapop är en marknadsplats som låter användarna köpa och sälja varor i kategorier såsom mode, inredning, motorcyklar, elektronik och annat. Wallapop grundades av Augustin Gomez, Gerard Olivé och Miguel Vicente i januari 2013.

Wallapop har under en kort period utvecklats snabbt i termer av marknadsandel i Spanien och är också på god väg i Frankrike.

VNV Global Ltd.-koncernen har totalt investerat cirka 9 MUSD i tre separata transaktioner under 2015. Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt indirekta innehav i Wallapop baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 5,2 MUSD.

Wallapop, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	5 208 868
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,6 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	2,4 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-29 %

Numan

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Numan baserat på en transaktion i bolaget där konvertibler om 1,2 MUSD konverterades och ytterligare 1,3 MUSD investerades av VNV Global Ltd.-koncernen i samband med bolagets A-runda under det första kvartalet 2020. Innehavet i Numan är värderat till 4,4 MUSD baserat på denna transaktion under 2020.

Numan, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	4 380 169
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,5 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	21,2 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+37 %

Vezeeta

Vezeeta är en digital sjukvårdsplattform i MENA-regionen. Bolaget är tidigt ute med att digitalisera sjukvårdssystemet genom att sammankoppla olika aktörer i sjukvårdsekosystemet.

Vezeeta erbjuder lösningar på problem för patienter som behöver komma i kontakt med en läkare och sjukvården. Vezeeta erbjuder en användarvänlig sökmotor och applikation där man kan söka samt boka läkarbesök inom många olika områden.

Under det tredje kvartalet 2018 stängde Vezeeta en ny finansieringsrunda om totalt 12 MUSD som leddes av en ny investerare STV. VNV Global Ltd.-koncernen deltog i rundan med 1,25 MUSD inklusive det tidigare konvertibellånet om 500 TUSD från januari 2018.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Vezeeta baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2020. Bolaget har sett en ökad efterfrågan och lanserat nya produkter sedan utbrottet av Covid-19. Det är en högre riskpremie på grund av högre volatilitet men då bolaget är i en förbättrad position är den transaktionsbaserade värderingen fortfarande relevant. Innehavet i Vezeeta är värderat till 4,4 MUSD baserat på denna transaktion per 31 mars 2020.

Vezeeta, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	4 369 311
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,5 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	4,7 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+38 %

JamesEdition

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i JamesEdition baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det andra kvartalet 2019. VNV Global Ltd.-koncernen investerade totalt 3,3 MUSD (3,0 MEUR) i bolaget. Sedan investeringen har bolaget utvecklats enligt VNV Globals förväntningar.

JamesEdition, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	3 299 400
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,4 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	27,6 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-2 %

YouScan

YouScan är en bevakningsplattform för sociala medier som hjälper företag och varumärken att följa konsumenternas åsikter om deras produkter och konkurrenter online samt hanterar deras varumärken online. Bolaget har sett en kraftig tillväxt under 2019 och 2018.

VNV Global äger vid full utspädning 20,9 procent av YouScan (det indirekta aktieinnehavet i YouScan innehas genom 33,2 procent ägande i Kontakt East Holding AB, vilket i sin tur äger 63 procent av YouScan). Per 31 mars 2020 är investeringen baserad på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Denna modell bedöms ge det bästa verkliga värde-estimatet av YouScan.

YouScan, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	3 294 675
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,4 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	20,9 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-15 %

Naseeb Networks (Roze och Mihnati)

Naseeb Networks driver jobbplattformar i Pakistan (Roze) och Saudiarabien (Mihnati), vars mål är att matcha jobb-sökare med anställningsmöjligheter.

2013 förvärvade Naseeb Networks Mihnati, en saudiarabisk leverantör av rekryteringslösningar. Naseeb har lyckats driva Mihnati till lönsamhet och god trafik tillväxt med hjälp av sina molnbaserade rekryteringsverktyg, en förbättrad operationell effektivitet och expertis inom marknadsplatser för jobb.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Naseeb Networks baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 2,9 MUSD. Hittills har bolaget inte direkt påverkats av Covid-19.

Naseeb Networks (Roze och Mihnati), 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	2 944 580
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,4 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	24,3 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-17 %

Grace Health

Grace Health är enligt VNV Globals uppfattning banbrytande inom hälsosektorn och har enligt VNV Globals uppfattning etablerat den första digitala hälsokliniken för kvinnor. Den är speciellt utformad för tillväxtmarknader där kvinnor över hela världen får tillgång till vård, tjänster och produkter inom kvinnlig hälsa på ett skalbart sätt. Ambitionen är att erbjuda kvinnor tillgång till vårdtjänster och produkter smidigt och kostnadseffektivt.

Under det andra kvartalet 2019 investerade VNV Global Ltd.-koncernen 1,0 MUSD (10,0 MSEK) i Grace Health.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Grace Health baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under mars 2020. Innehavet är värderat till 2,2 MUSD. Efterfrågan på bolagets tjänster har ökat på grund av Covid-19.

Grace Health, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	2 240 753
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,3 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	23,0 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+16 %

DOC+

DOC+ är en digital vårdgivare i Ryssland som tillhandahåller telemedicinstjänster, hembesök och hjälper patienter att hantera sin primära vård och lagra sina medicinska data i DOC+-applikationen. Företaget lanserades av Victor Belogub, Dmitry Khandogin och Ruslan Zaydullin i september 2015 och har finansierats av Baring Vostok och Yandex sedan 2016.

VNV Global Ltd.-koncernen investerade 4 MUSD i DOC+ under andra kvartalet 2018.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i DOC+ baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Den modellbaserade värderingen är 43 procent lägre än värderingen vid årsskiftet 2019.

DOC+, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	2 040 559
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,3 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	26,7 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-43 %

Agente Imóvel

Agente Imóvel är en portal för fastighetsannonser i Brasilien med likheter till Zillow där bolaget använder sig av en egenutvecklad databas för värdering av fastigheter. Bolaget grundades 2013 av tre svenskar med bakgrund från den svenska IT-sektorn. Agente Imóvel är husägarens följeslagare under hela livscykeln: köpa, bo, sälja, hyra, finansiera och vid ytterligare händelser. Plattformen kopplar ihop köpare, säljare och mäklare och är utformad för att ge lättanvänd information och verktyg för mer informerade och

Verksamhetsbeskrivning

därmed bättre fastighetsbeslut, både för hemägare samt marknadsproffs. Fastighetsvärderingar, pristrender och prisjämförelser är viktiga plattformskoncept.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Agente Imóvel baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global Ltd.-koncernen har investerat totalt 2,0 MUSD i bolaget som per sista mars 2020 är värderat till 1,6 MUSD.

Agente Imóvel, 31 mars 2020	
Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	1 566 223
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,2 %
VNV Globals Global Ltd.-koncernens av totalt antal utestående aktier	27,3 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-44 %

Yoppie

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Yoppie baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2019. Innehavet är värderat till 1,5 MUSD (1,2 miljoner GBP). Hittills har Covid-19 inte haft någon påverkan på den kvinnliga hälsobranschen.

Yoppie, 31 mars 2020	
Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	1 480 920
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,2 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	37,0 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	–

Shwe Property

Shwe Property en fastighetsportal och är, enligt VNV Globals uppfattning, den mest kända online-fastighetsgruppen i Myanmar. Shwe Property grundades 2011 och är enligt Bolagets uppfattning den första fastighetsportalen med den första fastighetsapplikationen i Myanmar. Shwe Property har enligt VNV Globals bedömning den högsta varumärkespenetrationen, särskilt bland förstagångsköpare på bostadsmarknaden och landets framväxande medelklass.

Med över 100 000 utannonserade fastigheter per oktober 2019 och tusentals fastighetsförfrågningar varje månad är Bolagets uppfattning att Shwe Property är det största företaget inom fastighetstjänstbranschen i Myanmar. Genom bolagets fastighetsevent, i kombination med ett team av erfarna och kvalificerade säljare och marknadsförare, har företaget det största utbudet av fastighetsannonser i landet.

Shwe Property arbetar med en modern affärsmodell som integrerar en traditionell portalplattform för fastigheter med en hybrid mäklar försäljning och marknadsorganisation som levererar stora volymer av fastighetsaffärer genom att inrikta sig mot deras intelligenta databas av fastighetsägare.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Shwe Property baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det tredje kvartalet 2019. Innehavet är värderat till 1,4 MUSD. Hittills har Covid-19 inte haft någon påverkan på verksamheten.

Shwe Property, 31 mars 2020	
Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	1 435 278
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,2 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	11,7 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	–

Dubicars

Dubicars är en radannonsportal för bilar i Förenade Arabemiraten som hade mer än 600 000 månatliga besökare per 31 mars 2020.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i Dubicars baserat på en transaktion i bolaget som slutfördes under det första kvartalet 2020. Innehavet är värderat till 1,1 MUSD per sista mars 2020.

Dubicars, 31 mars 2020	
Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	1 055 794
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,1 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	9,9 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+29 %

JobNet

Som en följd av politiska reformer, en stimulerad ekonomi, ankomsten av internationella företag och tillväxten av lokala företag har ett ökat antal arbetstillfällen drivit fram en stor efterfrågan för arbetsgivare att hitta de bästa talangerna som finns på marknaden. JobNet lanserades för att tillgodose behoven hos tusentals företag i Myanmar som ville ha ett mer målinriktat, konkurrenskraftigt, tids- och kostnadseffektivt rekryteringsverktyg. Med hundratusentals arbetssökande och tusentals jobbansökningar varje månad, sammanför JobNet arbetsgivare med de bästa talangerna i landet, snabbt och effektivt.

Under det första kvartalet 2018 investerade VNV Global Ltd.-koncernen 500 000 USD i bolaget.

Per 31 mars 2020 värderar VNV Global Ltd.-koncernen sitt innehav i JobNet baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 0,6 MUSD.

JobNet, 31 mars 2020	
Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	600 645
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,1 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	3,8 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	-16 %

Marley Spoon

Marley Spoon är en avancerad matkasse-service. Marley Spoon är baserat i Berlin och har verksamhet i Europa, USA och Australien. Marley Spoon grundades av Delivery Heros ex- verkställande direktör Fabian Siegel 2014. I USA har de ett samarbete med Martha Stewart.

VNV Global Ltd.-koncernen investerade 4,0 MEUR i Marley Spoon under första kvartalet 2018 genom en skuld-investering som innefattade likvid ränta samt en aktiekomponent. I början av juli 2018 noterades Marley Spoon i Australien och i september 2018 återbetalade Marley Spoon lånet om 4,0 MEUR och upplupen ränta.

Per 31 mars 2020 värderas investeringen i Marley Spoon till 0,5 MUSD baserat på stängningskursen den sista handelsdagen i mars 2020.

Marley Spoon, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	511 735
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,1 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	0,6 %
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+204 %

Inturn

Inturn är en mjukvarutjänst och marknadsplats för utgångna kollektioner och mode. Bolaget är baserat i New York och kombinerar expertis från branschexperter, automatiserade verktyg och algoritmer för att skapa en smidig process för både köpare och säljare. VNV Global Ltd.-koncernen har investerat 5 MUSD i Inturn genom ett konvertibellån.

Inturn, 31 mars 2020

Totalt värde, VNV Global Ltd.-koncernens andel (USD)	5 137 500
Andel av VNV Global Ltd.-koncernens investeringsportfölj	0,6 %
VNV Global Ltd.-koncernens andel av totalt antal utestående aktier	–
Utveckling värde 1 januari–31 mars 2020	+1 %

Övriga investeringar

Per 31 mars 2020 äger VNV Global Ltd.-koncernen 13,4 MUSD i ränteplaceringar och obligationer som del av VNV Globals likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per 31 mars 2020.

Organisation

Per dagen för Prospektet har VNV Global AB-koncernen 8 anställda. I tabellen nedan anges VNV Global Ltd.-koncernens medelantal anställda för perioderna 2017, 2018 och 2019 samt första kvartalet 2020.

	Första kvar- talet 2020	2019	2018	2017
Medelantal anställda	8	7	7	5

Finansiell information i sammandrag

Den finansiella informationen för 2019, 2018 och 2017 som redovisas nedan har hämtats från VNV Global Ltd.:s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2019, 2018 och 2017, vilka har upprättats i enlighet med IFRS. Vidare har den finansiella informationen för perioden 1 januari–31 mars 2020, samt jämförbara siffror för perioden 1 januari–31 mars 2019 som redovisas nedan hämtats från VNV Global Ltd.:s översiktligt granskade delårsrapport avseende perioden 1 januari–31 mars 2020, med undantag för de jämförbara siffrorna för perioden 1 januari–31 mars 2019 som redovisas i balansräkningen, som hämtats från VNV Global Ltd.:s delårsrapport avseende perioden 1 januari–31 mars 2019. Både VNV Global Ltd.:s delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2020 och för perioden 1 januari–31 mars 2019 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2019 har inte varit föremål för granskning av VNV Global Ltd.:s eller Bolagets revisor.

Den 12 maj 2020 beslutades det om en omstrukturering av Koncernen, varigenom depåbevis i moderbolaget VNV Global Ltd. kommer att makuleras och lösas in i utbyte mot stamaktier i Bolaget och Bolaget bli nytt moderbolag i Koncernen. Med anledning av omstruktureringen återspeglas inte Bolagets framtida verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information och VNV Global har således komplex finansiell historik enligt artikel 18 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet hänförlig till VNV Global Ltd.-koncernen.

Följande information i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt", "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt VNV Global Ltd.:s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2019, 2018 och 2017 och översiktligt granskade delårsrapport avseende perioden 1 januari–31 mars 2020, vilka införlivas genom hänvisning. Förutom vad som uttryckligen anges här, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av VNV Global Ltd.:s eller Bolagets revisor. Finansiell information som rör VNV Global i detta Prospekt som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av VNV Global Ltd.:s eller Bolagets revisor i enlighet med vad som anges här, är hämtad från VNV Globals interna bokförings- och rapporteringssystem.

Resultaträkning

/TUSD/	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	-47 843	204	203 825	-15 652	167 691
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	2 221	3 065	22 182	1 357
Övriga rörelseintäkter	82	77	336	486	–
Rörelsens kostnader	-1 583	-20 902	-33 641	-13 253	-6 305
Rörelseresultat	-49 222	-18 400	173 585	-6 238	162 743
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	4	22	756	3 489	4 153
Räntekostnader	-885	-3 986	-5 234	-6 112	-7 090
Valutakursvinter/-förluster, netto	4 438	-4 212	-5 189	4 119	1 648
Totala finansiella intäkter och kostnader	3 557	-8 177	-9 667	1 496	-1 289
Resultat före skatt	-45 665	-26 576	163 918	-4 743	161 454
Skatt	–	–	-241	-122	-68
Periodens resultat	-45 665	-26 576	163 677	-4 864	161 386
Resultat per aktie (USD)	-0,58	-0,33	2,08	-0,06	1,89
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,58	-0,33	2,07	-0,06	1,89

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (inklusive noterade obligationslån) 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".

Balansräkning

/TUSD/	31 mar 2020	31 mar 2019	31 dec 2019	31 dec 2018	31 dec 2017
Anläggningstillgångar					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	920	1 341	1 080	203	53
Totala materiella anläggningstillgångar	920	1 341	1 080	203	53
Finansiella anläggningstillgångar					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	788 580	454 063	830 982	932 482	900 047
Totala finansiella anläggningstillgångar	788 580	454 063	830 982	932 482	900 047
Omsättningstillgångar					
Likvida medel	25 181	150 377	18 855	40 303	51 079
Skattefordringar	531	508	523	566	394
Övriga kortfristiga fordringar	476	241	428	399	2 206
Totala omsättningstillgångar	26 188	151 126	19 806	41 259	53 679
Totala tillgångar	815 688	606 530	851 868	973 943	953 779
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	731 462	584 869	776 984	876 709	879 990
Långfristiga skulder					
Räntebärande skulder					
Långfristiga skulder och leasingskulder	78 871	878	69 233	93 944	71 541
Totala långfristiga skulder	78 871	878	69 233	93 944	71 541
Kortfristiga skulder					
Icke räntebärande kortfristiga skulder					
Skatteskuld	432	397	437	402	431
Övriga kortfristiga skulder	1 424	18 546	1 503	1 161	1 090
Upplupna kostnader	3 499	1 840	3 711	1 727	727
Totala kortfristiga skulder	5 355	20 783	5 651	3 290	2 248
Totalt eget kapital och skulder	815 688	606 530	851 868	973 943	953 779

Kassaflödesanalys

/TUSD/	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-45 665	-26 576	163 918	-4 743	161 454
Justering för:					
Ränteintäkter	-4	-22	-756	-3 489	-4 153
Räntekostnader	885	3 986	5 234	6 112	7 090
Valutakursvinster/-förluster	-4 438	4 212	5 189	-4 119	-1 648
Avskrivningar	82	78	335	24	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	47 843	-204	-203 825	15 652	-167 691
Utdelningsintäkter och kupongränta	-122	-2 221	-3 065	-22 182	-1 357
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	144	19 259	7 126	1 578	1 254
Förändring i kortfristiga fordringar	-66	136	253	1 636	-2 029
Förändring i kortfristiga skulder	-247	455	-116	1 160	606
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-1 588	-897	-25 707	-8 370	-6 474
Investeringar i finansiella tillgångar	-12 825	-60 056	-279 609	-48 938	-49 080
Försäljning av finansiella tillgångar	7 384	539 874	584 955	1 088	2 546
Ökning av lånefordran	-	-	-	-	-
Återbetalning av lånefordran	-	-	-	1 646	36 060
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	2 221	3 065	22 182	8 118
Erhållna räntor	-	-	-	1 568	1 773
Betalda räntor	-	-	-	-	-3 707
Betald skatt	-	33	-169	-207	-128
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-6 907	481 175	282 535	-31 031	-10 892
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-135	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-	-135	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	15 551	-	65 012	28 427	65 001
Amortering av lån	-	-91 205	-91 205	-	-37 734
Betald ränta på lån	-1 026	-3 113	-3 113	-4 929	-
Återbetalning av leasingkulder	-84	-	-343	-	-
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-	-215 308	-215 310	-	-
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	-	-	1 118	-	-
Återköp av egna aktier	-	-53 491	-53 986	-178	-8 208
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	14 441	-363 117	-297 827	23 321	19 059
Förändring av likvida medel	7 534	118 057	-15 292	-7 845	8 166
Likvida medel vid periodens början	18 855	40 303	40 303	51 079	34 780
Kursdifferens i likvida medel	-1 208	-7 984	-6 156	-2 930	8 133
Likvida medel vid periodens slut	25 181	150 377	18 855	40 303	51 079

Alternativa nyckeltal m.m.

Nedan presenteras alternativa nyckeltal som används av VNV Global. För de alternativa nyckeltalen tillämpas riktlinjer utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS. Dessa nyckeltal anses vara viktiga resultat och prestationsindikatorer för investerare och andra användare av finansiella rapporter. De alternativa nyckeltalen ska ses som ett komplement till, men inte ersättning för, den finansiella information som upprättas i enlighet med IFRS. Bolaget

anser att dessa nyckeltal ger värdefull information till investerare och bolagets styrelse och ledning då de möjliggör utvärdering av Koncernens prestation. 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 och motivering av anledningen till användningen av data och i tillämpliga fall avstämningstabeller för dessa framgår nedan.

Alternativa nyckeltal

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
Soliditet, %	89,67	96,43	91,21	90,02	92,26
Substansvärde, MUSD	731	585	777	877	880
Substansvärde, MSEK	7 371	5 429	7 239	7 865	7 244
Substansvärde per aktie, USD	9,36	7,57	9,94	10,37	10,40
Substansvärde per aktie, SEK	94,32	70,28	92,63	93,01	85,65
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD	12,69	10,27	13,48	10,37	10,40
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD, %	-6	0	30	0	23

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
Resultat per aktie, USD	-0,58	-0,33	2,08	-0,06	1,89
Resultat per aktie efter utspädning, USD	-0,58	-0,33	2,07	-0,06	1,89
Antal stamaktier vid periodens slut	78 150 006	77 246 256	78 150 006	84 562 357	84 582 357
Vägt genomsnittligt antal utestående aktier	78 150 006	81 019 872	78 787 830	84 565 125	85 263 922
– efter utspädning	78 480 756	81 877 125	79 118 580	84 796 544	85 404 011

Nyckeltal och nyckeltalsdefinitioner¹

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.

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, så kallade svenska depåbevis (SDB). 2019 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019 (LTIP 2019), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019 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 (SDB) 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>Antal stamaktier vid periodens slut</i>	Antal stamaktier vid balansdagen per 31 mars 2020 respektive 31 december 2019, exkluderar 7 685 303 återköpta svenska depåbevis (SDB) samt 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktier utgivna i samband med det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet 2019. Antal stamaktier per balansdagen per 31 mars 2019 exkluderar 8 442 053 återköpta svenska depåbevis (SDB). Antal stamaktier per balansdagen per 31 december 2018 exkluderar 1 125 952 återköpta svenska depåbevis (SDB) och antal stamaktier per 31 december 2017 exkluderar 1 105 952 återköpta svenska depåbevis (SDB).
<i>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier</i>	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för året.

1. Vänligen notera att definitionerna avser den historiska finansiella informationen för VNV Global Ltd.-koncernen och motsvarar hur dessa återges i finansiella rapporter för VNV Global Ltd.-koncernen. Detta innebär bland annat att 2019 Planaktier som omnämns i definitionerna avser 2019 planaktier som emitterats av VNV Global Ltd., vilka i Prospektet benämns "Bermuda 2019 Planaktier".

Avstämningstabeller

Alternativa nyckeltal

Soliditet

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
Eget kapital, TUSD	731 462	584 869	776 984	876 709	879 990
Balansomslutning, TUSD	815 688	606 530	851 868	973 943	953 779
Soliditet, %	89,67	96,43	91,21	90,02	92,26

Substansvärde per aktie, USD

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information				
VNV Globals rapporterade substansvärde, USD	731 462 032	584 869 062	776 983 782	876 708 956	879 989 679
Antal stamaktier, exklusive egna aktier	78 150 006	77 246 256	78 150 006	84 562 357	84 582 357
Substansvärde per aktie, USD	9,36	7,57	9,94	10,37	10,40

Substansvärde per aktie, SEK

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information				
VNV Globals rapporterade substansvärde, USD	731 462 032	584 869 062	776 983 782	876 708 956	879 989 679
SEK/USD	10,0771	9,282	9,317	8,971	8,232
VNV Globals rapporterade substansvärde, TSEK	7 371 016	5 428 755	7 239 158	7 864 956	7 244 075
Antal stamaktier, exklusive egna aktier	78 150 006	77 246 256	78 150 006	84 562 357	84 582 357
Substansvärde per aktie, SEK	94,32	70,28	92,63	93,01	85,65

Finansiell information i sammandrag

Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019, USD

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
VNV Global:s rapporterade substansvärde, USD	731 462 032	584 869 062	776 983 782	876 708 956	879 989 679

Split- och inlösenprogram, SEK:

Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042	–	–
Inlösenprogram, SEK 25 kronor per aktie	25	25	25	–	–
Inlösenprogram, TSEK	1 991 501	1 991 501	1 991 501	–	–

Split- och inlösenprogram, USD:

SEK/USD	9,2678	9,2678	9,2678	–	–
Inlösenprogram, USD	214 882 963	214 882 963	214 882 963	–	–
Utveckling av pris per aktie %:					
Substansvärde per aktie, USD – ingående värde	7,57	7,57	7,57	–	–
Substansvärde per aktie, USD – utgående värde	9,36	7,57	9,94	–	–
Substansvärde per aktie, USD – utveckling, %	23,64%	–%	31,30%	–	–
Inlösenprogram, USD * utveckling av pris per aktie %:					
Inlösenprogram, USD justerat för utveckling i %	265 633 975	214 883 904	282 165 418	–	–
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042	–	–
Inlösen per aktie, USD	3,33	2,70	3,54	–	–
Substansvärde per aktie, USD	9,36	7,57	9,94	10,37	10,40
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram, USD (inlösen & substansvärde per aktie)	12,69	10,27	13,48	10,37	10,40

Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD, %

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram, USD – ingående värden	13,48	10,37	10,37	10,40	8,47
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram, USD – utgående värden	12,69	10,27	13,48	10,37	10,40
Substansvärdeutveckling per aktie, USD, %	-6%	–	30%	–	23%

IFRS-definierade nyckeltal

Resultat per aktie

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
Periodens resultat, TUSD	-45 665	-26 576	163 677	-4 864	161 386
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	78 150 006	81 019 872	78 787 830	84 565 125	85 263 922
Resultat per aktie, USD	-0,58	-0,33	2,08	-0,06	1,89

Resultat per aktie efter utspädning

	1 jan 2020– 31 mar 2020	1 jan 2019– 31 mar 2019	1 jan 2019– 31 dec 2019	1 jan 2018– 31 dec 2018	1 jan 2017– 31 dec 2017
	Ej reviderad information		Reviderad information		
Periodens resultat, TUSD	-45 665	-26 576	163 677	-4 864	161 386
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	78 150 006	81 019 872	78 787 830	84 565 125	85 263 922
Justering för utspädning	330 750	857 253	330 750	231 419	140 089
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier efter utspädning	78 480 756	81 877 125	79 118 580	84 796 544	85 404 011
Resultat per aktie efter utspädning, USD	-0,58	-0,33	2,07	-0,06	1,89

Operationell och finansiell översikt

Den finansiella informationen för perioden 1 januari–31 mars 2020, samt jämförbara siffror för perioden 1 januari–31 mars 2019, som redovisas nedan har hämtats från VNV Global Ltd.:s översiktligt granskade delårsrapport avseende perioden 1 januari–31 mars 2020, med undantag för de jämförbara siffrorna för perioden 1 januari–31 mars 2019 som redovisas i balansräkningen, som har hämtats från VNV Global Ltd.:s delårsrapport avseende perioden 1 januari–31 mars 2019. Både VNV Global Ltd.:s delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2020 och för perioden 1 januari–31 mars 2019 har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Delårsrapporten för perioden 1 januari–31 mars 2019 har inte varit föremål för granskning av VNV Global Ltd.:s eller Bolagets revisor. Den finansiella informationen för 2019, 2018 och 2017 som redovisas nedan har hämtats från VNV Global Ltd.:s reviderade årsredovisningar för räkenskapsåren som slutade den 31 december 2019 och 2018, vilka har upprättats i enlighet med IFRS om inte något annat anges.

Den 12 maj 2020 beslutades det om en omstrukturering av Koncernen, varigenom depåbevis i moderbolaget VNV Global Ltd. kommer att makuleras och lösas in i utbyte mot stamaktier i Bolaget och Bolaget bli nytt moderbolag i Koncernen. Med anledning av omstruktureringen återspeglas inte Bolagets framtida verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information och VNV Global har således komplex finansiell historik enligt artikel 18 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet hänförlig till VNV Global Ltd.-koncernen.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" samt VNV Global Ltd.:s översiktligt granskade delårsrapport avseende perioden 1 januari–31 mars 2020 och VNV Global Ltd.:s reviderade årsredovisningar för 2019, 2018 och 2017, vilka införlivas genom hänvisning. VNV Globals faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsågs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges på annan plats i detta Prospekt, inklusive de som anges i avsnittet "Riskfaktorer".

Perioden 1 januari–31 mars 2020 och 1 januari–31 mars 2019

Siffrorna inom parentes avser perioden 1 januari–31 mars 2019.

Resultat

Periodens resultat uppgick till -45,7 MUSD (-26,6). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till -47,8 MUSD (0,20). Resultatet för första kvartalet 2020 var huvudsakligen hänförligt till allmänna negativa värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för Babylon och SWVL som visade positiva värdeförändringar.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 mars 2020 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens eget kapital och skulder till 815,7 MUSD (606,5). Eget kapital minskade under det första kvartalet 2020 från 777,0 MUSD till 731,5 MUSD, där minskningen främst var hänförlig till allmänna negativa värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för Babylon och SWVL som visade positiva värdeförändringar. Vid periodens slut uppgick räntebärande skulder till 78,9 MUSD (0,88). Ökningen av räntebärandeskulder var hänförlig till utestående obligationslån 2019/2022 med ISIN-kod SE0013233541.

Kassaflöde

Under perioden uppgick VNV Global Ltd.-koncernens totala kassaflöde till 7,6 MUSD (118,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -6,9 MUSD (481,2 – främst hänförligt till avyttringen av Avito i januari 2019). Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -12,8 MUSD (-60,1) och kan hänföras till investeringar i SWVL, Housing Anywhere, Numan, Grace Health, Dubicars och Napopravku samt utträde i CarZar. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 14,4 MUSD (-363,1) efter en efterföljande emission av obligationslån 2019/2022 med ISIN-kod SE0013233541.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under perioden inkluderar investeringar i SWVL 7,0 MUSD, samt Housing Anywhere 2,8 MUSD. Per 31 mars 2020 var de sju största investeringarna Babylon, 32,3 procent, BlaBlaCar, 19,6 procent, VOI, 10,6 procent, Gett, 8,8 procent, Property Finder, 4,9 procent, SWVL, 3,0 procent och Hemnet, 2,4 procent.

Räkenskapsåret 2019 och 2018

Siffrorna inom parentes avser 2018.

Resultat

Årets resultat uppgick till 163,7 MUSD (-4,9). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till 203,8 MUSD (-15,7). Resultatet var huvudsakligen hänförligt till omvärdering av BlaBlaCar, Babylon och VOI.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 december 2019 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens eget kapital och skulder till 851,9 MUSD (973,9). Eget kapital minskade under perioden från 876,7 MUSD till 777,0 MUSD, där minskningen främst var hänförlig till inlösenprogram om 25 SEK per depåbevis eller totalt -215,3 MUSD, återköpta aktier, -54,0 MUSD med ett positivt resultat på 163,7 MUSD. Vid periodens slut uppgick räntebärande skulder till 69,2 MUSD (93,9). Minskningen av räntebärandeskulder var hänförlig till att samtliga utestående obligationer av serie 2017/2020 och serie 2018/2022 löstes in under första kvartalet 2019 samt emissionen av en obligation av serie 2019/2022 under årets slut.

Kassaflöde

Under året uppgick VNV Global Ltd.-koncernens totala kassaflöde till -15,3 MUSD (-7,8). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 282,5 MUSD (-31,0). Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -279,6 MUSD (-48,9) och kan huvudsakligen hänföras till investeringar i Babylon, VOI, Gett, SWVL, Booksy, Dostavista, Monopoliya, Shohoz, Inturn, DOC+ och James Edition, samt försäljning av finansiella tillgångar som uppgick till 585,0 MUSD, främst hänförligt till avyttringen av Avito. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -297,8 MUSD (23,3) och förklaras främst av inlösenprogram om 25 SEK per depåbevis, återköp av egna aktier samt återbetalning av obligationslån.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under 2019 inkluderar huvudsakligen investeringar i Babylon, 63,0 MUSD, VOI, 57,6 MUSD, Gett, 23,6 MUSD, SWVL, 16,0 MUSD, Booksy, 2,5 MUSD, Dostavista, 11,6 MUSD, Monopoliya, 9,4 MUSD, OneTwoTrip, 7,4 MUSD, Shohoz, 7,0 MUSD, Inturn, 5,0 MUSD, DOC+, 3,8 MUSD och James Edition, 3,3 MUSD. Intäkter från avyttringar 539,9 MUSD avser avyttringen av Avito. I slutet av 2019 var de sju största investeringarna i BlaBlaCar, 24,6 procent, Babylon, 23,5 procent, VOI, 12,1 procent, Gett, 8,8 procent, Property Finder, 5,6 procent, OneTwoTrip, 3,4 procent, och Hemnet, 3,0 procent.

Räkenskapsåret 2018 och 2017

Siffrorna inom parentes avser 2017.

Resultat

Årets resultat uppgick till -4,9 MUSD (161,4). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till -15,7 MUSD (167,7). Resultatet var huvudsakligen hänförligt till omvärdering i portföljen, främst av Avito och BlaBlaCar.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 december 2018 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens eget kapital och skulder till 973,9 MUSD (953,8). Eget kapital minskade under perioden från 880,0 MUSD till 876,8 MUSD, där minskningen främst var hänförlig till en värdering av VNV Global Ltd.-koncernens portföljbolag. Vid periodens slut uppgick räntebärande skulder till 93,9 MUSD (71,5). Ökningen av räntebärandeskulder var hänförlig till att Bolaget emitterade ett fyraårigt ej säkerställt obligationslån om 400 MSEK inom en total ram om 600 MSEK.

Kassaflöde

Under året uppgick VNV Global Ltd.-koncernens totala kassaflöde till -7,8 MUSD (8,2). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till -31,0 MUSD (-10,9). Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -48,9 MUSD (-49,1) och kan hänföras till förvärv av aktier i Booksy, Housing Anywhere, El Basharsoft, Marley Spoon, Zezeeta, JobNet, Shwe Property, Property Finder, Gett, Agente Imóvel, DOC+, Busfor, OneTwoTrip och VOI, samt försäljning av aktier i Delivery Hero AG. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 23,3 MUSD (19,0). Skillnaden förklaras främst med en ökning av räntebärande skulder.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under 2018 var aktieinvesteringar i Booksy, 6,0 MUSD, Housing Anywhere 6,0 MUSD, Gett, 5,0 MUSD, Busfor, 8,5 MUSD, Property Finder, 4,2 MUSD, DOC+, 4,0 MUSD, VOI, 2,8 MUSD, El Basharsoft, 2,5 MUSD, Marley Spoon, 1,9 MUSD, Zezeeta, 1,3 MUSD, OneTwoTrip, 1,0 MUSD, Agente Imóvel, 1,0 MUSD, Shwe Property, 0,5 MUSD, JobNet, 0,5 MUSD, Dubicars, 0,3 MUSD, Babylon, konvertibelt lån, 9,2 MUSD, Numan, konvertibelt lån, 1,0 MUSD och Booksy, konvertibelt lån, 1,0 MUSD. Intäkter från avyttringar, 1,1 MUSD, avser Delivery Hero AG. I slutet av 2018 var de tre största investeringarna Avito, 55,5 procent, BlaBlaCar, 16,2 procent och Gett, 5,7 procent.

Övrig finansiell information*Rörelsekapital*

VNV Global AB anser att det tillgängliga rörelsekapitalet är tillräckligt för Koncernens behov under de kommande tolv månader efter tidpunkten för publicering av detta Prospekt. Rörelsekapital avser ett företags förmåga att få tillgång till likvida medel för att fullgöra sina betalningsåtaganden när dessa förfaller till betalning.

Bakgrund till VNV Globals rörelsekapitalbehov

Per 31 mars 2020 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens likvida medel till 25,2 MUSD och lätt realiserbara värdepapper till 13,4 MUSD, de räntebärande skulderna till 78,9 MUSD och kortfristiga skuldsättning till 5,4 MUSD. Rörelsekapitalbehovet är hänförligt till rörelsekostnader av vilka merparten består av personal- och andra administrativa kostnader om cirka 8,5 MUSD per år.

Anläggningstillgångar

Per 31 mars 2020 uppgick VNV Global Ltd.-koncernens finansiella anläggningstillgångar till 788,6 MUSD och bestod i huvudsak av andelar i portföljbolag. VNV Global Ltd.-koncernen har för närvarande inga väsentliga materiella anläggningstillgångar.

Immateriella tillgångar

VNV Global Ltd.-koncernen hade per 31 mars 2020 inga immateriella tillgångar.

Tendenser

Utöver de tendenser och trender gällande ny teknologi och omvälvande innovation, internetmarknadsplatser och utvecklingen på tillväxtmarknader som beskrivs närmare i avsnitten "Marknadsöversikt" och "Riskfaktorer" känner VNV Global AB inte till några direkta eller indirekta tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som väsentligt påverkat eller väsentligt kan komma att påverka VNV Globals verksamhet. Utöver vad som anges i avsnittet "Riskfaktorer" och ovan känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka VNV Globals verksamhet.

Investeringar

VNV Globals investeringar utgörs huvudsakligen av investeringar i finansiella tillgångar vilka utgörs av eget kapital eller skuldinvesteringar där VNV Global förväntar sig en värdetillväxt. I tabellen nedan sammanfattas VNV Global Ltd.-koncernens investeringar under räkenskapsperioden 2017–2019 och för perioden januari–mars 2019 och 2020.

Pågående och planerade investeringar

Sedan 31 mars 2020 har VNV Global beslutat om och delvis avslutat ett antal tilläggsinvesteringar i befintliga innehav om totalt 3,6 MUSD. Inga väsentliga investeringar har gjorts sedan den 31 mars 2020. Då investeringar utgör en naturlig del i VNV Globals verksamhet pågår alltid diskussioner om potentiella investeringar, men VNV Global har inga väsentliga pågående och beslutade investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida väsentliga investeringar. Genom Företrädesemissionen ökar VNV Globals finansiella handlingsutrymme vilket ger VNV Global möjlighet att fortsätta investera i sin verksamhet, stödja fortsatt tillväxt för både VNV Global och dess portföljbolag samt generera god avkastning för dess aktieägare.

Betydande förändringar efter 31 mars 2020

Koncernen genomförde under det andra kvartalet 2020 ett domicilbyte från Bermuda till Sverige, vänligen se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet" för en närmare beskrivning av domicilbytet.

Utöver vad som anges ovan har det inte inträffat några betydande förändringar av VNV Globals finansiella ställning eller finansiella resultat sedan den 31 mars 2020.

Investeringar /TUSD/	2020 jan–mar	2019 jan–mar	2019 jan–dec	2018 jan–dec	2017 jan–dec
Kassamässiga investeringar i finansiella tillgångar	-12 825	-60 056	-279 609	-48 938	-49 080
Nettoinvesteringar i kontorsinventarier	–	–	–	-135	–
Summa kassamässiga investeringar	-12 825	-60 056	-279 609	-49 073	-49 080

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt beskriver VNV Globals kapitalstruktur och skuldsättning på koncernnivå per 31 mars 2020. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med avsnittet "Operationell och finansiell översikt" och VNV Global Ltd.-koncernens finansiella information, med tillhörande noter, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Kapitalisering

/TUSD/ Per 31 mars 2020

Kortfristiga skulder

Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet	–
Utan garanti eller säkerhet	5 355
Summa kortfristiga skulder	5 355

Långfristiga skulder

Mot garanti eller borgen	–
Mot säkerhet ¹	78 341
Utan garanti eller säkerhet	530
Summa långfristiga skulder (exklusive kortfristig del av långfristiga skulder)	78 871

Eget kapital

Aktiekapital	19 260
Övrigt tillskjutet kapital	74 358
Övriga reserver	637 844
Total kapitalisering	731 462

1. Säkerhet avser pantsatta aktier i dotterbolag.

Nettoskuldsättning

VNV Global Ltd.-koncernens nettoskuldsättning per 31 mars 2020 presenteras i tabellen nedan. Tabellen omfattar enbart räntebärande skulder. Per 31 mars 2020 hade VNV Global Ltd.-koncernen inga indirekta skulder, medan VNV Global Ltd. på koncernbasis hade eventalförpliktelser

i form av pantsatta aktier i dotterbolaget VNV (Cyprus) Limited relaterat till utestående obligationer 2019/2022. VNV Global Ltd., som är moderbolag till VNV (Cyprus) Limited, har ett bokfört värde på aktierna i VNV (Cyprus) Limited till ett belopp om 185 TUSD. VNV (Cyprus) Limiteds egna kapital uppgick till 652 502 TUSD per 31 mars 2020.

/TUSD/	Per 31 mars 2020
(A) Kassa	–
(B) Likvida medel ¹	25 181
(C) Lätt realiserbara värdepapper ²	13 364
(D) Likviditet (A)+(B)+(C)	38 545
(E) Kortfristiga fordringar	–
(F) Kortfristiga banklån	–
(G) Kortfristig del av långfristiga skulder	278
(H) Andra kortfristiga skulder	–
(I) Kortfristiga skulder (F)+(G)+(H)	278
(J) Netto kortfristiga skuldsättningar (I)-(E)-(D)	-38 267
(K) Långfristiga banklån	–
(L) Emitterade obligationer	78 341
(M) Andra långfristiga lån	530
(N) Långfristiga skulder (K)+(L)+(M)	78 871
(O) Nettoskuldsättning (J)+(N)	40 604

1. Likvida medel avser banktillgodohavanden.

2. Lätt realiserbara tillgångar avser likviditetsinvesteringar som redovisas under raden "Finansiella anläggningstillgångar" och som realiserar till likvida medel inom tre bankdagar.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

VNV Global ABs styrelse består av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2021. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen¹ och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Styrelsen

Namn	Position	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och ledande befattningshavare	Huvudägare
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	2010	Ja	Ja
Josh Blachman	Styrelsemedlem	2013	Ja	Ja
Per Brilioth	Styrelsemedlem	2007	Nej	Ja
Victoria Grace	Styrelsemedlem	2015	Ja	Ja
Ylva Lindquist	Styrelsemedlem	2015	Ja	Ja
Keith Richman	Styrelsemedlem	2013	Ja	Ja

Lars O Grönstedt

Född 1954. Medlem i styrelsen sedan 2010 och ordförande sedan 2013.

Utbildning:

Kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseordförande för Realcap Ventures Fund 1 AB (publ) och Vostok Emerging Finance Ltd. Styrelseledamot för Fabius Holding AB, Fabius Finans AB och Fabius East Pte Ltd. Styrelsesuppleant för Fabius Management AB. Ordförande i Trygg-Stiftelsens fullmäktige.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseordförande för Eastnine AB (publ), Manetos AB, Manetos Group AB, Realcap Ventures AB, Realcap Ventures Holding AB, Manetos Smart Buildings AB och Realcap AB. Styrelseordförande och styrelseledamot i Manetos Labs AB. Styrelseledamot i Fabius Sud AG Schweiz och Pro4u AB. Vice ordförande för Riksgälden och ledamot av resolutionsdelegationen.

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

6 200 stamaktier (varav 4 100 genom närstående person).

Per Brilioth

Född 1969. Styrelseledamot och verkställande direktör sedan 2007.

Utbildning:

Kandidatexamen i företagsekonomi från Stockholms Universitet och en Master of Finance från London Business School.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseordförande för Pet Sounds AB, Pet Sounds Digitalt AB, Telegram Studios AB, Gavalid Holdings AB, Pomegranate Investment AB (publ), Thunderroad AB och Vera L AB. Styrelseledamot för Kontakt East Holding AB, Cow-Pow Studios AB, Vostok Emerging Finance Ltd., NMS Invest AB, Voi Technology AB, Property Finder, Babylon, Wuzzuf, OneTwoTrip, Housing Anywhere, James Edition, IIIC och i BlablaCar (som observatör).

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseordförande för Pomegranate Holding AB. Styrelseledamot för Tethys Oil AB, X5 Group AB, RusForest AB (publ), Fotografiska Trademark AB, Fotografiska Holding AB, Fotografiska Stockholm AB, Fotografiska International AB, LeoVegas AB (publ), Garantibil Sverige AB, Rusforest Holding AB och Avito AB. Styrelsesuppleant för Digital Agency Ryssland AB och Avito Holding AB.

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

1 105 400 stamaktier (varav 57 500 är sparaktier enligt LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020) samt 910 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 227 500 LTIP 2020 Incitamentsaktier.

1. De angivna åren avser det år som respektive person valdes till styrelseledamot i det bolag inom Koncernen som vid tidpunkten för valet var moderbolaget i Koncernen, dvs. VNV Global Ltd.

Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer

Josh Blachman

Född 1974. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning:

MBA från Stanford Graduate School of Business, Stanford University, MS i Industrial Engineering från Stanford University, BS i Industrial Engineering från Stanford University.

Andra pågående uppdrag:

Medgrundare och verkställande direktör för Atlas Peak Capital.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

–

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

–

Victoria Grace

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning:

Bachelor of Arts-examen i ekonomi och biokemi från Washington University i St. Louis.

Andra pågående uppdrag:

Grundare och delägare i Colle Capital Partners LP. Styrelseledamot för Sensydia Corp., Allergy Amulet, Inc., TicketSauce, Inc., Concourse Global, Inc., Doctor.com, Hylilion, Inc., Maxbone, Inc. och YHPL Limited.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseledamot för EnsoData, Inc., Marketmuse, Inc. och QMerit Inc.

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

8 500 stamaktier (varav 2 500 genom närstående person).

Ylva Lindquist

Född 1961. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning:

Juristexamen från Stockholms universitet.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseledamot i Strategic Legal Consulting Sweden AB. Vice President Compliance-ansvarig på Epiroc Group.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseordförande i Xylem Water Solutions Global Services AB. Vice President & General Counsel, EMEIA, på Xylem Inc.

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

3 800 stamaktier.

Keith Richman

Född 1973. Styrelseledamot sedan 2013.

Utbildning:

Bachelor och Master of Arts-examen i International Policy från Stanford University.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseledamot för GrubHub, Inc., The Meet Group, Inc., Memmo och Vir Health Limited. Medgrundare av Boosted Commerce.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Medgrundare av Voi Technology AB och verkställande direktör (eng. *President*) för Defy Media Inc.

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

20 790 stamaktier.

Ledande befattningshavare

Per Brilioth

Vänligen se avsnittet "Styrelsen" ovan.

Nadja Borisova

Född 1968. Ekonomichef sedan 2010.

Utbildning:

Certified Accountant från ACCA i England och en ingenjörsexamen från St. Petersburgs Institute of Mechanics.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseledamot för Pomegranate Investment AB (publ) och St Peterburg Property Company AB. Styrelsesuppleant för PDFinance Sweden AB. Medlem i revisionsutskottet för GT Gettaxi Limited, Property Finder International Ltd. och Babylon Holdings Limited.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

CFO för Vostok Emerging Finance Ltd. och styrelseledamot för Vostok Emerging Finance AB. Styrelsesuppleant för Russian Real Estate Investment Company DVA AB, Russian Real Estate Investment Company TRI AB och Russian Real Estate Investment Company Chetire AB. CFO för Pomegranate Investment AB (publ).

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

147 300 stamaktier (varav sammanlagt 19 250 är sparaktier enligt LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020), samt 315 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 78 750 LTIP 2020 Incitamentsaktier och 425 obligationer 2019/2022.

Anders F. Börjesson

Född 1971. Chefsjurist sedan 2008.

Utbildning:

Juristexamen från Stockholms Universitet, LL.M. från New York University School of Law, studier i ryska vid Stockholms Universitet och S:t Petersburgs statliga universitet.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseledamot för Pomegranate Investment AB (publ) och Autumn Investments AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseledamot för Vostok Emerging Finance AB. Styrelseledamot och styrelsesuppleant för Eastern Bio Holding AB och Pomegranate Holding AB. Styrelseledamot och verkställande direktör för RusForest Holding AB. VD för RusForest AB (publ).

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

174 700 stamaktier (varav 1 000 genom närstående personer samt sammanlagt 19 250 är sparaktier enligt LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020), samt 315 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 78 750 LTIP 2020 Incitamentsaktier och 100 obligationer 2019/2022.

Björn von Sivers

Född 1988. Analytist sedan 2012, Investment Manager sedan 2020.

Utbildning:

Kandidatexamen från Lunds universitet och masterexamen i Finans och Investeringar från Edinburghs universitet.

Andra pågående uppdrag:

Styrelseledamot för SG Shwe Property Pte. Ltd., SG One Online Company pte. Ltd., SWVL Inc, DRAYCOTT TECHNOLOGY PARTNERS PTE. LTD, Kontakt East Holding AB och Pet Media Group International AB.

Avslutade uppdrag (senaste fem åren):

Styrelseledamot för Antler Interactive AB och HästNet Sverige AB.

Innehav i Bolaget efter omstruktureringen:

40 400 stamaktier (varav sammanlagt 19 250 är sparaktier enligt LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020), samt 315 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 78 750 LTIP 2020 Incitamentsaktier.

Övrig information avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inte några familjeband mellan några styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare.

Det finns inga övriga avtal med styrelsemedlemmar, ledande befattningshavare eller medlemmar av kontrollorgan som ålägger Bolaget ytterligare åtaganden avseende pensioner eller förmåner efter det att deras uppdrag avslutats. Inga upplupna belopp finns och inga avsättningar har gjorts för pensioner eller andra förmåner för tiden efter att uppdraget har avslutats.

Flera styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare har finansiella intressen i Bolaget genom deras direkta och indirekta ägande i Bolaget. Emellanåt innehar även Bolagets styrelsemedlemmar och ledande befattningshavare aktier i VNV Globals befintliga och potentiella portföljbolag. Vidare har VNV Global ingått avtal med styrelseledamöterna Keith Richman, Victoria Grace och Josh Blachman avseende konsulttjänster relaterat till VNV Globals befintliga och möjliga investeringar utöver deras roller som ledamöter av styrelsen. Utöver detta har inga styrelsemedlemmar eller ledande befattningshavare några privata intressen som kan komma i konflikt med Bolagets intressen.

Lars O Grönstedt var styrelseordförande i Manetos AB när bolagets konkurs inleddes den 24 oktober 2018 på grund av motpartsåtgärder i samband med en patentlyvist. Lars O Grönstedt var även styrelseordförande i Manetos ABs moderbolag Manetos Group AB till den 29 november 2018. Manetos Group AB blev föremål för ett konkursförfarande som inleddes den 17 december 2018 på grund av samma motpartsåtgärder som vidtogs mot Manetos AB. Bolaget hade dessförinnan ansökt om frivillig likvidation den 14 november 2018. Per Brilioth var fram till den 31 mars 2017 styrelseledamot i Garantibil Sverige AB, vars konkurs inleddes den 1 augusti 2017. Bolagets konkurs avslutades den 2 juli 2019. Keith Richman var verkställande direktör (eng. *President*) för Defy Media Inc. när bolaget likviderades under andra halvåret 2018.

Vidare har Per Brilioth påförts skattetillägg för en beskattningsbar inkomst som han inte deklarerade i samband med hans deltagande i garantikonsortiet i Immunicum AB 2017.

Utöver vad som framgår ovan har, under de senaste fem åren, ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm.

Revisorer

PricewaterhouseCoopers AB har varit Bolagets revisor sedan 2005. Från 2014 till årsstämman 2019 var Ulrika Ramsvik huvudansvarig revisor och från årsstämman 2019 var Bo Hjalmarsson huvudansvarig revisor. Martin Oscarsson är huvudansvarig revisor sedan extra bolagsstämman den 23 juni 2020. PricewaterhouseCoopers AB har även varit VNV Global Ltd.:s revisor sedan 2007 (dvs. för hela perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen införlivad i Prospektet genom hänvisning). Från 2012 till slutet av årsstämman 2019 var Ulrika Ramsvik huvudansvarig revisor. Från årsstämman 2019 till utgången av årsstämman 2020 var Bo Hjalmarsson huvudansvarig revisor. Från årsstämman 2020 är Martin Oscarsson huvudansvarig revisor.²

Ulrika Ramsvik, Bo Hjalmarsson och Martin Oscarsson är medlemmar i FAR. PricewaterhouseCoopers ABs adress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, Sverige.

Utöver VNV Global Ltd.:s revisorers granskning av historisk finansiell information införlivad i Prospektet genom hänvisning (se avsnitt "*Dokument införlivade genom hänvisning*"), har ingen information i det här Prospektet reviderats eller granskats av VNV Global Ltd.:s eller Bolagets revisorer.

2. Med anledning av att den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet är hänförlig till VNV Global Ltd.-koncernen (se ingressen till avsnittet "*Finansiell information i sammandrag*" för ytterligare information därom) anges informationen om revisorer under perioden som omfattas av den historiska finansiella informationen i VNV Global Ltd.

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag. Före noteringen på Nasdaq Stockholm grundades bolagsstyrningen i Bolaget på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. När Bolaget har noterats på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget också att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och tillämpa Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige och tillämpas fullt ut. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen").

Bolaget kommer att tillämpa Koden från det att aktierna noteras på Nasdaq Stockholm. Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport, som kommer att upprättas för första gången för räkenskapsåret 2020. I den första bolagsstyrningsrapporten behöver Bolaget emellertid inte förklara avvikelse till följd av bristande uppfyllelse av regler vars tillämpning inte aktualiserats under den tidsperiod som bolagsstyrningsrapporten omfattar. Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse från Koden i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken fem vardagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två biträden. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och ledningsgruppen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid extra bolagsstämman som hölls den 23 juni 2020 beslutades att valberedningen inför årsstämman 2021 ska bestå av representanter för de tre största aktieägarna i Bolaget. Ägarförhållandena ska baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden per sista bankdagen i augusti 2020. Valberedningens medlemmar ska offentliggöras så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast 15 september 2020. Om ägarförhållandena ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag slutförts ska ändring kunna ske i valberedningens sammansättning. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen ska utse ordföranden inom sig. Om enighet inte kan uppnås ska till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste aktieägaren. Valberedningen ska förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2021: (i) förslag till val av ordförande vid stämman, (ii) förslag till val av styrelseledamöter, (iii) förslag till val av styrelseordförande, (iv) förslag till styrelsearvodet, (v) förslag till val av revisorer, (vi) förslag till arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2022 ska genomföras.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst tre ledamöter och högst tio ledamöter med högst tio suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en fortlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer".

Revisionsutskott

Bolaget har ett revisionsutskott bestående av två medlemmar: Josh Blachman (ordförande) och Lars O Grönstedt. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka effektiviteten i Bolagets interna kontroll, internrevision och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor. Därtill har Bolagets revisionsutskott till uppgift att verifiera ledningens värderingar av investeringar av tillgångar som inte är noterade.

Ersättningsutskott

Bolaget har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Lars O Grönstedt (ordförande) och Keith Richman. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen

och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen fortlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktigare affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet "Styrelse, ledande befattningshavare och revisor".

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På Bolagets extra bolagsstämma den 23 juni 2020 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 195 TUSD och till övriga ledamöter med 95 TUSD. Därutöver, beslutades det på extra bolagsstämman att arvode ska utgå till ordförande och ledamöten i revisionsutskottet med 6 TUSD vardera och till ordförande och ledamöten i ersättningsutskottet med 6 TUSD vardera.¹ Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Arvode till styrelsen under räkenskapsåret 2019

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av Bolagets bolagsstämma erhållit under räkenskapsåret 2019.²

Namn	Befattning	Styrelsearvode /TUSD/
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	167
Josh Blachman	Styrelseledamot	81
Per Brillioth	Styrelseledamot	–
Victoria Grace	Styrelseledamot	75
Ylva Lindquist	Styrelseledamot	75
Keith Richman	Styrelseledamot	81
Summa		479

1. Arvodet som beslutades om vid Bolagets extra bolagsstämma den 23 juni 2020 motsvarar det arvode som beslutades om vid VNV Global Ltd.:s årsstämma den 12 maj 2020. Från det av Bolaget beslutade styrelsearvodet ska det avräknas eventuella belopp som styrelsen erhållit som ersättning för sitt styrelsearbete i VNV Global Ltd. i enlighet med vad som beslutats om styrelsearvode på VNV Global Ltd.

2. I tabellen anges styrelsearvodet som utbetalats till styrelsen i VNV Global Ltd., som för närvarande är moderbolag i Koncernen, men som i samband med en nära förestående omstrukturering av Koncernen kommer att bli ett dotterbolag i Koncernen. Innan omstruktureringen var styrelsen i VNV Global Ltd. den operativa styrelsen i Koncernen. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet" för information om omstruktureringen. Nadja Borisova och Anders Börjesson frånträdde sina uppdrag som styrelseledamöter i Bolaget vid extra bolagsstämman den 23 juni 2020. Inget arvode utbetalades för styrelsearbete i Bolaget för 2019.

Riktlinjer för ersättning till verkställande direktör, ledande befattningshavare och styrelseledamöter

På extra bolagsstämman den 23 juni 2020 beslutades om följande riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelseledamöter i Bolaget. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Företagets affärsstrategi är att använda sin erfarenhet, expertis och sitt breda nätverk till att identifiera och investera i tillgångar med stor potential för värdeökning. Sektormandatet är brett och förslaget är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VNV Global är väl rustade att hantera. Sådana typiska risker inbegriper bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se www.vnv.global.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget har förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Programmen omfattar alla tillsvidareanställda i Bolaget. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till Bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. Dessa prestationskrav innefattar för närvarande den årliga genomsnittliga utvecklingen av VNV Globals substansvärde under programmens livstid, med förbehåll för marknadsbaserade justeringar. Programmen uppställer vidare krav på egen investering och flerårig innehavstid. För mer information om programmen, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se VNV Global Ltd.:s årsredovisning för räkenskapsåret 2019, not 22 till bokslutet.³

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Ersättning till ledande befattningshavare

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om aktie- och aktiekursrelaterade

ersättningar samt andra former av ersättning utan begränsningar.

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

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

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

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Dessa kriterier kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Ersättning till styrelseledamöter

Styrelseledamöters ersättning för arbete i Bolagets styrelse beslutas av bolagsstämman. Styrelseledamöter har enbart rätt att erhålla sådant arvode som beslutats om

3. Villkoren för programmet från 2020 är identiska med villkoren för programmet från 2019 men med en mätperiod från 1 januari 2020 till och med 31 december 2024.

av bolagsstämman. Eventuell ytterligare ersättning kan dock utgå för tjänster som styrelseledamöter tillhandahåller Bolaget inom deras respektive expertisområden utanför deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som godkänns av styrelsen.

Anställningsvillkor

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats. Faktorer såsom den anställdas totalersättning, ersättningens komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt över tid har vidare utgjort underlag för ersättningsutskottets och styrelsens beslut vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av en anställning får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för ett år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Beslutsprocess, förändringar och avvikelser, etc.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frågående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

Nuvarande anställningsavtal för verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare för räkenskapsåret 2019.⁴

Samtliga ledande befattningshavare har en pensionsplan baserad på svensk marknadspraxis, vilket redovisas som en avgiftsbestämd plan i enlighet med IAS 19. Pensionspremien beräknas på basis av befattningshavarens grundlön.

Den verkställande direktören har rätt till tolv månaders full lön i händelse av uppsägning av Bolaget. Skulle han själv välja att avgå måste han iakttä sex månaders uppsägningstid. Verkställande direktören och de övriga ledande befattningshavarna har inte rätt till avgångsvederlag.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande informations- och affärssystem. Riskbedömning av strategiska-, compliance-, drift- och finansiella risker utförs årligen av

Namn /TUSD/	Grundlön	Rörlig lön	Övriga förmåner	Pensionskostnader	Summa
Per Brilioth, verkställande direktör	438	15 223	1 963	97	17 720
Övriga ledande befattningshavare	400	343	1 336	106	2 185
Summa	838	15 566	3 229	203	19 836

4. I tabellen redogörs för ersättning som utbetalats till VNV Global Ltd.-koncernens ledningsgrupp. Notera att angiven ersättningen inte innefattar ersättning till Björn von Sivers då han ingår i ledningsgruppen efter Koncernens omstrukturering. Se avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet" för information om omstruktureringen.

den verkställande direktören och bedömningen presenteras för styrelsen.

Styrelsen ansvarar för den interna kontrollen. Processer för hantering av verksamheten och levererar värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. Den verkställande direktören ansvarar för processtrukturen inom Koncernen.

En egen bedömning av minimikraven i definierade kontroller för identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till styrelsen. Den verkställande direktören ansvarar för självutvärderingsprocessen, vilken underlättas av att den interna kontrollen fungerar. Dessutom utför funktionen för intern kontroll omdömen om riskkontroller och interna system enligt den plan som överenskommit med styrelse.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer, med eller utan revisorssuppleanter. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Martin Oscarsson som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor, som även är revisor för VNV Global Ltd., presenteras närmare i avsnittet "*Styrelse, ledande befattningshavare och revisor*".

Under 2019 uppgick den totala ersättningen till VNV Global Ltd.:s revisor till cirka 1,58 MSEK, av vilka cirka 1,3 MSEK var hänförliga till revisionstjänster och det återstående beloppet var hänförligt till andra tjänster.⁵

5. Ersättningen avser ersättning för arbete avseende VNV Global Ltd.-koncernen. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*" för information om omstruktureringen.

Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Efter Koncernens domicilbyte

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 6 000 000 SEK och inte överstiga 24 000 000 SEK och antalet aktier får inte understiga 60 000 000 och inte överstiga 240 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 81 855 456 aktier, fördelat på 79 230 456 stamaktier, 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,10 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade stamaktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. Samtliga LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier är föremål för återköps- och omvandlingsförbehåll för Bolaget enligt bolagsordningen.

Såvitt styrelsen känner till föreligger inte några aktieägaravtal eller andra överenskommelser mellan VNV Global Ltd.:s depåbevisinnehavare, vilka kommer att utgöra Bolagets aktieägare efter omstruktureringen, som syftar till gemensamt inflytande över Bolaget. Såvitt styrelsen känner till finns inte heller några överenskommelser eller motsvarande som kan komma att leda till att kontrollen över Bolaget förändras.

Innan Koncernens domicilbyte

Per 31 mars 2020, dvs. innan Koncernens domicilbyte, fick Bolagets aktiekapital enligt Bolagets bolagsordning inte understiga 100 000 SEK och inte överstiga 400 000 SEK och antalet aktier fick inte understiga 1 000 och inte överstiga 4 000. Per samma datum hade Bolaget emitterat totalt 1 000 aktier, samtliga aktier av samma slag, och hade ett aktiekapital om 100 000 SEK. Inga förändringar i antalet emitterade aktier eller aktiekapitalet hade skett sedan Bolagets bildande 2005. Aktierna var denominerade i SEK och varje aktie hade ett kvotvärde om 100 SEK. Aktierna i Bolaget hade emitterats i enlighet med svensk rätt och var fullt betalda och fritt överlåtbara.

Företrädesemissionen¹

Företrädesemissionsbeslutet innebär att Bolagets aktiekapital ökas med högst 1 584 609,10 SEK från 8 185 545,60 SEK till högst 9 770 154,70 SEK genom utgivande av högst 15 846 091 nya stamaktier. Efter Företrädesemissionen kommer antalet aktier i Bolaget att uppgå till högst 97 701 547 aktier, samt maximalt 15 846 091 Teckningsoptioner hänförliga till Företrädesemissionen vara utestående. Teckningsoptioner som

emitteras kan vid fullt utnyttjande under perioden 13 juli 2023–10 augusti 2023 medföra att maximalt ytterligare 7 923 045 stamaktier emitteras.

Teckningsoptionerna som omfattas av Erbjudandet emitteras i enlighet med svensk rätt och är fritt överlåtbara. Se avsnittet "Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2020:1" för de fullständiga villkoren för Teckningsoptionerna.

Erbjudandet är fullt garanterat genom teckningsåtaganden från existerande depåbevisinnehavare i VNV Global Ltd., vilka efter Koncernens domicilbyte kommer att vara aktieägare i Bolaget, samt garantiåtaganden. Emissionsgaranter erhåller ersättning för åtagandena som sammanlagt uppgår till 5 559 344 Teckningsoptioner. Vid fullt utnyttjande av dessa Teckningsoptioner emitterade till garanterna kan antalet nya stamaktier, efter utnyttjandeperiodens utgång, komma att öka med ytterligare 2 779 672 nya stamaktier.

Utspädning

För de aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen, inklusive innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier som genom ensidiga åtaganden har åtagit sig att vederlagsfritt avstå från att nyttja företrädesrätten i Företrädesemissionen, uppkommer direkt efter Företrädesemissionen en utspädningseffekt om 16,2 procent, med anledning av Bolagets emission av 15 846 091 nya stamaktier inom Företrädesemissionen. Två (2) Teckningsoptioner berättigar till teckning av en (1) ny stamaktie under perioden 13 juli 2023–10 augusti 2023 till en teckningskurs om 94,32 SEK per aktie. Vid fullt utnyttjande av Teckningsoptionerna kan Bolaget komma att emittera ytterligare 7 923 045 nya stamaktier, vilket motsvarar en utspädning om ytterligare cirka 6,3 procent. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen kommer således utspädningseffekten, hänförlig till stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen, uppgå till cirka 22,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till aktieägarna utnyttjas för teckning.

Vidare erhåller garanten Teckningsoptioner som ersättning vilket medför en ytterligare utspädningseffekt om cirka 2,0 procent för aktieägare som avstår från att delta i Företrädesemissionen, förutsatt att alla dessa Teckningsoptioner utnyttjas för teckning. För aktieägare som avstår från att teckna Units i Företrädesemissionen kommer

1. Innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har på förhand ingått skriftliga åtaganden i vilka de har åtagit sig att avstå från teckning av uniträtter hänförliga till deras incitamentsaktier. Uniträtter hänförliga till LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier kommer ej att tilldelas och således inte utgöra en del av Företrädesemissionen. Se även avsnitt "Legala frågor och kompletterande information – Avstående från företrädesrätt". Uniträtterna hänförliga till de 749 700 stamaktier som ägs av VNV Global kommer att tilldelas men ej utnyttjas. Dessa Units kommer istället att vara tillgängliga för teckning av externa investerare som tecknar sig utan uniträtter. Beräkningar avseende utspädning i Prospektet har baserats på Bolagets totala antal utestående aktier per dagen för Prospektet, uppgående till 81 855 456 aktier, såvida inte annat framgår.

således utspädningseffekten, hänförlig till stamaktierna och Teckningsoptionerna som emitteras till följd av Företrädesemissionen samt Teckningsoptionerna som emitteras till garanterna, uppgår till cirka 24,5 procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget före Företrädesemissionen, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna och aktieägarna utnyttjas för teckning.

För aktieägare som väljer att avstå från att delta i Företrädesemissionen uppgår den sammanlagda utspädningen således till maximalt cirka 24,5 procent. För en aktieägare som tecknar sin pro rata-andel av Företrädesemissionen uppgår utspädningen till cirka 2,6 procent, förutsatt att alla Teckningsoptioner som emitteras till garanterna utnyttjas för teckning.

Nettotillgångsvärdet

Nedan tabell har enbart upprättats för illustrativa ändamål. Nedan nettotillgångsvärde per aktie skiljer sig gentemot Bolagets substansvärde, såsom Bolaget redovisar detta i sina finansiella rapporter. Bolaget kommer att fortsätta redovisa substansvärde såsom Bolaget tidigare har redovisat substansvärdet och nedan tabell har enbart upprättats i syfte att inkluderas i Prospektet.

Av tabellen nedan framgår VNV Globals antal depåbevis och nettotillgångsvärde per 31 mars 2020 samt Företrädesemissionens respektive Teckningsoptionernas, som emitteras till garanterna, inverkan på detsamma. I samband med Koncernens domicilbyte kommer samtliga depåbevis i VNV Global Ltd. att bytas ut mot stamaktier i Bolaget men då tabellen nedan visar förhållandena per 31 mars 2020 anges antal, och nettotillgångsvärdet per, depåbevis. Units i Bolaget emitteras till en teckningskurs om 55,00 SEK per Unit. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt.

	Före Företrädesemissionen (per 31 mars 2020)	Efter emissionen av stamaktier inom ramen för Företrädesemissionen	Efter utnyttjande- perioden för Tecknings- optionerna emitterade inom ramen för Företrädesemissionen ^I	Efter utnyttjande- perioden för Tecknings- optionerna emitterade med anledning av garantiåtaganden ^{II}
Eget kapital, TUSD	731 462	826 194 ^{III}	907 423 ^{IV}	854 692 ^V
Antal depåbevis	78 150 006 ^{VI}	93 996 097	101 919 142	96 775 769
Nettotillgångsvärde per aktie, USD	9,36	8,79	8,90	8,83

I. Förutsätter att samtliga Teckningsoptioner emitterade inom ramen för Företrädesemissionen utnyttjas.

II. Förutsätter att samtliga Teckningsoptioner emitterade med anledning av garantiåtaganden utnyttjas.

III. Avser VNV Global Ltd.-koncernens eget kapital per 31 mars 2020 ökat med bruttoemissionslikviden med antagandet om en växlingskurs för USD/SEK om 9,20.

IV. Avser VNV Global Ltd.-koncernens eget kapital per 31 mars 2020 ökat med bruttoemissionslikviden med antagandet att samtliga Teckningsoptioner emitterade med anledning av Företrädesemissionen utnyttjas och en växlingskurs för USD/SEK om 9,20.

V. Avser VNV Global Ltd.-koncernens eget kapital per 31 mars 2020 ökat med bruttoemissionslikviden med antagandet att samtliga Teckningsoptionerna emitterade med anledning av garantiåtaganden utnyttjas och en växlingskurs för USD/SEK om 9,20.

VI. Avser antalet depåbevis i VNV Global Ltd. per 31 mars 2020 exklusive de 2 100 000 depåbevis hänförliga till det långsiktiga incitamentsprogrammet från 2019 samt exklusive 7 685 303 återköpta depåbevis per 31 mars 2020.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har aktier av tre aktieslag, stamaktier, LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier av respektive slag som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Stamaktier medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier medför rätt till utdelning från året som infaller fem år efter etableringen av respektive incitamentsprogram, under förutsättning att de föreskrivna omvandlingsvillkoren är uppfyllda. LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har rätt till utbetalning av en ackumulerad, innestående utdelning motsvarande utdelningen (per aktie) som betalats till innehavare av stamaktier (utbetalad utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna) under en period från den initiala emissionen av respektive incitamentsaktier, till och med utgången av kalenderåret som infaller fem år efter sådan emission. Utbetalning av sådan ackumulerad utdelning är efterställd utdelning till innehavare av stamaktier.

LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier är efterställda stamaktier när det gäller rätt till utdelning och vid Bolagets likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga stamaktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier berättigar till utdelning i enlighet med vad som anges ovan. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nås genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet "*Skattefrågor i Sverige*".

Utdelningspolicy och utdelningshistorik

Bolaget har inte antagit någon utdelningspolicy.

VNV Global Ltd. har inte lämnat någon utdelning till sina depåbevisinnehavare för något av de räkenskapsår som omfattas av den historiska finansiella informationen i Prospektet.² Historiskt har VNV Global Ltd. dock beslutat om utskiftning till depåbevisinnehavare genom aktiesplit i kombination med ett obligatoriskt inlösenförfarande. Detta skedde senast i början av 2019 när VNV Global Ltd. sålde sitt innehav i Avito, som vid tidpunkten var dess största portföljbolag, för en total ersättning om 540 MUSD och en utskiftning om 215 MUSD gjordes till depåbevisinnehavarna.

Information om uppköpserbjudanden och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ska den som inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på reglerad marknad ("**Målbolaget**"), och som genom förvärv av aktier i Målbolaget ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget, omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i Målbolaget är, och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i Målbolaget (budplikt).

En aktieägare som själv eller genom dotterföretag innehar mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag ("**Majoritetsaktieägaren**") har dock rätt att lösa in

resterande aktier i Målbolaget. Ägare till de resterande aktierna ("**Minoritetsaktieägarna**") har en motsvarande rätt att få sina aktier inlösta av Majoritetsaktieägaren. Förfarandet för inlösen av Minoritetsaktieägarnas aktier regleras närmare i aktiebolagslagen (SFS 2005:551).

Bolagets aktier är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningskyldighet. Inget offentligt uppköpserbudande har lämnats avseende Bolagets aktier under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Central värdepappersförvaltning

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. Aktieinvest FK AB, Box 7415, 103 91 Stockholm är emissionsinstitut. ISIN-koden för stamaktierna är SE0014428835. Teckningsoptionerna kommer att registreras i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument och inga teckningsoptionsbevis kommer att utfärdas för Teckningsoptionerna. ISIN-koden för Teckningsoptionerna är SE0014555876.

Aktiekapitalets utveckling

Efter omstruktureringen och per dagen för Prospektet uppgår aktiekapitalet i Bolaget till 8 185 545,60 SEK och antalet aktier till 81 855 456, fördelat på 79 230 456 stamaktier, 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier.

Den första tabellen på nästa sida visar den historiska utvecklingen för VNV Global Ltd.:s aktiekapital sedan 1 januari 2017 och den andra tabellen på nästa sida visar den historiska utvecklingen för Bolagets aktiekapital sedan januari 2017.³ Liksom framgår av tabellerna kommer Bolaget efter omstruktureringen av Koncernen ha samma antal emitterade aktier som VNV Global Ltd. hade innan omstruktureringen. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*" för information om omstruktureringen.

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

För information om Bolagets incitamentsprogram se avsnittet "*Incitamentsprogram*". Utöver vad som anges i nämnda avsnitt finns det vid noteringen av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget.

Per 31 mars 2020, dvs. innan Koncernens domicilbyte, hade inte Bolaget några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument.

2. Utdelningshistorik anges för VNV Global Ltd., som före den nära förestående omstruktureringen av Koncernen är moderbolag i Koncernen. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*" för information om omstruktureringen.

3. För att ge en rättvisande bild av Koncernen anges aktiekapitalets utveckling även för VNV Global Ltd., som före den nära förestående omstruktureringen av Koncernen är moderbolag i Koncernen. Se avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*" för information om omstruktureringen.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, USD	Förändring av aktiekapital, USD	Totalt aktiekapital efter förändring, USD
2019	Aktiesplit- och inlösenprogram ^I	–	85 688 309	0,24	-6 372 803	20 565 194
2019	Emission av aktier (Incitamentsprogram 2010) ^{II}	147 000	85 835 309	0,24	35 280	20 600 474
2019	Emission av Bermuda LTIP 2019 Planaktier ^{III}	2 100 000	87 935 309	0,24	504 000	21 104 474
2020	Makulering ^{IV}	6 604 853	81 330 456	0,24	-1 585 165	19 519 309
2020	Emission av Bermuda LTIP 2020 Planaktier ^V	525 000	81 855 456	0,24	125 000	19 645 309
2020	Makulering ^{VI}	2 625 000	79 230 456	0,24	630 000	19 015 309

I. Vid VNV Global Ltd.:s extra bolagsstämma den 14 februari 2019 beslutades om ett obligatoriskt aktiesplit- och inlösenprogram varigenom 25 SEK per aktie (215,3 MUSD totalt) delades ut till depåbevisinnehavarna. Aktiesplit- och inlösenprogrammet som innefattande totalt 79 660 042 depåbevis. Aktiesplit- och inlösenprogrammet innebar att varje depåbevis i VNV Global Ltd. delades upp i två depåbevis, där ett av två depåbevis löstes in för en kontantbetalning om 25 SEK. Efter inlösen ägde således varje depåbevisinnehavare samma antal depåbevis som före spliten och hade dessutom erhållit en betalning om 25 SEK för varje inlöst depåbevis. Den sista dagen för handel för att ta del av inlösenbara depåbevis var 19 februari 2019 och datum för split och mottagande av inlösenbara depåbevis var den 21 februari 2019.

II. 147 000 depåbevis i VNV Global Ltd. tilldelades för 100 000 köpoptioner inom ramen för Incitamentsprogram 2010. Betalning skedde kontant och teckningskursen uppgick till 39,59 SEK per depåbevis.

III. 2 100 000 Bermuda LTIP 2019 Planaktier tilldelades inom ramen för LTIP 2019. Betalning för Bermuda LTIP 2019 Planaktierna skedde kontant och teckningskursen uppgick till 0,24 USD per Bermuda LTIP 2019 Planaktie, vilket motsvarade kvotvärdet för VNV Global Ltd.:s stamaktie. För att underlätta deltagande i LTIP 2019 subventionerade VNV Global Ltd. teckningskursen som betalades av deltagarna. Subventionen uppgick till 2,6 MUSD, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva Bermuda LTIP 2019 Planaktier. VNV Global Ltd. kompenserade också deltagarna för skatteeffekterna till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 1 MUSD.

IV. Syftet med makuleringen var att minska VNV Global Ltd.:s innehav av egna depåbevis som innehades för säkring av utfall i incitamentsprogram, som efter att incitamentsprogrammen löpt ut kunde konstateras inte behövdes.

V. 525 000 Bermuda LTIP 2020 Planaktier tilldelades inom ramen för LTIP 2020. Betalning för Bermuda LTIP 2020 Planaktierna skedde kontant och teckningskursen uppgick till 0,24 USD per Bermuda LTIP 2020 Planaktie, vilket motsvarade kvotvärdet för VNV Global Ltd.:s stamaktie. För att underlätta deltagande i LTIP 2020 subventionerade VNV Global Ltd. teckningskursen som betalades av deltagarna. Subventionen uppgick till 0,3 MUSD, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva Bermuda LTIP 2020 Planaktier. VNV Global Ltd. kompenserade också deltagarna för skatteeffekterna till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,01 MUSD.

VI. Syftet med makuleringen var att överföra VNV Global Ltd.:s incitamentsprogram till Bolaget.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
2020	Sammanläggning av aktier/ Split och fondemission ^I	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 046	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier ^{II}	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier ^{III}	525 000	81 855 456	0,10	52 500	8 185 545,60

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

II. Bolaget emitterade LTIP 2019 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.

III. Bolaget emitterade LTIP 2020 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.

Incitamentsprogram⁴

Allmänt

Det finns för närvarande tre utestående incitamentsprogram i VNV Global: (i) LTIP 2018, (ii) LTIP 2019 och (iii) LTIP 2020. Dessa incitamentsprogram implementerades först i VNV Global Ltd. varefter LTIP 2019 och LTIP 2020 implementerades även i VNV Global AB genom att en extra bolagsstämma den 10 juni 2020 beslutade om emission av 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier respektive 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier. Deltagarnas innehav av LTIP 2019 Planaktier och LTIP 2020 Planaktier, utgivna av VNV Global Ltd. ("Bermuda LTIP 2019 Planaktier" respektive "Bermuda LTIP 2020 Planaktier"), ersattes sedan av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier, utgivna av VNV Global AB, varefter Bermuda LTIP 2019 Planaktierna respektive Bermuda LTIP 2020 Planaktierna makulerades.

Den sammanlagda utspädningen från LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020, baserat på att samtliga prestationsvillkor uppfylls i sin helhet, uppgår till högst cirka 4,09, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

LTIP 2018

Vid VNV Global Ltd.:s årsstämma den 16 maj 2018 beslutades att införa ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för anställda i Koncernen (LTIP 2018). Programmet är treårigt och löper fr.o.m. den 1 januari 2018 t.o.m. dagen för utgivandet av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari t.o.m. 31 mars 2021.

Programmet omfattar högst 749 700 depåbevis, efter justering för en värdeöverföring till depåbevisinnehavare genom ett aktiesplit- och obligatoriskt inlösenförfarande i mars 2019, vilket motsvarar, baserat på att prestationsvillkoren uppfylls i sin helhet, en utspädning om högst 0,94 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

Deltagarna i LTIP 2018 erbjöds vid programmets början att köpa ett visst antal depåbevis i VNV Global Ltd., så kallade spardepåbevis, för att vid programmets slut erhålla ett bestämt antal ytterligare depåbevis, så kallade prestationsdepåbevis, kostnadsfritt, förutsatt att vissa av styrelsen fastställda prestationsvillkor på grundval av VNV Globals substansvärde har uppfyllts: Om VNV Globals substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 10 procent per år under programmets mätperiod erhåller deltagarna två prestationsdepåbevis per spardepåbevis, om VNV Globals substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 15 procent per år under programmets löptid erhåller deltagarna fem prestationsaktier per spardepåbevis, och om VNV Globals substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 20 procent per år under programmets löptid erhåller deltagarna 10 prestationsdepåbevis per spardepåbevis.

Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla depåbevis under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd i

VNV Global inom programmets löptid förloras rättigheterna, om inte annat beslutas av styrelsen i det enskilda fallet.

Leverans av prestationsdepåbevis avses ske genom överföring av depåbevis som innehas av VNV Global Ltd. i egen räkning, vilka kommer att ersättas av stamaktier i Bolaget i samband med domicilbytet.

LTIP 2019

Vid en extrastämma i VNV Global Ltd. den 22 augusti 2019 beslutades att införa ett nytt femårigt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för anställda i VNV Global. Programmet löper från och med 1 januari 2019 till och med 31 december 2023. Deltagarna erbjöds att köpa ett visst antal spardepåbevis i VNV Global Ltd. och för varje spardepåbevis erhöll deltagarna sedan rätt att teckna sammanlagt högst 2 100 000 Bermuda LTIP 2019 Planaktier. Med anledning av domicilbytet beslutade en extra bolagsstämma i VNV Global AB, den 10 juni 2020, om en nyemission av 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier varefter dessa ersatte Bermuda LTIP 2019 Planaktierna.

Beroende på utvecklingen av VNV Globals substansvärde per aktie och av eventuell substansrabatt i noteringskursen för VNV Globals depåbevis respektive stamaktier under den femåriga mätperioden kommer Bermuda LTIP 2019 Planaktierna att antingen lösas in av Bolaget till kvotvärdet eller omvandlas till stamaktier i Bolaget, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls⁵. Prestationsvillkoren berör VNV Globals substansvärde per aktie. Om VNV Globals substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 10 procent per år under programmets mätperiod behåller deltagaren totalt 10/35 av sina Bermuda LTIP 2019 Planaktier, om VNV Globals substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 15 procent per år under mätperioden behåller deltagaren 20/35 av sina Bermuda LTIP 2019 Planaktier och om VNV Globals substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 20 per år under mätperioden behåller deltagaren samtliga Bermuda LTIP 2019 Planaktier. Bermuda LTIP 2019 Planaktier som deltagaren inte behåller löses in av Bolaget till kvotvärdet. Allt under förutsättning att substansrabatten inte överstiger 35 procent, varvid justering sker. Om en deltagare upphör att vara anställd av Koncernen inom denna period kommer LTIP 2019 Incitamentsaktierna lösas in till kvotvärdet, såvida inte annat beslutas av styrelsen i det enskilda fallet.

För att främja deltagande i LTIP 2019 subventionerade VNV Global teckningskursen som betalades av deltagarna för Bermuda LTIP 2019 Planaktierna. Subventionen uppgick till 2,6 MUSD, exklusive sociala avgifter. VNV Global kompenserade också deltagarna för förmånsvärdet som uppstod till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exkluderande sociala avgifter, uppgick till 1 MUSD och kostnadsförs löpande under fem år, behandlad som intjänandekostnad.

LTIP 2019 omfattar totalt 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier vilket motsvarar, baserat på att

4. Beräkningar avseende utspädning i detta avsnitt har baserats på Bolagets totala antal utestående stamaktier per dagen för Prospektet, uppgående till 79 230 456 stamaktier.

5. För tiden fram till upptagandet till handel av VNV Global AB avses VNV Global Ltd.:s substansvärde respektive substansrabatt, därefter avses VNV Global ABs substansvärde respektive substansrabatt.

prestationsvillkoren uppfylls i sin helhet, en utspädning om högst 2,58 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

LTIP 2020

Vid årsstämman i VNV Global Ltd. den 12 maj 2020 beslutades att anta ett nytt femårigt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för anställda i VNV Global med villkor identiska till villkoren för LTIP 2019, men med en mätperiod från 1 januari 2020 till och med 31 december 2024. Med anledning av domicilbytet beslutade en extra bolagsstämma i VNV Global AB, den 10 juni 2020, om en nyemission av 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier varefter dessa ersatte Bermuda LTIP 2020 Planaktierna.

För att främja deltagande i LTIP 2020 subventionerade VNV Global teckningskursen som betalades av deltagarna för Bermuda LTIP 2020 Planaktierna. Subventionen uppgick till 0,3 MUSD, exklusive sociala avgifter. VNV Global kompenserade också deltagarna för förmånsvärdet som uppstod till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exkluderande sociala avgifter, uppgick till 0,01 MUSD och kostnadsförs löpande under fem år, behandlad som intjänandekostnad.

LTIP 2020 omfattar totalt 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier vilket motsvarar, baserat på att prestationsvillkoren uppfylls i sin helhet, en utspädning om högst 0,66 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

Ägarstruktur

Per 31 maj 2020 hade VNV Global Ltd. cirka 12 600 depåbevisinnehavare. Nedan visas VNV Global Ltd.:s större depåbevisinnehavare, såvitt VNV Global känner till, med ett innehav som överstiger fem procent av antalet depåbevis och röster i VNV Global Ltd. per 31 maj 2020. Såvitt VNV Global känner till är Armor Advisors LLC minskade innehav till 11 354 789 antal depåbevis och 13,96 procent som andel av totala antalet depåbevis och röster det enda som förändrats av nedan innehav sedan 31 maj 2020 fram till dagen för Prospektet. Per 31 maj 2020 var VNV (Cyprus) Limited ägare till samtliga aktier och röster i Bolaget.

I samband med omstruktureringen av Koncernen, varigenom Bolaget blir Koncernens moderbolag istället för VNV Global Ltd., kommer samtliga depåbevis, som representerar stamaktier i VNV Global Ltd., att makuleras och depåbevisinnehavarna kommer att tilldelas stamaktier i Bolaget motsvarande det antal depåbevis de ägde i VNV Global Ltd. innan omstruktureringen. Se avsnittet "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*" för ytterligare information om omstruktureringen.

Depåbevisinnehavare	Antal depåbevis (varav varje depåbevis representerar en stamaktie)	Andel depåbevis/stamaktier och röster (%)
Acacia Partners	19 580 000	24,07
Armor Advisors LLC	13 304 789	16,36
Kayne Anderson Rudnick ¹	11 800 550	14,51
Swedbank Robur Fonder	6 733 633	8,28

1. Avser följande klienters innehav: JNL Multi-Manager Emerging Markets Equity Fund, Virtus KAR Emerging Markets Small-Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, Virtus GF Global Small Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick International Small Cap CIT, Employees Retirement System of Texas, UPMC Master Trust, UPMC Basic Retirement Plan Master Trust, Virtus KAR International Small-Cap Fund, Virtus KAR International Small-Mid Cap Fund, Virtus Strategic Allocation Series och Virtus Tactical Allocation Fund.

Bolagsordning

Bolagsordning för VNV Global AB (publ), organisationsnummer 556677-7917, antagen på extra bolagsstämma den 23 juni 2020.

1 § Företagsnamn

Bolagets företagsnamn är VNV Global AB (publ).

2 § Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhetsföremål

Bolaget ska till övriga i koncernen ingående bolag tillhandahålla bolagsspecifika och koncerngemensamma administrativa tjänster samt därmed förenlig verksamhet.

4 § Aktiekapital och antalet aktier

Aktiekapitalet

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 6 000 000 och till högst 24 000 000.

Antalet aktier

Antalet aktier i bolaget ska uppgå till lägst 60 000 000 och till högst 240 000 000.

Aktieserier

Aktier ska kunna utges i form av stamaktier samt två serier av omvandlingsbara, efterställda aktier betecknade Serie C 2019 och Serie C 2020. Serierna med omvandlingsbara aktier benämns nedan tillsammans de "Omvandlingsbara Aktieserierna", en enskild serie med omvandlingsbara aktier benämns nedan "Omvandlingsbar Aktieserie" och de omvandlingsbara aktierna (i alla serier) benämns nedan de "Omvandlingsbara Aktierna". Stamaktier kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Det högsta antalet aktier som kan utges i var och en av de Omvandlingsbara Aktieserierna är: 2 100 000 aktier av Serie C 2019, och 525 000 aktier av Serie C 2020.

Rösträtt

Samtliga aktier berättigar till en (1) röst.

Vinstutdelning m.m.

Stamaktier berättigar till utdelning.

Aktier av Serie C 2019 berättigar inte till utdelning under perioden från januari 2019 till och med december 2023, och aktier av Serie C 2020 berättigar inte till utdelning under perioden från januari 2020 till och med december 2024.

De Omvandlingsbara Aktierna har istället en rätt att, år 2024 för aktier av Serie C 2019 och år 2025 för aktier av

Serie C 2020, få utbetalt en ackumulerad, inestående utdelning (per aktie) (det "Innestående Beloppet").

Det Inestående Beloppet motsvarar den sammanlagda utdelningen (per aktie) som betalats ut till innehavare av stamaktier, eller, för tiden innan upptagande till handel av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, motsvarande innehav i VNV Global Ltd. (lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna) ("Lämnade Utdelningar") under perioden från januari 2019 till och med december 2023 för aktier av Serie C 2019, och under perioden januari 2020 till och med december 2024 för aktier av Serie C 2020.

Vid beräkning av det Inestående Beloppet ska Lämnade Utdelningar räknas upp med en multipel motsvarande totalavkastningen till aktieägarna av stamaktier ("TSR-Multipeln") från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2019 till och med december 2023 för aktier av Serie C 2019, och från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2020 till och med december 2024 för aktier av Serie C 2020.

Det Inestående Beloppet för aktier av Serie C 2019 ska följaktligen beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2019 * TSR-Multipeln 2019–2023, och Inestående Belopp för aktier av Serie C 2020 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2020 * TSR-Multipeln 2020–2024.

Det Inestående Beloppet för följande år ska beräknas enligt samma formel, justerad framåt med ett år.

Totalavkastningen på VNV Globals stamaktie ska beräknas genom att stängningskursen på VNV Globals stamaktie den sista handelsdagen i december 2023 för aktier av Serie C 2019 respektive den sista handelsdagen i december 2024 för aktier av Serie C 2020 (slutvärdet) delas med stängningskursen på VNV Globals stamaktie, eller, för tiden innan upptagande till handel av bolagets aktier på Nasdaq Stockholm, VNV Global Ltd.:s stamaktie, den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2019 för aktier av Serie C 2019 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2020 för aktier av Serie C 2020 (startvärdet), justerat för att aktieägaren har återinvesterat Lämnade Utdelningar, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie.

För utbetalning av det Inestående Beloppet hänförligt till de Omvandlingsbara Aktierna krävs att årsstämman det år den Omvandlingsbara Aktieserien kan omvandlas till

stamaktier – det vill säga 2024 för aktier av Serie C 2019, och 2025 för aktier av Serie C 2020 – beslutar om vinstutdelning (per aktie) till aktierna i den Omvandlingsbara Aktieserien motsvarande det Innestående Beloppet. De Omvandlingsbara Aktiernas rätt till vinstutdelning motsvarande det Innestående Beloppet ska vara efterställd stamaktier, vilket innebär att utbetalning motsvarande det Innestående Beloppet till innehavare av Omvandlingsbara Aktier endast ska betalas ut om det finns ett tillräckligt belopp kvar efter utdelningen till innehavare av stamaktier.

Aktier av Serie C 2019 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2024, och aktier av Serie C 2020 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2025.

Avstämningsdagar för rätt till utbetalning av det Innestående Beloppet samt annan vinstutdelning till en Omvandlingsbar Aktieserie får inte fastställas till en dag som infaller innan styrelsen det året har fattat beslut om inlösen av aktier i de Omvandlingsbara Aktieserierna för vilka villkoret för omvandling inte uppfyllts och ett sådant beslut ska fattas det innevarande året.

Vid Bolagets upplösning har aktier av Serie C 2019 rätt att delta i utskiftningen av Bolagets tillgångar från och med den 1 januari 2024 och aktier av Serie C 2020 från och med den 1 januari 2025. Omvandlingsbara Aktier har rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar endast i den utsträckning villkoret för omvandling av respektive Omvandlingsbar Aktie har uppfyllts, enligt vad som anges nedan.

Omvandling av Omvandlingsbara Aktier

De Omvandlingsbara Aktierna kan, genom beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktier. Antalet aktier inom en Omvandlingsbar Aktieserie som ska omvandlas till stamaktier ska baseras på graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling i respektive Omvandlingsbar Aktieserie under mätperioden. Mätperioderna löper från 1 januari 2019 till 31 december 2023 för aktier av Serie C 2019, respektive 1 januari 2020 till 31 december 2024 för aktier av Serie C 2020.

Styrelsen ska fatta beslut om omvandling av aktierna i Serie C 2019 under perioden 1 juli 2024–31 augusti 2024 och av aktierna i Serie C 2020 under perioden 1 juli 2025–31 augusti 2025.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2019 framgår av Bilaga 2019/2024. Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2020 framgår av Bilaga 2020/2025.

Om styrelsen beslutar om omvandling av ett visst antal eller en viss andel av aktierna i en Omvandlingsbar Aktieserie har aktieägarna rätt att få sina aktier av en Omvandlingsbar Aktieserie omvandlade till nya stamaktier i förhållande till det antal aktier inom aktuell Omvandlingsbar Aktieserie som innehavaren tidigare äger, eller i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Omedelbart efter ett beslut om att omvandla aktier i en Omvandlingsbar Aktieserie ska styrelsen anmäla omvandlingen för registrering till Bolagsverket. Omvandlingen är

verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Inlösen av Omvandlingsbara Aktier

De Omvandlingsbara Aktierna är inlösenbara för att minska antalet aktier genom minskning av aktiekapitalet. Minskingsbeloppet per aktie ska motsvara kvotvärdet.

Ett beslut av styrelsen om inlösen av aktier ska fattas senast tre månader efter begäran av en aktieägare och ska avse de aktier som begäran omfattar.

Från och med den 1 januari 2024 för aktier av Serie C 2019 respektive den 1 januari 2025 för aktier av Serie C 2020, kan ett beslut av styrelsen om inlösen även avse det antal aktier i en Omvandlingsbar Aktieserie som är utgivna vid tillfället för styrelsens beslut och för vilka villkoret för omvandling inte har uppnåtts, i förhållande till det antal aktier inom aktuell Omvandlingsbar Aktieserie som ägs av innehavaren, eller i den mån detta inte kan ske, genom lottnings. Ett sådant beslut ska fattas av styrelsen senast den 30 juni 2024 för aktier av Serie C 2019 respektive den 30 juni 2025 för aktier av Serie C 2020.

När beslut om inlösen fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Omedelbart efter ett beslut om inlösen av aktier ska styrelsen anmäla inlösen för registrering till Bolagsverket. Inlösen är verkställd när registrering skett och inlösen antecknats i avstämningsregistret.

5 § Emissioner

Beslutar Bolaget att ge ut nya stamaktier och aktier inom samtliga Omvandlingsbara Aktieserier mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och Omvandlingsbara Aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån detta inte kan ske, genom lottnings.

Beslutar Bolaget att ge ut endast stamaktier eller aktier inom någon av de Omvandlingsbara Aktieserierna, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett vilken serie deras aktie är, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Beslutar Bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.

Vad som föreskrivs ovan i föregående stycken ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya aktier ges ut av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av ett visst

aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

6 § Avstämningsbolag

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

7 § Styrelse och revisorer

Styrelsen består av 3–10 ledamöter med högst 10 suppleanter. Den väljes årligen på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess nästa ordinarie bolagsstämma har hållits.

Består styrelsen av en eller två ledamöter ska minst en suppleant väljas.

1–2 revisorer med eller utan revisorssuppleanter väljes på ordinarie bolagsstämma för tiden intill dess ordinarie bolagsstämma har hållits under fjärde räkenskapsåret efter valet.

8 § Kallelse till bolagsstämma

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

9 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

10 § Bolagsstämma

Ordinarie bolagsstämma hålles årligen inom 6 månader efter räkenskapsårets utgång. På ordinarie bolagsstämma ska följande ärenden förekomma:

1. Val av ordförande vid stämman
2. Upprättande och godkännande av röstlängd
3. Godkännande av dagordning
4. Val av en eller två protokolljusterare
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse
7. Beslut
 - a) om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning
 - b) om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
 - c) om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör när sådan förekommer
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden
9. Val av styrelse och, i förekommande fall, revisorer samt eventuella revisorssuppleanter
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen
11. Vid bolagsstämma må envar röstberättigad rösta för fulla antalet av vederbörande företrädde aktier utan begränsning i röstetalet.

11 § Räkenskapsår

Bolagets räkenskapsår ska vara kalenderår 1 januari–31 december.

Bilaga 2019/2024; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2019

VNV Global ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2019, enligt vad som anges nedan, framgår. För tiden innan aktierna i VNV Global tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, ska graden av uppfyllelse baseras på VNV Global Ltd:s finansiella rapporter.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2019 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2019 – 31 december 2023 uppgår till 10,00 %. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2019 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2019–31 december 2023 uppgår till 15,00 %. Samtliga aktier av Serie C 2019 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2019–31 december 2023 är minst 20,00 %. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2019–31 december 2023 är mellan 10,00 % och 15,00 % kommer omvandling av aktierna av Serie

C 2019 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2019–31 december 2023 är mellan 15,00 % och 20,00 % kommer omvandling av aktierna av Serie C 2019 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2019. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{1/n}-1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är mätperiodens längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VNV Globals innehav ska vara baserat på substansvärdet i VNV Globals delårsrapporter för perioden januari–december 2018 (startvärdet) respektive januari–december 2023 (slutvärdet).

Bilaga 2020/2025; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2020

VNV Global ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2020, enligt vad som anges nedan, framgår. För tiden innan aktierna i VNV Global tas upp till handel på Nasdaq Stockholm, ska graden av uppfyllelse baseras på VNV Global Ltd:s finansiella rapporter.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2020–31 december 2024 uppgår till 10,00 %. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2020–31 december 2024 uppgår till 15,00 %. Samtliga aktier av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2020–31 december 2024 är minst 20,00 %. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2020–31 december 2024 är mellan 10,00 % och 15,00 % kommer omvandling av aktierna av Serie

C 2020 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VNV Globals substansvärde under perioden 1 januari 2020–31 december 2024 är mellan 15,00 % och 20,00 % kommer omvandling av aktierna av Serie C 2020 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2020. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{1/n}-1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är mätperiodens längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VNV Globals innehav ska vara baserat på substansvärdet i VNV Globals delårsrapporter för perioden januari–december 2019 (startvärdet) respektive januari–december 2024 (slutvärdet).

Legala frågor och kompletterande information

Prospektets godkännande

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 24 juni 2020. Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 24 juni 2021. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Generell information om Bolaget

Bolagets legala och kommersiella namn är VNV Global AB (publ) med organisationsnummer 556677-7917. Bolaget är ett svenskt publikt aktiebolag bildat i Sverige enligt svensk rätt och bedriver sin verksamhet enligt svensk rätt. Bolagets associationsform regleras av aktiebolagslagen. Bolaget bildades den 21 februari 2005 och registrerades vid Bolagsverket den 11 mars 2005. Bolaget har sitt säte i Stockholm kommun och har LEI-koden 5493000NMNSTOBAU0S14.

Legal koncernstruktur

Per dagen för Prospektet är VNV Global Ltd. moderbolag i Koncernen och äger, förvaltar och finansierar Koncernens innehav genom det helägda, cypriotiska dotterbolaget VNV (Cyprus) Limited. VNV (Cyprus) Limited ansvarar för Koncernens portfölj (i vissa fall genom bolaget Vostok Co-Investment Coöperatief B.A.). Vostok Co-Investment Coöperatief B.A och Bolaget är dotterbolag till VNV (Cyprus) Limited.

Efter omstruktureringen av Koncernen kommer Bolaget vara moderbolag i Koncernen och Bolaget kommer äga, förvalta och finansiera Koncernens innehav genom det helägda, cypriotiska dotterbolaget VNV (Cyprus) Limited. VNV (Cyprus) Limited kommer fortsatt att ansvara för Koncernens portfölj (i vissa fall genom bolaget Vostok Co-Investment Coöperatief B.A.). Vostok Co-Investment Coöperatief B.A och VNV Global Ltd. kommer vara dotterbolag till VNV (Cyprus) Limited.

För ytterligare information om omstruktureringen och för en illustration över hur Koncernen ser ut före och efter omstruktureringen, se avsnitt ”– Domicilbytet”.

Domicilbytet

Depåbevisinnehavarna i VNV Global Ltd. beslutade vid en särskild domstolsbegärd stämma den 12 maj 2020 att godkänna genomförandet av ett domicilbyte av Koncernen från Bermuda till Sverige i enlighet med ett *Scheme of Arrangement* enligt bermudiansk rätt. Den 9 juni 2020 godkändes även denna Scheme of Arrangement av Högsta domstolen i Bermuda vid en fastställelseförhandling.

Bakgrunden till domicilbytet är att den tidigare strukturen bestående av ett managementbolag i Sverige som tillhandahöll tjänster till ett bermudianskt moderbolag hade visat sig vara alltmer besvärlig och ineffektiv för både styrelsen och ledningen. Givet att ledningen numera i huvudsak är bosatt i Sverige och att VNV Global Ltd.:s depåbevis är noterade på Nasdaq Stockholm bedömdes Sverige vara en naturlig placering av VNV Globals huvudkontor. Domicilbytet bedömdes även öka VNV Globals strategiska flexibilitet utan att medföra några märkbara risker på VNV Globals operativa verksamhetsmodell, långsiktiga strategi och förmåga att bibehålla en globalt konkurrenskraftig bolagsskattesats. Effekterna av domicilbytet på VNV Global Ltd.:s depåbevisinnehavare har också övervägts och det har konstaterats att Sverige har ett välutvecklat rättssystem som främjar en hög standard av bolagsstyrning och att Koncernen efter domicilbytet fortsatt kommer vara föremål för IFRS-rapporteringskrav, Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter och Svensk kod för bolagsstyrning. Styrelsen hade även övervägt såväl potentiella fördelar som risker med domicilbytet.

Domicilbytet och omstruktureringen av Koncernen kommer att genomföras i tre steg, (i) alla utestående stamaktier i VNV Global Ltd., som representeras av depåbevis, makuleras, (ii) stamaktier i Bolaget levereras på en en-till-en-basis till depåbevisinnehavare i VNV Global Ltd., och (iii) VNV Global Ltd. emitterar en ny stamaktie att tecknas av VNV (Cyprus) Limited. Figuren på nästa sida visar ägarstrukturen innan och efter domicilbytet.

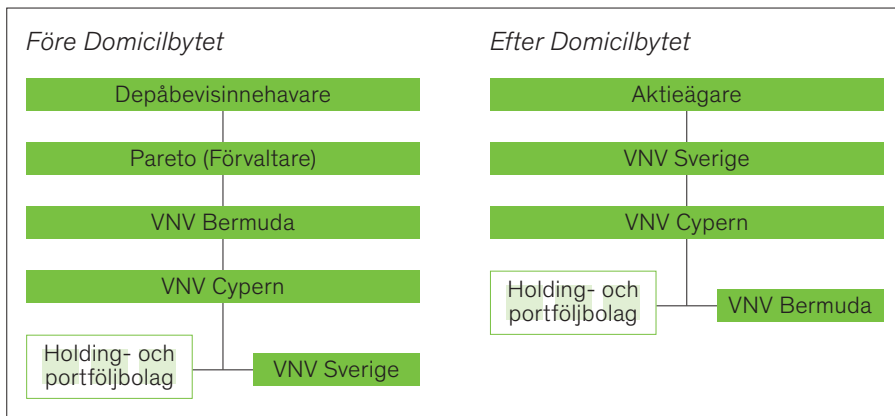
Bolagets befintliga stamaktier förväntas tas upp till handel på Nasdaq Stockholm måndagen den 29 juni 2020. Fredagen dessförinnan, den 26 juni 2020, förväntas således depåbevisen i VNV Global Ltd. avnoteras från Nasdaq Stockholm, efter börsens stängning.

Efter makuleringen av samtliga utestående stamaktier i VNV Global Ltd., som representeras av depåbevis, och deras inlösen mot stamaktier i Bolaget kommer Bolaget att överta samtliga rättigheter och förpliktelser som emittent av de obligationer 2019/2022 som emitterades av VNV Global Ltd. 2019. Vidare kommer Bolaget att ingå ytterligare finansieringsavtal med VNV Global Ltd., VNV (Cyprus) Limited, Nordic Trustee & Agency AB (publ) och Pareto Bank ASA avseende en supersenior revolverande kreditfacilitet om totalt 10 000 000 USD. Per dagen för Prospektet har VNV Global Ltd. ännu inte utnyttjat något

belopp inom den revolverande kreditfaciliteten och VNV Global avser inte heller att göra utnyttja den revolverande kreditfacilitet i samband med domicilbytet. Bolaget kommer

även att överta VNV Global Ltd.:s incitamentsprogram i enlighet med vad som beskriv i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

Ägarstrukturen före och efter Domicilbytet



Väsentliga avtal

Obligationslån 2019/2022

VNV Global Ltd. har den 4 oktober 2019, den 28 november 2019 och den 24 februari 2020 emitterat seniora säkerställda obligationer till värden om 550 MSEK, 100 MSEK respektive 150 MSEK inom en total ram om 800 MSEK, som löper med ränta och förfaller efter tre år, den 4 oktober 2022. Obligationerna löper med en fast ränta om 5,75 procent per år med kvartalsvis räntebetalning. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm. Dessa obligationer övertas av Bolaget i samband med Koncernens omstrukturering som redogörs för i avsnittet "– Domicilbytet".

Tecknings- och garantiåtaganden

Tecknings- och lock-up-åtaganden

VNV Global Ltd.:s depåbevisinnehavare, vilka efter Koncernens domicilbyte kommer vara aktieägare i Bolaget, Acacia Partners, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning¹, TIN Fonder och Libra Fund LP har åtagit sig att teckna Units motsvarande sin pro rata-andel av Företrädesemissionen i Bolaget, det vill säga nya Units motsvarande sitt depåbevisinnehav i VNV Global Ltd., motsvarande totalt 41,8 procent av Företrädesemissionen. Vissa styrelseledamöter, inklusive en närstående till en styrelseledamot, och samtliga

ledande befattningshavarna, samt styrelseledamoten Josh Blachman som inte har något innehav i VNV Global Ltd. per dagen för Prospektet, har åtagit sig att teckna Units motsvarande den andel av Företrädesemissionen som redogörs för i nedan avsnitt "Totala åtaganden". Åtagandena från Acacia Partners, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning, TIN Fonder och Libra Fund LP, samt vissa styrelseledamöter, inklusive en närstående till en styrelseledamot, och samtliga ledande befattningshavarna benämns gemensamt "Teckningsåtagandena".

Vidare har Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning, åtagit sig att, utöver dess Teckningsåtagande, teckna Units till ett värde om ytterligare 25 978 315 SEK i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 3,0 procent av Företrädesemissionen, TIN Fonder, utöver dess Teckningsåtagande, teckna Units till ett värde om ytterligare 88 000 000 SEK i Företrädesemissionen, motsvarande cirka 10,1 procent av Företrädesemissionen, Lars O Grönstedt åtagit sig att, utöver dennes Teckningsåtagande, teckna Units till ett värde om ytterligare 426 855 SEK i Företrädesemissionen och Ylva Lindquist åtagit sig att, utöver dennes Teckningsåtagande, teckna Units till ett värde om ytterligare 208 175 SEK i Företrädesemissionen (de "Utökade Teckningsåtaganden").

1. Klienterna utgörs av JNL Multi-Manager Emerging Markets Equity Fund, Virtus KAR Emerging Markets Small-Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, Virtus GF Global Small Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick International Small Cap CIT, Employees Retirement System of Texas, UPMC Master Trust, UPMC Basic Retirement Plan Master Trust, Virtus KAR International Small-Cap Fund, Virtus KAR International Small-Mid Cap Fund, Virtus Strategic Allocation Series och Virtus Tactical Allocation Fund.

Acacia Partners, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning, TIN Fonder och Libra Fund LP har också förbundit sig att inte sälja eller annars förfoga över sina respektive innehav i VNV Global under en viss period, ett s.k. lock-up-åtagande. Dessa åtaganden omfattar perioden till och med avstämningsdagen för Företrädesemissionen och under perioden från avstämningsdagen till dagen då Företrädesemissionen registreras hos Bolagsverket varvid det behövs Bolagets skriftliga medgivande på förhand. Vidare har vissa styrelseledamöter, inklusive en närstående till en styrelseledamot, och samtliga ledande befattningshavarna som äger depåbevis i VNV Global Ltd., åtagit sig att, med vissa undantag, bland annat inte, direkt eller indirekt, pantsätta, sälja, åta sig att sälja eller annars överföra eller förfoga över sina respektive innehav av aktier i Bolaget eller andra värdepapper som kan konverteras till eller är möjliga att utnyttja eller byta till sådana aktier eller ingå swap-avtal eller andra arrangemang som skulle ha en liknande ekonomisk konsekvens, under sex månader efter att de stamaktier som emitteras inom Företrädesemissionen upptagits till handel på Nasdaq Stockholm. Undantagen från åtagandena gäller bland annat för acceptera, eller åtagande att acceptera, ett offentligt uppköpserbjudande som lämnas till aktieägare och andra innehavare av finansiella instrument i Bolaget, överföring av aktier i samband med inlösen av aktier i Bolaget samt transaktioner som krävs på grund av lagar och regler. Personerna har även åtagit sig att under nämnda period inte vidta någon åtgärd för att föreslå Bolagets bolagsstämma, eller vid en bolagsstämma rösta för, vissa särskilt angivna beslut, inklusive uppköpserbjudande och fusion. Managers kan komma att medge undantag från ifrågakvarande åtaganden.

Garantiåtaganden

Om Företrädesemissionen inte tecknas av Bolagets aktieägare eller andra investerare, med eller utan företrädesrätt, till ett belopp om 871,5 MSEK har 683 Capital Partners LP, AVI Global Trust Plc., Gemsstock Limited, Libra Fund LP, Black Ice Capital Limited, LMK Venture Partners AB och VR Global Partners LP, var för sig åtagit sig att teckna högst det antal Units som motsvarar det värde som anges i nedan avsnitt "*Totala åtaganden*" ("**Garanterat belopp**"), totalt 376,9 MSEK, vilket utgör totalt cirka 43,2 procent av Företrädesemissionen, eller sådant lägre belopp som bestäms av Bolaget ("**Garantiåtagande**"). Ersättning för dessa Garantiåtaganden kommer att utges i form av Teckningsoptioner. Respektive garant erhåller Teckningsoptioner till ett värde som motsvarar fem procent av dennes Garanterade belopp, vilket motsvarar sammanlagt cirka 18,8 MSEK i form av 5 559 344 Teckningsoptioner. Tilldelning av Units som tecknas enligt Garantiåtaganden görs enligt de principer som beskrivs i avsnittet "*Villkor och anvisningar för Erbjudandet – Tilldelningsprinciper*".

Garantiåtagandena upphör att gälla om teckningsperioden för Företrädesemissionen inte har avslutats innan den 31 augusti 2020. Vidare förutsatte Garantiåtagandena att Företrädesemissionen per dagen för Företrädesemissionens offentliggörande omfattades av teckningsåtaganden och/eller garantiåtaganden upp till 871,5 MSEK och att extra bolagsstämman i VNV Global Ltd. beslutade om Företrädesemissionen.

Icke-säkerställda åtaganden

Teckningsåtagandena, de Utökade Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena är inte säkerställda. Följaktligen finns det en risk att en eller flera berörda parter helt eller delvis inte kommer kunna uppfylla sina respektive åtaganden. Se även avsnittet "*Risikfaktorer – Ej säkerställda tecknings- och garantiåtaganden*".

Totala åtaganden

Tillsammans uppgår Teckningsåtagandena, de Utökade Teckningsåtagandena och Garantiåtagandena till 100 procent av Företrädesemissionen.

	Innehav av depåbevis i VNV Global Ltd. ^I	Teckningsåtaganden inkl. Utökade Teckningsåtaganden, andel av Företrädesemissionen, %	Datum som garantiavtalet ingicks	Garantiåtagande, MSEK	Garantiåtagande, andel av Företrädesemissionen, %	Totalt åtagande, andel av Företrädesemissionen, %
Lars O Grönstedt ^{II}	6 200	0,1	–	–	–	0,1
Josh Blachman	–	0,1	–	–	–	0,1
Keith Richman	20 790	0,0	–	–	–	0,1
Ylva Lindquist	3 800	0,0	–	–	–	0,0
Per Brilioth	1 105 400	1,4	–	–	–	1,4
Nadja Borisova	147 300	0,1	–	–	–	0,1
Anders F. Börjesson	174 700	0,2	–	–	–	0,2
Björn von Sivers	40 400	0,1	–	–	–	0,1
Acacia Partners	19 580 000	24,7	–	–	–	24,7
Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC ^{III}	11 800 550	17,9	–	–	–	17,9
TIN Fonder	1 296 954	11,7	–	–	–	11,7
Libra Fund LP ^{IV}	438 567	0,6	27 maj 2020	62,4	7,1	7,7
683 Capital Partners LP ^V		–	27 maj 2020	29,2	3,3	3,3
AVI Global Trust Plc. ^{VI}		–	28 maj 2020	96,8	11,1	11,1
Gemsstock Limited ^{VII}		–	28 maj 2020	31,6	3,6	3,6
LMK Venture Partners AB ^{VIII}		–	26 maj 2020	31,6	3,6	3,6
Black Ice Capital Limited ^{IX}		–	28 maj 2020	38,5	4,4	4,4
VR Global Partners LP ^X		–	26 maj 2020	86,9	10,0	10,0
Summa	34 614 661	56,8	–	376,9	43,2	100

I. Avser innehav per dagen för ingående av respektive åtagande. För garantier som inte ingått ett Teckningsåtagande eller ett Utökat Teckningsåtagande anges dock inte innehav av depåbevis i VNV Global Ltd.

II. Inklusive närstående.

III. Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, för vissa av sina klienters räkning. Klienterna utgörs av JNL Multi-Manager Emerging Markets Equity Fund, Virtus KAR Emerging Markets Small-Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick Investment Management, LLC, Virtus GF Global Small Cap Fund, Kayne Anderson Rudnick International Small Cap CIT, Employees Retirement System of Texas, UPMC Master Trust, UPMC Basic Retirement Plan Master Trust, Virtus KAR International Small-Cap Fund, Virtus KAR International Small-Mid Cap Fund, Virtus Strategic Allocation Series och Virtus Tactical Allocation Fund.

IV. Libra Fund LP med adress 767 Third Avenue, 21 FL, New York, NY 10017, USA.

V. 683 Capital Partners LP med adress Columbus Circle, Suite 2205, New York, NY 10019, USA.

VI. AVI Global Trust Plc. med adress 25 Bury Street, London SW1Y 6AL, Storbritannien.

VII. Gemsstock Limited med adress 18 Henrietta Street, London WC2E 8QH Storbritannien.

VIII. LMK Venture Partners AB med adress Box 2025, 220 02 Lund, Sverige.

IX. Black Ice Capital Limited med adress 1st & 2nd Floors Elisabeth House, Les Ruettes Brayes, St Peter Port, Guernsey, GY1 1EW. Storbritannien.

X. VR Global Partners LP med adress 190 Elgin Avenue George Town, Grand Cayman, Cayman Islands, KY1-9005, Storbritannien.

Avstående från företrädesrätt

Innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier har genom sina innehav av LTIP 2019 Incitamentsaktier respektive LTIP 2020 Incitamentsaktier i enlighet med bestämmelserna i Bolagets bolagsordning företrädesrätt i Erbjudandet. Inom ramen för domicilbytet och övergången av incitamentsprogrammen från VNV Global Ltd. till Bolaget har innehavare av LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier på förhand ingått skriftliga åtaganden i vilka de har åtagit sig att avstå från teckning av uniträtter hänförliga till deras incitamentsaktier. Uniträtter hänförliga till LTIP 2019 Incitamentsaktier och LTIP 2020 Incitamentsaktier kommer ej att tilldelas och således inte utgöra en del av Företrädesemissionen.

Tvister

Bolaget är inte, och har inte under de senaste tolv månaderna varit, part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ännu icke avgjorda förfaranden eller sådana som Bolaget är medvetet om kan uppkomma) som skulle kunna ha eller som nyligen har haft betydande effekter på Bolagets och/eller Koncernens finansiella ställning eller lönsamhet. Bolagets portföljbolag är dock, från tid till annan, involverat i rättsliga förfaranden inom ramen för Bolagets löpande verksamhet.

Försäkring

VNV Global har en försäkringsportfölj som är typisk för Bolagets verksamhet. Bolagets ledning bedömer att Bolagets aktuella försäkringsportfölj ger adekvat skydd i förhållande till dess aktiviteter.

Immateriella rättigheter

Bolaget är registrerad ägare till domännamnen, vnv.global, vnvglobal.se, vnv-global.se, vnv-global.com, vnv.com.cy, vstoknewventures.se, vstoknewventures.vc, vstoknewventures.eu, vstoknewventures.com, vstoknafta.se, vstoknafta.eu, vstoknafta.com och vnv.vc.

Rådgivares intressen

Pareto Securities och Jefferies är finansiella rådgivare i samband med Företrädesemissionen. Pareto Securities och Jefferies samt deras respektive närstående har tillhandahållit, och kan även i framtiden komma att tillhandahålla, olika bank-, finans, investerings-, kommersiella och andra tjänster till Bolaget, för vilka de erhållit, och kan komma att erhålla, ersättning. Pareto Securities och Jefferies samt dess respektive närstående har utfört och kan också i framtiden komma att utföra olika finansiella rådgivningstjänster för Bolaget och dess närstående, för vilka de har erhållit och kan förväntas komma att erhålla arvoden och andra ersättningar.

Transaktioner med närstående

Den 9 juni 2020 beslutade VNV Global Ltd. om tilldelning av 525 000 Bermuda LTIP 2020 Planaktier inom ramen för LTIP 2020. Teckningskursen uppgick till 0,24 USD per Bermuda LTIP 2020 Planaktie. För att underlätta deltagande i LTIP 2020 subventionerade VNV Global Ltd. teckningskursen som betalades av deltagarna. Subventionen uppgick till 0,3 MUSD, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva Bermuda LTIP 2020 Planaktier. VNV Global Ltd. kompenserade också deltagarna för skatteeffekterna till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,01 MUSD.

Förutom vad som beskrivits ovan har inga transaktioner med närstående som ensamma eller tillsammans är väsentliga för VNV Global genomförts sedan 31 mars 2020 fram till och med dagen för Prospektet.

För ytterligare information om VNV Global Ltd.-koncernens transaktioner med närstående, se not 2 i VNV Global Ltd.:s delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2020, not 23 i VNV Global Ltd.:s årsredovisning 2019 och not 24 i VNV Global Ltd.:s årsredovisning 2018 och 2017. Vänligen notera att VNV Global Ltd.:s obligationer 2016/2019 och 2018/2022 har inlösts till fullo enligt beslut av VNV Global Ltd. och att samtliga rättigheter och förpliktelser som emittent av de obligationer 2019/2022 som emitterades av VNV Global Ltd. 2019 tas över av Bolaget i samband med Koncernens domicilbyte, vilken redogörs för i avsnitt "*Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet*".

Regulatorisk översikt

VNV Global bedriver investeringsverksamhet i flera länder och är underkastat regleringar tillämpliga för dessa länder. VNV Global efterlever Europeiska Unionens (EU) förordningar 833/2014 och 960/2014 samt bilagor som reglerar restriktiva åtgärder för kopplingar till Ryssland. VNV Global varken producerar eller handlar med några av de varor eller tjänster som omfattas av restriktioner enligt förordningarna och Bolaget tillhandahåller inte heller någon slags finansiering eller ekonomiskt bistånd till några av de enheter eller personer som omnämns i förordningarnas bilagor. VNV Global är också underkastat arbetsrättsliga lagar som styr Bolagets relationer med de anställda, som bland annat övertid, ersättningskrav från anställda, arbetsvillkor samt krav på arbetstillstånd.

Kostnader för Erbjudandet

Transaktionskostnaderna hänförliga till Företrädesemissionen beräknas uppgå till cirka 41 MSEK. Sådana kostnader är framförallt hänförliga till kostnader för ersättning till finansiella rådgivare, legal rådgivning och kostnader relaterat till presentationer av bolagsledningen, etc. Därtill erhåller garanterna i Företrädesemissionen ersättning uppgående till fem procent av deras respektive garanterade belopp, vilket motsvarar sammanlagt cirka 18,8 MSEK i form av 5 559 344 Teckningsoptioner.

Transaktionskostnaderna hänförliga till utnyttjandet av Teckningsoptionerna beräknas att uppgå till cirka 0,5 MSEK.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

Kopior av i) Bolagets bolagsordning och registreringsbevis, samt ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2017, 2018 och 2019, inklusive revisionsberättelser, och delårsrapporten för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020 för VNV Global Ltd.-koncernen och, där sådana upprättats, för sådana bolag som vid tidpunkten för rapporternas publicerande var dotterbolag till VNV Global Ltd., hålls tillgängliga för inspektion under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm. Dessa handlingar, med undantag för dotterbolagens rapporter, finns även tillgängliga i elektronisk form på VNV Globals webbplats, www.vnv.global.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av domicilbytet och upptagandet till handel av aktierna i Bolaget på Nasdaq Stockholm, samt med anledning av den efterföljande Företrädesemissionen, för fysiska personer och aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, om inte annat anges. Sammanfattningen är baserad på nu gällande lagstiftning i Sverige och är avsedd endast som generell information.

Sammanfattningen behandlar inte:

- andra aktier än stamaktier i VNV Global Ltd. respektive Bolaget
- situationer då aktier innehas som lagertillgång i näringsverksamhet,
- situationer då aktier innehas av kommandit- eller handelsbolag,
- situationer då aktier förvaras på ett investeringssparkonto,
- de särskilda regler om skattefri kapitalvinst (inklusive avdragsförbud vid kapitalförlust) och utdelning i bolagssektorn som kan bli tillämpliga då investeraren innehar aktier som anses vara näringsbetingade (skattemässigt),
- de särskilda regler som i vissa fall kan bli tillämpliga på aktier i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier,
- de särskilda regler som kan bli tillämpliga för fysiska personer som gör eller återför investeraravdrag,
- utländska företag som bedriver verksamhet från fast driftställe i Sverige, eller
- utländska företag som har varit svenska företag.

Särskilda skatteregler gäller vidare för vissa företagskategorier. Den skattemässiga behandlingen av varje enskild innehavare av värdepapper beror på dennes speciella situation. Skattelagstiftningen i investerarens medlemsstat och VNV Global ABs registreringsland kan inverka på inkomsterna från värdepapperen. Varje innehavare av stamaktier (depåbevis) i VNV Global Ltd. respektive aktier i Bolaget bör rådfråga oberoende skatterådgivare om de skattekonsekvenser som domicilbytet och Företrädesemissionen kan medföra för dennes del, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska regler och skatteavtal.

Generellt

Allmänna beräkningsregler för kapitalvinst och kapitalförlust
Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningsersättningen, efter avdrag för försäljningsutgifter, och omkostnadsbeloppet¹, och ska redovisas i inkomstdeklarationen. Omkostnadsbeloppet för samtliga aktier av samma slag och sort läggs samman och beräknas gemensamt med tillämpning av genomsnittsmetoden. BTU anses därvid inte vara av samma slag och sort som de befintliga aktierna i Bolaget förrän beslutet om Företrädesemissionen registrerats hos Bolagsverket. Vid försäljning av marknadsnoterade aktier får alternativt schablonmetoden användas. Denna metod innebär att omkostnadsbeloppet får bestämmas till 20 procent av försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter.

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier och andra

marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (till exempel uniträtter och BTU) får dras av fullt ut mot skattepliktig kapitalvinst som uppkommer samma år dels på aktier, dels på marknadsnoterade värdepapper som beskattas som aktier (dock inte andelar i värdepappersfonder eller specialfonder som innehåller endast svenska fordringsrätter, så kallade räntefonder). För kapitalförlust på marknadsnoterade aktier som inte dragits av genom nämnda kvittningsmöjlighet medges avdrag i inkomstslaget kapital med 70 procent av förlusten.

Uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt fastighetsskatt och kommunal fastighetsavgift. Skattereduktionen är 30 procent av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kr och 21 procent av det återstående underskottet. Underskott kan inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster och skattepliktiga utdelningar, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procents skatt.

1. För aktieägare som inlöste depåbevis mot kontantlikvid 2019, se Skatteverkets allmänna råd (SKV A 2019:8) avseende fördelningen av anskaffningsutgift (www.skatteverket.se)

Avdrag för avdragsgill kapitalförlust på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier medges endast mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier. Kapitalförlust som inte har kunnat utnyttjas ett visst år, får sparas (hos det aktiebolag som haft förlusten) och dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden. Om en kapitalförlust inte kan dras av hos det företag som gjort förlusten, får den dras av mot skattepliktiga kapitalvinster på aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier hos ett annat företag i samma koncern, om det föreligger koncernbidragsrätt mellan företagen och båda företagen begär det för ett beskattningsår som har samma deklarationstidpunkt (eller som skulle ha haft det om inte något av företagens bokföringsskyldighet upphör). Särskilda skatteregler kan vara tillämpliga på vissa företagskategorier eller vissa juridiska personer, exempelvis investmentföretag och livförsäkringsföretag.

Inlösen av aktier i VNV Global Ltd. mot aktier i Bolaget

Fysiska personer och aktiebolag som genom domicilbytet inlöser depåbevis i VNV Global Ltd. i utbyte mot aktier i Bolaget bör anses ha avyttrat de aktier som depåbevisen representerar.

Fysiska personer

Fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige bör anses ha avyttrat aktier i VNV Global Ltd. för ett pris som motsvarar marknadsvärdet av de aktier i Bolaget som erhålls.

Bolaget avser att göra en begäran till Skatteverket för fastställande av avyttringspris vid inlösen av depåbevisen respektive anskaffningsutgift för erhållna stamaktier i Bolaget med anledning av domicilbytet. Information om dessa värden kommer att tillhandahållas på Bolagets och Skatteverkets respektive webbplatser, www.vnv.global och www.skatteverket.se.

Aktiebolag

Aktiebolag som är obegränsat skattskyldiga i Sverige bör anses ha avyttrat aktier i VNV Global Ltd. för ett pris som motsvarar marknadsvärdet av de aktier i Bolaget som erhålls.

Bolaget avser att göra en begäran till Skatteverket för fastställande av avyttringspris vid inlösen av depåbevisen respektive anskaffningsutgift för erhållna stamaktier i Bolaget med anledning av domicilbytet.

Information om dessa värden kommer att tillhandahållas på Bolagets och Skatteverkets respektive webbplatser, www.vnv.global och www.skatteverket.se.

Beskattning av aktieägare i Bolaget efter domicilbytet

Fysiska personer

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige beskattas kapitalinkomster såsom räntor, utdelningar och kapitalvinster i inkomstslaget kapital. Skattesatsen i inkomstslaget kapital är 30 procent. Kapitalvinst respektive kapitalförlust på aktier beräknas

i enlighet med vad som beskrivits ovan under "*Allmänna beräkningsregler för kapitalvinst och kapitalförlust*". Kapitalförlust på marknadsnoterade aktier, kvittas i enlighet med vad som beskrivits ovan under "*Allmänna beräkningsregler för kapitalvinst och kapitalförlust*".

För fysiska personer som är obegränsat skattskyldiga i Sverige innehålls preliminär skatt på utdelningar med 30 procent. Den preliminära skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, av förvaltaren.

Aktiebolag

För aktiebolag beskattas all inkomst, inklusive skattepliktiga kapitalvinster, i inkomstslaget näringsverksamhet med 21,4 procents skatt. Kapitalvinst respektive kapitalförlust beräknas och kvittas i enlighet med vad som beskrivits ovan under "*Allmänna beräkningsregler för kapitalvinst och kapitalförlust*".

Företrädesemissionen

Skattemässig anskaffningsutgift för en Unit

Anskaffningsutgiften för en Unit ska fördelas på aktien respektive Teckningsoptionen i förhållande till deras respektive marknadsvärde. Bolaget kommer att begära att Skatteverket fastställer fördelningen av anskaffningsutgiften mellan aktien och Teckningsoptionen.

Information om fördelningen av anskaffningsutgiften kommer att tillhandahållas på Bolagets och Skatteverkets respektive webbplatser, www.vnv.global och www.skatteverket.se.

Utnyttjande av erhållna uniträtter

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna uniträtter för förvärv av en Unit utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för en nytecknad aktie utgörs av en andel av teckningskursen för en Unit, enligt den fördelning som fastställs av Skatteverket.

Avyttring av erhållna uniträtter

Aktieägare som inte önskar utnyttja sin företrädesrätt att delta i företrädesemissionen kan avyttra sina uniträtter. Vid avyttring av uniträtter ska skattepliktig kapitalvinst beräknas. Uniträtter som grundas på aktieinnehav i Bolaget anses anskaffade för noll kronor. Schablonmetoden får inte användas för att bestämma omkostnadsbeloppet i detta fall. Hela försäljningsersättningen efter avdrag för försäljningsutgifter ska således tas upp till beskattning. Omkostnadsbeloppet för de ursprungliga aktierna påverkas inte. En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor. Eftersom uniträtter förvärvade på nu angivet sätt anses anskaffade för noll kronor, uppkommer därvid varken en kapitalvinst eller en kapitalförlust.

Förvärvade uniträtter

För den som köper eller på liknande sätt förvärvar uniträtter i Bolaget utgör vederlaget omkostnadsbelopp för dessa. Utnyttjande av uniträtter för teckning av en Unit utlöser ingen beskattning. Utgiften för förvärvade uniträtter läggs till anskaffningsutgiften för en Unit. Om uniträtter

används för teckning av en Unit bör uniträtternas omkostnadsbelopp kunna medräknas vid beräkning av aktiernas omkostnadsbelopp enligt den fördelning som fastställs av Skatteverket. Avyttras istället uniträtterna utlöses kapitalvinstbeskattning. Omkostnadsbeloppet för uniträtter beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får användas för marknadsnoterade uniträtter förvärvade på nu angivet sätt. En uniträtt som varken utnyttjas eller säljs och därför förfaller anses avyttrad för noll kronor.

Teckningsoptioner

Om aktieägare i Bolaget utnyttjar erhållna Teckningsoptioner för förvärv av aktier utlöses ingen beskattning. Anskaffningsutgiften för aktier som förvärvats genom utnyttjande av erhållna Teckningsoptioner utgörs av teckningskursen med tillägg för den andel av anskaffningsutgiften för en Unit som fastställs av Skatteverket.

Om Teckningsoptioner förvärvas på marknaden utgör vederlaget anskaffningsutgift. Utnyttjandet för förvärv av aktier utlöser inte någon beskattning.

För den som förvärvat uniträtter på marknaden och tecknat en Unit bör anskaffningsutgiften för Teckningsoptionen kunna beräknas enligt den fördelning som fastställs av Skatteverket.

En avyttring av Teckningsoptioner utlöser kapitalvinstbeskattning. Anskaffningsutgiften för erhållna Teckningsoptioner beräknas enligt den fördelning som fastställs av Skatteverket. Omkostnadsbeloppet för förvärvade Teckningsoptioner beräknas enligt genomsnittsmetoden. Schablonmetoden får inte användas för att beräkna omkostnadsbeloppet.

Teckningsoptioner som inte utnyttjas och förfaller vid löptidens slut anses avyttrade för noll kronor. Kapitalförlusten är avdragsgill.

Aktieägare, innehavare av uniträtter, BTU eller Teckningsoptioner som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige och som erhåller utdelning på aktier i ett svenskt aktiebolag uttas normalt svensk kupongskatt. Detsamma gäller vid utbetalning från ett svenskt aktiebolag i samband med bland annat inlösen av aktier och återköp av egna aktier genom ett förvärvserbud som har riktats till samtliga aktieägare eller samtliga ägare till aktier av ett visst slag. Skattesatsen är 30 procent. Kupongskattesatsen är dock i allmänhet reducerad genom skatteavtal. I Sverige verkställer normalt Euroclear Sweden eller, beträffande förvaltarregistrerade aktier, förvaltaren avdrag för kupongskatt. Sveriges skatteavtal medger generellt nedsättning av källskatten till avtalets skattesats direkt vid utdelningstillfället förutsatt att Euroclear Sweden eller förvaltaren erhållit erforderliga uppgifter om den utdelningsberättigade. Investerare berättigade till en reducerad skattesats enligt skatteavtal kan begära återbetalning från Skatteverket om källskatt har innehållits med en högre skattesats. Erhållandet av uniträtter medför inte någon skyldighet att erlagga kupongskatt.

Fysiska och juridiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kapitalvinstbeskattas normalt inte i

Sverige vid avyttring av aktier eller andra värdepapper som beskattas som aktier (exempelvis BTU, uniträtter eller Teckningsoptioner) men kan emellertid bli föremål för beskattning i sin hemviststat.

Enligt en särskild regel är dock fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige föremål för kapitalvinstbeskattning i Sverige vid avyttring av aktier och andra värdepapper som beskattas som aktier (till exempel uniträtter och BTU), om de vid något tillfälle under det kalenderår då avyttringen sker eller under de föregående tio kalenderåren har varit bosatta eller stadigvarande vistats i Sverige. Tillämpligheten av regeln är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

Dokument införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. De delar av nedanstående dokument som inte införlivas genom hänvisning innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms relevant för investerare i samband med upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm av Bolagets befintliga stamaktier eller Förträdesemissionen. Följande dokument införlivas genom hänvisning:

- i. VNV Global Ltd.-koncernens översiktligt granskade delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2020, avseende VNV Global Ltd.-koncernens resultaträkning (sida 9), VNV Global Ltd.-koncernens rapport över totalresultat (sida 9), VNV Global Ltd.-koncernens balansräkning (sida 10), VNV Global Ltd.-koncernens förändringar i eget kapital (sida 11), VNV Global Ltd.-koncernens kassaflödesanalys (sida 12), VNV Global Ltd.-koncernens noter, inklusive redovisningsprinciper, (sida 17–24) samt revisors översiktliga granskningsrapport (sida 26).
- ii. VNV Global Ltd.-koncernens oreviderade delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2019, avseende VNV Global Ltd.-koncernens balansräkning (sida 9).
- iii. VNV Global Ltd.-koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2019, avseende VNV Global Ltd.-koncernens resultaträkning (sida 40), VNV Global Ltd.-koncernens rapport över totalresultat (sida 40), VNV Global Ltd.-koncernens balansräkning (sida 41), VNV Global Ltd.-koncernens förändringar i eget kapital (sida 42), VNV Global Ltd.-koncernens kassaflödesanalys (sida 43), VNV Global Ltd.-koncernens noter, inklusive redovisningsprinciper, (sida 48–66) samt revisionsberättelse (sida 68–70).
- iv. VNV Global Ltd.-koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2018, avseende VNV Global Ltd.-koncernens resultaträkning (sida 60), VNV Global Ltd.-koncernens rapport över totalresultat (sida 60), VNV Global Ltd.-koncernens balansräkning (sida 61), VNV Global Ltd.-koncernens förändringar i eget kapital (sida 62), VNV Global Ltd.-koncernens kassaflödesanalys (sida 63), VNV Global Ltd.-koncernens noter, inklusive redovisningsprinciper, (sida 69–85) samt revisionsberättelse (sida 87–89).
- v. VNV Global Ltd.-koncernens reviderade årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2017, avseende VNV Global Ltd.-koncernens resultaträkning (sida 57), VNV Global Ltd.-koncernens rapport över totalresultat (sida 57), VNV Global Ltd.-koncernens balansräkning (sida 58), VNV Global Ltd.-koncernens förändringar i eget kapital (sida 59), VNV Global Ltd.-koncernens kassaflödesanalys (sida 60), VNV Global Ltd.-koncernens noter, inklusive redovisningsprinciper, (sida 66–82) samt revisionsberättelse (sida 84–86).

VNV Global Ltd.:s årsredovisningar för räkenskapsåren 2019, 2018 och 2017 har reviderats av PricewaterhouseCoopers AB med auktoriserade revisorn Ulrika Ramsvik som huvudansvarig revisor avseende 2017 och 2018, och auktoriserade revisorn Bo Hjalmanson som huvudansvarig revisor avseende 2019. Revisionsberättelserna innehåller inga anmärkningar. VNV Global Ltd.:s delårsrapport för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020 har översiktligt granskats av VNV Global Ltd.:s revisor. Granskningsrapporten innehåller inga anmärkningar.¹

Dokument som införlivas genom hänvisning finns under Prospektets giltighetstid tillgängliga på VNV Globals webbplats, sv.vnv.global/investor-relations/financial-reports. Förutom den information som uttryckligen införlivats i Prospektet genom hänvisning enligt ovan ingår inte informationen på denna webbplats, eller någon annan angiven webbplats, i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

1. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet hänförlig till VNV Global Ltd.-koncernen. Se ingressen till avsnittet "Finansiell information i sammandrag" för ytterligare information om detta.

Definitionslista

Termerna som definieras nedan används i Prospektet:

<i>Aktieinvest</i>	Aktieinvest FK AB, org.nr 556072-2596, emissionsinstitut i Företrädesemissionen.
<i>AUM</i>	Tillgångar under förvaltning (eng. <i>Assets under Management</i>).
<i>Bermuda LTIP 2019 Planaktie eller Bermuda LTIP 2019 Planaktie</i>	2 100 000 inlösenbara stamaktier respektive 525 000 inlösningsbara stamaktier utgivna inom ramen för VNV Global Ltd. incitamentsprogram 2019 respektive 2020.
<i>BTU</i>	Betalda tecknade units.
<i>Erbjudandet eller Företrädesemissionen</i>	Erbjudandet att teckna Units i VNV Global AB (publ) i enlighet med vad som beskrivs i detta Prospekt.
<i>EUR</i>	Euro.
<i>Euroclear Sweden</i>	Euroclear Sweden AB.
<i>Jefferies</i>	Jefferies International Limited.
<i>Koden</i>	Svensk kod för bolagsstyrning.
<i>LTIP 2019 Incitamentsaktie eller LTIP 2020 Incitamentsaktie</i>	Aktier av Serie C 2019 respektive Serie C 2020 som emitterats av Bolaget inom ramen för Bolagets incitamentsprogram från 2019 respektive 2020.
<i>Managers</i>	Pareto Securities och Jefferies.
<i>MEUR</i>	Miljoner euro.
<i>MSEK</i>	Miljoner svenska kronor.
<i>MUSD</i>	Miljoner US dollar.
<i>Nasdaq Stockholm</i>	Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm Aktiebolag.
<i>Pareto Securities</i>	Pareto Securities AB, org.nr 556206-8956.
<i>Prospektet</i>	Detta Prospekt.
<i>Scheme of Arrangement</i>	Ett så kallat scheme of arrangement som innebär ett domicilbyte för Koncernen från Bermuda till Sverige.
<i>SEK</i>	Svenska kronor.
<i>Teckningsoptioner</i>	Avser teckningsoptioner av serie 2020:1.
<i>TSEK</i>	Tusen svenska kronor.
<i>TUSD</i>	Tusen US dollar.
<i>Units</i>	Nyemitterade stamaktier och teckningsoptioner av serie 2020:1 i VNV Global AB (publ).
<i>USD</i>	US dollar.
<i>VNV Global AB eller Bolaget</i>	VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917, nuvarande dotterbolag i Koncernen, men som efter Koncernens domicilbyte kommer att vara moderbolag i Koncernen.
<i>VNV Global AB-koncernen</i>	Den koncern som existerar efter domicilbytet där VNV Global AB är moderbolag.
<i>VNV Global eller Koncernen</i>	En övergripande term som beroende på sammanhanget avser VNV Global Ltd.-koncernen och/eller VNV Global AB-koncernen.
<i>VNV Global Ltd.</i>	VNV Global Ltd., org.nr 39861, nuvarande moderbolag i Koncernen, men som efter Koncernens domicilbyte kommer att vara ett dotterbolag i Koncernen.
<i>VNV Global Ltd.-koncernen</i>	Den koncern som existerar innan domicilbytet där VNV Global Ltd. är moderbolag.

Bilaga 1: Villkor för teckningsoptioner av serie 2020:1

1 Definitioner

I dessa villkor ska följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.

<i>Aktiebolagslagen</i>	aktiebolagslagen (2005:551);
<i>avstämningskonto</i>	värdepapperskonto i Euroclears avstämningsregister där respektive innehavares innehav av teckningsoptioner eller innehav av aktier förvärvade genom utnyttjande av teckningsoptioner är registrerat;
<i>bankdag</i>	dag som inte är lördag, söndag eller annan allmän helgdag eller som beträffande betalning av skuldebrev inte är likställd med allmän helgdag i Sverige;
<i>Banken</i>	den bank eller det kontoförande institut som Bolaget vid var tid utsett att handha administration av teckningsoptionerna enligt dessa villkor;
<i>Bolaget</i>	VNV Global AB (publ), org.nr 556677-7917;
<i>Euroclear</i>	Euroclear Sweden AB, org nr 556112-8074;
<i>marknadsnotering</i>	notering av aktie i Bolaget på börs, reglerad marknad, handelsplattform (s.k. multilateral trading facility) inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet ("EES") eller annan motsvarande handelsplats;
<i>optionsinnehavare</i>	den som är registrerad på avstämningskonto som innehavare av teckningsoption;
<i>teckning</i>	teckning av nya stamaktier i Bolaget med utnyttjande av teckningsoption enligt 14 kap. aktiebolagslagen;
<i>teckningskurs</i>	den kurs till vilken teckning av nya stamaktier med utnyttjande av teckningsoption kan ske;
<i>teckningsoption</i>	rätt att teckna en ny stamaktie i Bolaget mot betalning enligt dessa villkor.

2 Teckningsoptioner och registrering

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 15 846 091 respektive 5 559 344, totalt 21 405 435. Teckningsoptionerna ska registreras på avstämningskonto enligt 4 kap. lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

3 Rätt att teckna nya stamaktier

Två (2) teckningsoptioner berättigar optionsinnehavaren till teckning av en ny stamaktie i Bolaget till en teckningskurs uppgående till 94,32 kronor.

Teckningskursen, liksom antalet stamaktier som teckningsoptionerna ger rätt att teckna, kan bli föremål för justering i de fall som anges i punkt 8 nedan.

Teckning kan endast ske av det hela antal stamaktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar och som en och samma optionsinnehavare önskar utnyttja. Vid sådan teckning ska bortses från eventuell överskjutande del av teckningsoption, som inte kan utnyttjas.

4 Teckning

Teckning av stamaktier med stöd av teckningsoptioner ska ske från och med den 13 juli 2023 till och med den 10 augusti 2023. Teckningsperioden kan ändras i enlighet med vad som följer enligt punkten 8 nedan. Sker inte teckning inom ovan angiven tid upphör teckningsoptionen att gälla.

Vid teckning ska ifylld anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Bolaget. Teckning är bindande och kan inte återkallas.

5 Betalning för ny aktie

Vid teckning ska betalning samtidigt erläggas för det antal stamaktier som teckning avser. Betalning ska ske kontant till ett av Bolaget anvisat bankkonto.

6 Registrering på avstämningskonto och i aktieboken

Sedan betalning för tecknade stamaktier har erlagts, verkställs teckning genom att de nya stamaktierna upptas i Bolagets aktiebok och på respektive optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimssaktier. Sedan registrering har skett hos Bolagsverket blir registreringen av de nya stamaktierna i aktieboken och på avstämningskontot slutgiltig. Som framgår av punkten 8 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan registrering.

7 Utdelning på ny aktie

Stamaktier som utgivits efter teckning medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckningen har registrerats hos Bolagsverket och aktierna införts i aktieboken hos Euroclear Sweden AB.

8 Omräkning av teckningskurs och antal aktier

Beträffande den rätt som ska tillkomma optionsinnehavare i de situationer som anges nedan ska följande gälla:

A Fondemission

Vid fondemission ska teckning – där anmälan om teckning görs på sådan tid att tilldelning av aktier inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om fondemission – verkställas först sedan stämman beslutat om fondemissionen. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter beslutet om fondemission upptas på optionsinnehavares avstämningskonto såsom interimssaktier, vilket innebär att sådana aktier inte omfattas av beslut om fondemission. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för fondemissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslut om fondemission tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna utförs av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) × (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen)

Omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) × (antalet aktier i Bolaget efter fondemissionen) / (antalet aktier i Bolaget före fondemissionen)

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget snarast efter bolagsstämmans beslut om fondemissionen.

B Sammanläggning eller uppdelning av aktien i Bolaget

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning (split) av aktierna, ska bestämmelserna i moment A ovan äga motsvarande tillämpning. Såsom avstämningsdag ska anses den dag då sammanläggningen eller uppdelningen verkställs av Euroclear på begäran av Bolaget.

C Nyemission

Genomför Bolaget en nyemission av aktier mot kontant betalning eller kvittning med företrädesrätt för aktieägarna, ska följande gälla beträffande rätten till att delta i nyemissionen för aktie som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption.

1. Beslutas nyemissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, ska i beslutet om nyemissionen anges den senaste dag då teckning ska vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom teckning enligt dessa villkor, ska medföra rätt att delta i nyemissionen.
2. Beslutas nyemissionen av bolagsstämman, ska teckning där anmälan om teckning görs på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på femte vardagen före den bolagsstämma som ska pröva frågan om nyemission verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier som tillkommer på grund av teckning som verkställs efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte ger rätt att delta i nyemissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för nyemissionen.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till att delta i nyemissionen inte föreligger tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) × (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs")) / (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier, som varje teckningsoption ger rätt att teckna) × (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken aktien är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av aktiens genomsnittskurs bortses från sådan dag.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten ska beräknas enligt följande:

Teoretiskt värde på teckningsrätten = (det nya antal aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet) \times ((aktiens genomsnittskurs) – (emissionskursen för den nya aktien)) / (antalet aktier före emissionsbeslutet)

Uppstår härvid ett negativt värde, ska det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden och tillämpas vid varje nyteckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning upptas intermistiskt på avstämningskonto. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först sedan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts.

D Emission av teckningsoptioner eller konvertibler enligt 14 respektive 15 kap. aktiebolagslagen

Genomför Bolaget en emission av teckningsoptioner eller konvertibler, i båda fallen med företrädesrätt för aktieägarna att teckna sådana aktierelaterade instrument mot kontant betalning eller kvittning, ska beträffande rätten till delta i emissionen för aktie som utgivits vid teckning bestämmelserna i moment C, första stycket punkterna 1 och 2 äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till att delta i emissionen inte föreligger, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningarna ska utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) \times (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden ("aktiens genomsnittskurs) / (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde)

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av) \times (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som angivits i moment C ovan.

Teckningsrättens värde ska anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på vilken teckningsrätten är noterad. I avsaknad av notering av betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av teckningsrättens värde bortses från sådan dag.

Om teckningsrätten inte är föremål för notering, ska teckningsrättens värde så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av emissionen av teckningsoptionerna eller konvertiblerna.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av teckningstiden för emissionen och tillämpas vid varje teckning som verkställs därefter.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för emissionsbeslutet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, ska bestämmelserna i moment C stycket 10 ovan äga motsvarande tillämpning.

E Vissa andra fall av erbjudanden till aktieägarna

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i moment A–D ovan lämna erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt till aktieägarna enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag, ska vid teckning som påkallas på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt att delta i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen ska utföras av Bolaget enligt följande:

Omräknad teckningskurs = (föregående teckningskurs) × (aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden ("aktiens genomsnittskurs") / (aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till att delta i erbjudandet ("inköpsrättens värde")

Omräknat antal aktier = (föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna) × (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / (aktiens genomsnittskurs)

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

För det fall aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde ska härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt den kurslista på viken inköpsrätten noteras. I avsaknad av noterad betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av inköpsrättens värde bortses från sådan dag.

För det fall aktieägarna inte erhållit inköpsrätter eller om sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke inte ägt rum, ska omräkning av teckningskurs ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta moment E, varvid följande ska gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under 25 handelsdagar från och med första dagen för sådan notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter på den marknadsplats vid vilken nämnda värdepapper eller rättigheter är noterade, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av noterad betalkurs ska i stället den senaste noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss dag, ska vid beräkningen av värdet av rätten att delta i erbjudandet bortses från sådan dag. Vid omräkning enligt detta stycke av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, ska nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket i detta moment E.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, ska värdet av rätten att delta i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den förändring i marknadsvärde avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget snarast efter det att värdet av rätten att delta i erbjudandet kunnat beräknas.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för erbjudandet inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning ske, dels av teckningskursen, dels av det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, ska bestämmelserna i moment C stycket 10 ovan äga motsvarande tillämpning.

F Likabehandling av optionsinnehavare och aktieägare

Vid nyemission av aktier mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen mot kontant betalning med företrädesrätt för aktieägarna, får Bolaget besluta att ge samtliga optionsinnehavare samma företrädesrätt som aktieägarna. Därvid ska varje optionsinnehavare, utan hinder av att aktieteckning inte har skett eller verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som optionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts enligt den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna som gällde vid tidpunkten för emissionsbeslutet.

Om Bolaget beslutar att lämna ett sådant erbjudande som beskrivs i moment E ovan, ska vad som anges i föregående stycke tillämpas på motsvarande sätt, dock att det antal aktier som optionsinnehavaren ska anses vara ägare till i sådant fall ska fastställas på grundval av den teckningskurs och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna vid tidpunkten för beslutet att lämna erbjudandet.

Om Bolaget beslutar att ge optionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med vad som anges i detta moment F, ska ingen omräkning ske enligt moment C, D eller E ovan av teckningskursen eller det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

G Utdelning

Om Bolaget beslutar att lämna utdelning (vare sig det är en vanlig eller extraordinär utdelning) till aktieägarna i form av pengar ska teckningskursen justeras i enlighet med beräkningen nedan.

$$\begin{aligned} & \text{Teckningskurs per aktie (i SEK) - sammanlagd utdelning per aktie (i SEK) från 10 augusti 2020} \\ & = \text{Justerad teckningskurs} \end{aligned}$$

Den sammanlagda utdelningen per aktie (i SEK) ska bestämmas utifrån de principer för omräkning av optioner som anges i dessa villkor. Om det till exempel sker en aktieuppdelning ska den sammanlagda utdelningen per aktie (i SEK) före aktieuppdelningen omräknas i samma ordning som aktierna.

H Minskning av aktiekapitalet

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning är obligatorisk ska tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna.

Omräkningen genomförs av Bolaget enligt följande:

$$\text{Omräknad teckningskurs} = (\text{föregående teckningskurs}) \times (\text{aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till återbetalning ("aktiens genomsnittskurs")}) / (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})$$

$$\text{Omräknat antal aktier} = (\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna}) \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}) / (\text{aktiens genomsnittskurs})$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, ska istället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie användas ett beräknat återbetalningsbelopp enligt följande:

$$\text{Beräknat återbetalningsbelopp per aktie} = (\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till att delta i minskningen ("aktiens genomsnittskurs")}) / (\text{det antal aktier i Bolagets som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1})$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med bestämmelserna i moment C ovan.

Den enligt ovan omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ska fastställas av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och ska tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

Vid teckning som verkställs under tiden innan den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna har fastställts, ska bestämmelserna i moment C stycket 10 ovan äga motsvarande tillämpning.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna och sådan minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, ska omräkning av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges i detta moment H.

Om Bolagets aktier vid tidpunkten för minskningen inte är föremål för marknadsnotering, ska en häremot svarande omräkning av teckningskursen ske. Omräkningen, som ska utföras av Bolaget, ska ha som utgångspunkt att värdet på teckningsoptionerna ska lämnas oförändrat.

I Omräkning ska leda till skäligt resultat

För det fall Bolaget genomför åtgärd som avses i moment A–E, G eller H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, inte kunna ske eller leda till att den ekonomiska compensation som optionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, ska Bolaget genomföra omräkningen av teckningskursen och det antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen leder till ett skäligt resultat.

J Avrundning

Vid omräkning av teckningskursen enligt ovan ska denna avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre ska avrundas nedåt och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K Fusion enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen

Om bolagsstämman skulle godkänna en fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, ska optionsinnehavare genom meddelande enligt punkten 11 nedan underrättas om fusionsavsikten. Underrättelsen ska innehålla en redogörelse över det huvudsakliga innehållet i fusionsplanen samt en erinran om att teckning inte får ske efter att beslut om fusion fattats av bolagsstämman.

Om Bolaget lämnar underrättelse om fusion enligt ovan, ska optionsinnehavare – oavsett vad som i punkten 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då underrättelsen om fusionsavsikten lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde bankdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget ska uppgå i annat bolag ska godkännas.

L Fusion enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen

Om Bolagets styrelse upprättar styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, eller annan motsvarande associationsrättslig lagstiftning, ska följande gälla.

Äger ett moderbolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta en fusionsplan enligt 23 kap. 28 § aktiebolagslagen, ska Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt punkten 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning ("slutdagen"). Slutdagen ska infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsaktieägaren, enligt vid var tid gällande lagstiftning, har rätt att påkalla tvångsinlösen av återstående aktier och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, ska vad som i föregående stycke sägs om slutdagen äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta moment L, ska – oavsett vad som i punkten 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – optionsinnehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget ska senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt punkten 11 nedan erinra optionsinnehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

M Delning

Om bolagsstämman skulle godkänna en delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget ska delas genom att en del av Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje teckningsoption ger rätt att teckna, enligt principerna för utdelning i punkt G ovan. Omräkningen ska baseras på den del av Bolagets tillgångar och skulder som övertas av övertagande bolag.

Om samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av ett eller flera andra aktiebolag mot vederlag till aktieägarna i Bolaget ska bestämmelserna om likvidation enligt punkt M nedan äga motsvarande tillämpning, innebärande bl.a. att rätten att begära teckning upphör samtidigt med registrering enligt 24 kap 27 § aktiebolagslagen och att underrättelse till optionsinnehavare ska ske senast fyra veckor innan delningsplanen underställs bolagsstämman.

N Likvidation

Om det beslutas att Bolaget ska träda i likvidation får teckning, oavsett grunden för likvidation, därefter inte ske. Rätten att begära teckning upphör samtidigt med likvidationsbeslutet oavsett om detta beslut har vunnit laga kraft.

Senast fyra veckor innan bolagsstämma tar ställning till fråga om Bolaget ska träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen ska optionsinnehavarna genom meddelande enligt punkt 11 nedan underrättas om den planerade likvidationen. Underrättelsen ska innehålla en erinran om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation.

Om Bolaget lämnar underrättelse om avsedd likvidation enligt ovan, ska optionsinnehavare – oavsett vad som i punkt 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning – äga rätt att påkalla teckning från den dag då underrättelsen lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas före tidpunkten för den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation ska behandlas.

Oavsett vad som ovan sagts om att teckning inte får ske efter beslut om likvidation, återinträder rätten att begära teckning om likvidationen inte genomförs.

O Konkurs

Vid Bolagets konkurs får teckning med utnyttjande av teckningsoption inte ske. Om konkursbeslutet hävs av högre rätt, återinträder rätten till teckning.

9 Särskilt åtagande av Bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidta någon i punkten 8 ovan angivne åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp som understiger akties vid var tid gällande kvotvärde.

10 Förvaltare

Enligt 3 kap 7 § lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument kan juridiska personer erhålla medgivande till att registreras som förvaltare. Sådan förvaltare ska betraktas som optionsinnehavare vid tillämpning av dessa villkor.

11 Meddelanden

Meddelanden enligt dessa optionsvillkor ska tillställas varje optionsinnehavare och andra rättighetsinnehavare som är antecknad på avstämningskonto.

12 Rätt att företräda optionsinnehavare

Utän att särskilt uppdrag från optionsinnehavarna föreligger, är Banken behörig att företräda optionsinnehavarna i frågor av formell natur som rör villkoren för teckningsoptionerna.

13 Ändring av villkor

Bolaget har rätt att besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och optionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

14 Sekretess

Bolaget och Euroclear får inte utan tillstånd lämna uppgift till utomstående om optionsinnehavare. Bolaget har rätt till insyn i Euroclears avstämningsregister över teckningsoptionerna, vari framgår vem som är registrerad för teckningsoption.

15 Begränsning av ansvar

I fråga om de åtgärder som enligt dessa optionsvillkor ankommer på Bolaget, Euroclear eller Banken gäller med beaktande av bestämmelserna i lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svensk eller utländsk lag, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget, Euroclear eller Banken vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Euroclear varit normalt aktsam. Motsvarande ansvarsbegränsning ska gälla även för Bolaget och Banken. Härutöver gäller att Bolaget och Banken inte i något fall är ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Bolaget, Euroclear eller Banken att vidta åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

16 Tillämplig lag och forum

Svensk lag gäller för dessa optionsvillkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist med anledning av dessa optionsvillkor ska avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

Adresser

BOLAG OCH EMITTENT

VNV Global AB (publ)
Mäster Samuelsgatan 1
111 44 Stockholm
Sverige

CENTRAL VÄRDEPAPPERSFÖRVALTARE

Euroclear Sweden AB
Klarabergsviadukten 63
Box 191
101 23 Stockholm
Sverige

EMISSIONSINSTITUT

Aktieinvest FK AB
Box 7415
103 91 Stockholm
Sverige

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB
Torsgatan 21
113 21 Stockholm
Sverige

MANAGERS

Pareto Securities AB
Box 7415
103 91 Stockholm
Sverige

Jefferies International Limited
100 Bishopsgate
London EC2N 4JL
Storbritannien

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Avseende svensk rätt
Advokatfirman Vinge KB
Stureplan 8
111 87 Stockholm
Sverige

Avseende amerikansk rätt
Shearman & Sterling (London) LLP
9 Appold Street
London EC2A 2AP
Storbritannien

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank]



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