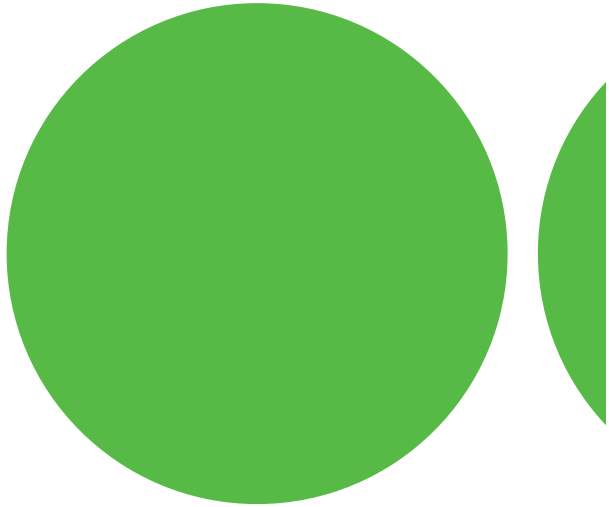


VNV Global AB (publ)  
Delårsrapport avseende  
första kvartalet 2022



### Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för första kvartalet 2022

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 1 174,47 miljoner US-dollar (USD) den 31 mars 2022 (31 december 2021: 1 401,13), motsvarande 10,22 USD per aktie (31 december 2021: 12,13). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,3024 var värdena 10 925,38 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2021: 12 663,61) respektive 95,10 SEK per aktie (31 december 2021: 109,63).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -15,79% och i SEK med -13,33%.

Periodens resultat uppgick till -221,71 miljoner USD (23,68 för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021), huvudsakligen från omvärderingar i Babylon (-83,8 miljoner USD), Gett (-80,7 miljoner USD) samt ryska och ukrainska portföljbolag (-46,9 miljoner USD).

Resultat per aktie uppgick under perioden till -1,92 USD (0,24).

### Viktiga händelser under kvartalet 1 januari 2022–31 mars 2022

**Investeringar:** Under det första kvartalet 2022 investerade VNV Global totalt 60,4 miljoner USD, främst i Wasoko (20,0 miljoner USD), Breadfast (7,9 miljoner USD), HousingAnywhere (5,9 miljoner USD) och Booksy (5,0 miljoner USD).

**Wasoko:** Wasoko (tidigare Sokowatch) är en ledande B2B marknadsplats i Afrika som erbjuder konsumtionsvaror med gratis leverans och finansieringslösningar till informella dagligvaruhandlare i Afrika, vilket är en marknad på totalt 600 miljarder USD.

**Swvl:** Swvl slutförde sitt SPAC-samgående den 31 mars 2022 och noterades på Nasdaq under kortnamnet SWVL. VNV Global äger 14,4 miljoner aktier (11,2% ägarandel) i bolaget. SWVL erbjuder en tillförlitlig on-demand-tjänst med intercity-, intracity-, B2B- och B2G-transporter utförd av tredje part i mer än 100 städer, i över 20 länder.

**Gett:** Bolaget meddelade att det avslutat sina SPAC-planer på grund av den generella marknadsvolatiliteten samt att bolaget skall lämna den ryska marknaden.

**Obligationslån 2022/2025:** I januari 2022 placerade VNV Global framgångsrikt ett nytt seniort icke säkerställt obligationslån. Obligationerna, med ett initialt belopp om 1 200 miljoner SEK inom en ram om 2 000 miljoner SEK, har en löptid på tre år och löper med en fast kupong om 5,00 procent per år.

**Återköp av egna aktier:** Bolaget återköpte 628 959 stamaktier under första kvartalet 2022. De återköpta aktierna innehas i egen bok.

### Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsperiodens slut.

# Ledningens rapport



Per Brilioth  
Verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

Det här blev inte det kvartal jag förväntade mig. När jag senast skrev en kvartalsrapport satte volatiliteten på marknaden press på vår typ av tillgångar med lång löptid, främst drivet av osäkerhet om högre räntor på grund av rädsla för högre inflation. Nu har kriget i Ukraina givetvis betydligt ökat dessa farhågor och lagt till omedelbart högre faktisk inflation plus en rädsla för att inflationen ska löpa utom kontroll. Lägg till detta en hög dos av riskpremier och du har stigande kapitalkostnader över hela linjen. Dåligt för tillgångar med lång löptid.

Men i linje med Q4-rapporten vet vi att volatiliteten kommer att passera, det gör den alltid. Och i takt med att saker och ting stabiliseras, oavsett nivå på t.ex. räntor kommer riskpremier sjunka, vilket påverkar långsiktiga investeringar positivt. Osäkerheten kan mycket väl vara på topp nu och när den är det brukar sikten vara nära noll. Allt känns läskigt. I dessa tider är det så viktigt att komma ihåg att det alltid är som mörkast före gryningen. *Det är alltid mörkast före gryning.*

## Ryssland

Ok, så jag kan inte undvika att tala om Ryssland och Ukraina. Det är en mycket liten del av vår portfölj idag och det har gått många år sedan vi var väldigt aktiva i regionen. Det är för närvarande en mycket komplex situation och bruset är mycket högt, men det är naturligtvis omöjligt att inte bli totalt äcklad av Rysslands agerande i Ukraina. Äcklad, illamående, deprimerad. De liv som tas, liv som rycks upp med rötterna. Även här är insynen i hur saker och ting kommer att stabilisera sig väldigt, väldigt låg och detta är inte forumet för att spekulera i hur det kommer att hända. Men vi vet att det kommer att hända, saker kommer att stabiliseras. När de gör det kommer en ny framtid att dyka upp i Ukraina, ett ungt land som i sitt nuvarande format inte varit utan sin egen huvudvärk. Denna framtid för Ukraina kommer att vara som en medlem i världsgemenskapen, i ett helt annat format jämfört med tidigare. Ryssland å andra sidan... hur kan landet inte vara en paria i decennier framöver? Det ryska folket som trodde att de bodde i ett moderniserande land som alltmer integrerades i världen hade fel. Jag hade fel när jag trodde detta också. Jag är så tacksam att vi har navigerat ur all stor ekonomisk exponering mot landet men samtidigt så bedrövad över det enorma missade tillfället för det ryska folket.

Jag har personligen, och vi har som företag, donerat till hälsosektorn i Ukraina ("Telehealth without borders") med det estniska företaget Viveo) och på vårt sätt försökt bidra till att lindra den hemska situationen.

När det gäller vår ringa exponering mot regionen är den från och med denna rapport i huvudsak nedskrivnen till noll (cirka 90%) och står för närvarande för 0,5% av portföljen. Den kommer att vara i malpåse när det gäller nya investeringar men tas om hand så att den mörka delen av Ryssland inte kan dra nytta av den och så att den på något sätt kan övervintra till ett efterkrigs-Ryssland. Även om förhoppningsvis detta fruktansvärda krig snart är över, är ett efterkrigs-Ryssland, i betydelsen att återgå till någon sorts normalitet, sannolikt år om inte decennier bort.

## NAV

Motviljan mot teknik som ett slags symbol för en långvarig tillgång är ingenstans mer synlig än i vår aktiekurs. Vårt NAV har sjunkit 16% under kvartalet till 95 SEK enligt denna rapport, men vår aktiekurs har fallit mycket mer. Rabatten till NAV i skrivande stund är enorma 55%. Om du får hela företaget till aktuellt börsvärde, säljer våra fyra största innehav (alla noterade eller värderade utifrån en nyligen genomförd transaktion) får du resten av portföljen gratis. 65 företag med potential för marknadsledande karakteristika, disruption av stora marknader och med första klassens grundare.

Nedgången i vårt substansvärde är en faktor för olika slags dynamiker. Den börsnoterade delen av portföljen är naturligtvis nere med marknaden under kvartalet. Den ryska och ukrainska delen av portföljen är nedsänkt med cirka 90%. Den nära fullkomliga kollapsen i multipler för i stort sett alla listade jämförelsebolag som vi använder för att värdera delen av portföljen utan någon nyligen genomförd transaktion är naturligtvis en drivkraft för nedskrivningar av Gett, BlaBlaCar, Property Finder, etc.

Det är dock inte bara undergång och dysterhet. Svvl noterades på Nasdaq för ett par veckor sedan, och genererade ett tick upp den 31 mars, även om den sedan dess har fallit med resten av marknaden. Oavsett den kortsiktiga volatiliteten är det så bra att se detta verkligt fantastiska företag slutföra sin notering på en av världens största börser, och genom denna transaktion också bli finansierat under lång tid. Hatten av. Det tredje företaget i vår portfölj att listas under de senaste tolv månaderna.

BlaBlaCar är värderad i linje med sin listade konkurrent-grupp. Bolaget har också exponering mot Ryssland, vilket är ett hinder för dess värde då den delen i princip tas upp till noll. Men, med tanke på de höga benterpriserna, ser konceptet med bildelning en stark efterfrågan i resten av världen, vilket jag tror kommer att sätta uppåtriktad press på var vi är på väg framåt.

Gett är också ett dragankare för NAV i detta kvartal. Företaget drog tack och lov undan sitt försök att lista genom en SPAC-marknad i USA. Detta lämnar företaget med ett finansieringsbehov. Vi kommer att rapportera mer om detta i vår nästa kvartalsrapport, men jag kan lämna er med försäkran om att vi har lagt ner mycket tid på att fixa detta och jag är mycket positiv till att detta löser sig och att det även här finns uppåtpotential dit vi är på väg. Mer om detta i juli.

## HousingAnywhere

HousingAnywhere bidrog också positivt under kvartalet då bolaget slutförde en finansiering i samband med förvärvet av en konkurrent i Frankrike. HousingAnywhere är ett typiskt exempel på vår nästa-generations-portfölj. Vi har varit aktiva i bolaget tillsammans med våra partners på Realweb (ägs av Andrea och Silvio, grundarna av Immobilare, den största fastighetsvertikalen i Italien) sedan 2016. Ett litet innehav som levtt ett liv i dunklet i vår portfölj för att nu plötsligt hoppa in i rampljuset och, tror jag, vara en utmanare till en av de fem stora under de kommande åren.

HousingAnywhere är Europas ledande Airbnb för medel/långtidsuthyrning. Medvinden för detta område är naturlig med digitaliseringen av hyresekonomin. Dessutom är den totala adresserbara marknaden enorm. I Europa och USA tillsammans betalas mer än 1,3 biljoner USD i hyra per år. På HousingAnywheres nuvarande marknader står TAM för 28 miljarder euro med ytterligare 19 miljarder euro i förvaltnings- och betalningsmöjligheter.

## Voi

Vårt nu största innehav – Voi – går från klarhet till klarhet, vilket i vårt NAV återspeglas av att det har en oförändrad värdering jämfört med årsskiftet. Även om indata från värderingen genereras från dess senaste transaktion, stöder vår modellering värderingen. Detta kan låta konstigt med tanke på hur marknaden i stort utvecklats, men det motverkas av företagets starka prestation. Voi avslutade det första kvartalet 2022 som sitt starkaste första kvartalet någonsin, med 140% ökning jämfört med föregående år. Under kvartalet fortsatte Voi att vara den operatör med högst reglerad marknadsandel i Europa.

Bolaget tillkännagavs som vinnaren av ett av de viktigaste anbuden i Europa – Oslo, Norge. Voi blev etta i Oslo-anbudet med 20% högre poäng än genomsnittet av de fem bästa konkurrenterna. Oslo är den bästa e-skotermarknaden i världen när det gäller adoption, turer per skoter och dag, och därmed

lönsamhet. Fantastisk vinst. Bra jobbat Voi! Ja, Voi vann även licenser i Trondheim (Norge) och Frederiksberg (Danmark) under kvartalet.

Voi lanserade också sin senaste generation scooter, V5. Utöver nya hårdvarufunktioner som toppmoderna smarta blinkers och större hjul, är den nya modellen den mest cirkulära modellen hittills, vilket gör att Voi kan återanvända, reparera och återvinna mer än någonsin tidigare. Det förbättrar enhetens ekonomi och förbättrar även klimatpåverkan från dessa skotrar.

Den huvudsakliga (enda) listade konkurrenten till Voi är Bird. Bird noterades genom en SPAC-fusion under hösten förra året och har sedan dess fallit som alla andra SPAC. Jag har förståelse för den grova beräkningen på värderingen av Voi för att jämföra den med det listade priset för Bird. Det är dock inte korrekt. Ja, de använder båda e-skotrar, men skiljer sig också väsentligt. För det första har Bird en fundamentalt annorlunda affärsmodell baserad på franchising, snarare än att driva städer internt och som en plattform. För det andra har Bird en lägre andel av intäkterna från licensierade och skyddade marknader eftersom de har haft begränsad framgång med att vinna anbud/licenser och därför är kvaliteten på deras intäkter lägre än Vois. För det tredje har Bird en annan kostnadsstruktur eftersom de inte använder skotrar med utbytbara batterier, vilket innebär att kostnaderna per åktur är högre eftersom alla skotrar måste transporteras in och ut ur lager för laddning.

#### **Wasoko (tidigare Sokowatch)**

Vi gjorde en större investering under kvartalet och satte in 20 miljoner USD som en del av deras finansieringsrunda på 125 miljoner USD. Omgången leddes av Tiger Global och Avenir Growth Capital.

Wasoko är den ledande B2B-marknadsplatsen i Afrika, och tillhandahåller gratis leverans samma dag av viktiga varor och finansiering till informella butiker i den informella detaljhandelssektorn på 600 miljarder USD (!!!) över hela Afrika. Företaget grundades av Daniel Yu och producerade förra året en intäktsökning på cirka 500%.

Det tickar alla våra boxar:

- Starka nätverkseffekter genom marknadsdynamik – *Check*
- Stark grundare – Daniel Yu framstår som en av de starkaste vi har stött på – *Check*
- Stor marknad – *Dubbelcheck*

Vi investerade även i Booksy och Breadfast under kvartalet.

#### **Refinansiering av obligationer**

Under kvartalet refinansierade vi obligationen vi hade utestående som skulle förfalla senare i år, vilket pressade fram varaktigheten ytterligare tre år. Kupongen kom på en fast 5%. Vi ökade vår likviditet något då vi tog upp 400 miljoner kronor mer än den obligation på 800 miljoner kronor vi hade utestående. Den totala bruttoskulden uppgår nu till 1 700 miljoner kronor, med 500 miljoner kronor som förfaller i juli 2023 och 1 200 miljoner kronor som förfaller i januari 2025.

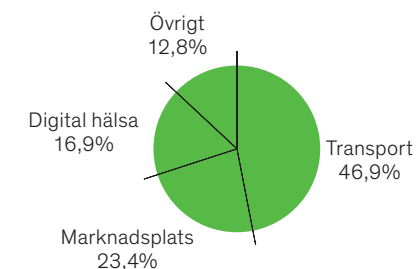
Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen

## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 mars 2022 (3 m 2022) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 mar 2022	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	Voi	226 017	–	–	–	226 017	16,6%	23,1%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Babylon	168 113	–	-83 843	-33%	251 956	12,3%	10,5%	Noterat bolag
Transport	Swvl	135 657	2 668	16 210	14%	116 780	10,0%	11,2%	Noterat bolag
Transport	BlaBlaCar	123 078	–	-18 283	-14%	141 361	9,0%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	63 598	4 000	-80 699	-56%	140 297	4,7%	24,0%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	48 784	–	13 831	40%	34 952	3,6%	10,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet	47 929	–	-10 314	-18%	58 244	3,5%	3,1%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	38 840	–	-8 382	-18%	47 222	2,8%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	38 641	5 899	15 974	70%	16 768	2,8%	29,6%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	35 882	–	-946	-3%	36 828	2,6%	17,4%	Senaste transaktion
Transport	Borzo	25 578	–	-7 212	-22%	32 790	1,9%	18,8%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Wasoko	25 278	22 500	2 778	12%	–	1,9%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	–	–	–	22 052	1,6%	4,2%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	21 500	–	-629	-3%	22 129	1,6%	15,9%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 032	1 750	–	–	18 282	1,5%	–	Substansvärde
Övrigt	Olio	15 214	–	-401	-3%	15 615	1,1%	11,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	14 852	7 852	–	–	7 000	1,1%	8,1%	Senaste transaktion
Övrigt	Kavall	14 083	4 867	3 113	28%	6 103	1,0%	20,7%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	112 194	10 131	-57 318	-34%	159 381	8,2%	–	
Transport	BlaBlaCar, lån	36 923	–	-135	0%	37 059	2,7%	–	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 272	–	168	1%	17 104	1,3%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	16 409	3 367	221	1%	12 821	1,2%	–	
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 267 926</b>	<b>63 034</b>	<b>-215 867</b>		<b>1 420 759</b>	<b>93,0%</b>		
	Kassa	95 030				129 305	7,0%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 362 955</b>				<b>1 550 064</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-182 131				-144 600			
	Övriga nettofordringar/skulder	-6 353				-4 330			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 174 472</b>				<b>1 401 134</b>			

Babylon: 25 782 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

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

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

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

# Portföljaktiviteter

## Investeringsaktiviteter under första kvartalet 2022

Under tremånadersperioden 2022 uppgick investeringarna i finansiella tillgångar till 63,7 miljoner USD (2021: 19,5) och intäkterna från försäljningar var 0,7 miljoner USD (2021: -).

Voi	
Transport	voiscooters.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	226,0
Andel av den totala portföljen	16,6%
Andel av totalt utestående aktier	23,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-

Lån	
Totalt värde (miljoner USD)	17,3
Andel av den totala portföljen	1,3%
Värdeutveckling 2022 (USD)	1%

Voi Technology är en delningstjänst för friflytande el-scootrar för sista kilometern-transport. Voi gör el-scootrar tillgängliga för alla via sin app och erbjuder ett grönt och effektivt sätt att förflytta sig runt i städer. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande elscooteraktör i Europa, med närvaro i mer än 70 städer i elva länder.

Voi stängde det första kvartalet 2022 som sitt starkaste första kvartal hittills med en ökning med +140% jämfört med föregående år. Under kvartalet fortsatte Voi att vara den operatör med högst reglerad marknadsandel i Europa. På kvartalets sista dag tillkännagavs Voi som vinnare av ett av de viktigaste anbuden i Europa – Oslo, Norge. Voi utnämndes till vinnare i Oslo-anbudet med 20% högre poäng än genomsnittet av de fem bästa konkurrenterna, ett extremt starkt resultat som indikerar att Voi är väl rustat för framgång i framtida anbud. Bortom Oslo vann Voi även licenser i Trondheim, Norge, och Frederiksberg, Danmark, under kvartalet.

Dessutom lanserade Voi sin senaste generation skoter, V5. Utöver nya hårdvarufunktioner som toppmoderna smarta blinkers och större hjul, är den nya modellen den mest cirkulära modellen hittills som gör det möjligt för Voi att återanvända, reparera och återvinna mer än någonsin tidigare, vilket förbättrar enhetens ekonomi och förbättrar skotrarnas klimatpåverkan.

Per den 31 december 2021 värderar VNV Global sitt 23,1% innehav i Voi Technology till 226,0 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i augusti 2021.

Babylon	
Digital hälsa	babylonhealth.com
Initial investering, år	2017
Totalt värde (miljoner USD)	168,1
Andel av den totala portföljen	12,3%
Andel av totalt utestående aktier	10,5%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-33%

25 782 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

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

Under kvartalet tillkännagav Babylon sitt resultat för helåret 2021 med en omsättning på 323 miljoner USD och en justerad EBITDA på -174 miljoner USD. Företaget uppdaterade också intäktsguidningen för 2022 till 900–1 000 miljoner USD och att månatliga intäkter i januari 2022 översteg 80 miljoner USD. Under kvartalet tillkännagav Babylon också att de hade integrerat sin AI-drivna Symptom Checker (preventiv)-teknologi i Higgs mobilapplikation, vilket öppnar en ny kanal för proaktivt och preventivt hälsoengagemang och egenvård för Higgs tusentals amerikanska appanvändare.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 10,5% ägande i Babylon till 168,1 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien den 31 mars 2022.

Swvl	
Transport	swvl.com
Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	135,7
Andel av den totala portföljen	10,0%
Andel av totalt utestående aktier	11,2%
Värdeutveckling 2022 (USD)	14%

Swvl är ett premiumalternativ till stadstrafik som förbinder pendlare till busslinjer via en app. Företaget startade i Kairo och har vuxit massivt under de senaste två åren. Swvl betjänar båda offentliga aktörer och driver sina egna busslinjer.

Under kvartalet slutförde Swvl sin SPAC-notering och började handlas på Nasdaq den 31 mars 2022, under tickern GMBT. Från den 1 april 2022 och framåt handlas Swvl under tickern SWVL. Under kvartalet tillkännagav Swvl flera förvärv, partnerskap och nya nyckelanställningar. Under kvartalet tillkännagav Swvl också sina resultat för 4Q21 med 12,6 miljoner bokningar och totala biljettintäkter på 21,2 miljoner USD, 18% över sin ursprungliga helårsprognos för 2021.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 11,2% ägande i Swvl till 135,7 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien på Nasdaq den 31 mars 2022.

<b>BlaBlaCar</b> Transport	blabla.com	<b>Gett</b> Transport	gett.com	<b>HousingAnywhere</b> Marknadsplats	housinganywhere.com	<b>Breadfast</b> Marknadsplats	breadfast.com
Initial investering, år	2015	Initial investering, år	2014	Initial investering, år	2018	Initial investering, år	2021
Totalt värde (miljoner USD)	123,1	Totalt värde (miljoner USD)	63,6	Totalt värde (miljoner USD)	38,6	Totalt värde (miljoner USD)	14,9
Andel av den totala portföljen	9,0%	Andel av den totala portföljen	4,7%	Andel av den totala portföljen	2,8%	Andel av den totala portföljen	1,1%
Andel av totalt utestående aktier	8,7%	Andel av totalt utestående aktier	24,0%	Andel av totalt utestående aktier	29,6%	Andel av totalt utestående aktier	8,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-14%	Värdeutveckling 2022 (USD)	-56%	Värdeutveckling 2022 (USD)	96%	Värdeutveckling 2022 (USD)	–
<hr/>							
<i>Lån</i>							
Totalt värde (miljoner USD)	36,9						
Andel av den totala portföljen	2,7%						
Värdeutveckling 2022 (USD)	–						

BlaBlaCar är världens ledande bilpoolsplattform för långa avstånd – en global, pålitlig grupp bestående av 118 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen ansluter människor som vill resa långa sträckor med förare på samma sätt, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden.

Under kvartalet såg BlaBlaCar ökad aktivitet från den senaste vågen av Covid, såväl som ökad efterfrågan driven av högre drivmedelspriser på sina marknader. BlaBlaCar avslutade första kvartalet med 122,4 miljoner medlemmar och noterade 13,0 miljoner passagerare, en ökning med 20 % jämfört med samma kvartal 2021.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 8,7% ägande i BlaBlaCar till 123,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell.

Gett är en global ledare inom marktransporter för företag och ett mjukvarubolag som organiserar ett globalt transportnätverk i syfte att hjälpa företag att modernisera och effektivisera sin transportinfrastruktur. Gett har en biljondollar-vision att hjälpa alla företag världen över att ta sig från A till Ö, oavsett leverantör av den underliggande transporttjänsten, och skapa kostnadsbesparingar.

Under kvartalet meddelade Gett att de hade avslutat sina SPAC-planer på grund av den övergripande marknadsvolatiliteten och att de skulle lämna den ryska marknaden. Som en del av tillkännagivandet tillhandahöll Gett också en affärsuppdatering som inkluderade en preliminär omsättningstillväxt om 44% under fjärde kvartalet 2021 och en 4x tillväxt i lönsamhet på operativ nivå under helåret 2021.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 24,0% ägande i Gett till 63,6 miljoner USD, baserat på en framåtblickande multipelbaserad värdering justerat för det senaste meddelandet från Gett att bolaget lämnar den ryska marknaden.

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter och utlandsbaserad arbetskraft att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter från hyresvärdar och fastighetsförvaltare över hela Europa. Plattformen grundades i Nederländerna 2009 och har blivit en plattform där mer än 10 miljoner användare söker efter rum och lägenheter.

Under kvartalet genomförde Housing Anywhere en ny finansieringsrunda, där VNV Global deltog tillsammans med andra investerare. Den nya finansieringsrundan gjordes till betydligt högre värdering jämfört med den tidigare transaktionen i april 2021.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 29,6% ägande i HousingAnywhere till 38,6 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i januari 2022.

Breadfast är ett egyptiskt snabbleverans- (quick commerce) företag som levererar alla hushållens nödvändigheter, från bröd, till mjölk, frukt och grönsaker och mer än 3 000 varor på mindre än 60 minuter.

Under kvartalet investerade VNV Global ytterligare 7,9 miljoner USD i Breadfast mot bakgrund av stark tillväxt i företaget. Investeringen gjordes genom en sekundär transaktion samt en SAFE.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 8,1% ägande i Breadfast till 14,9 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i februari 2022.

<b>Kavall</b>		<b>Nya investeringar under första kvartalet: Wasoko</b>	
Övrigt	kavall.co	Marknadsplats	wasoko.com
Initial investering, år	2021	Initial investering, år	2022
Totalt värde (miljoner USD)	14,1	Totalt värde (miljoner USD)	25,3
Andel av den totala portföljen	1,0%	Andel av den totala portföljen	1,9%
Andel av totalt utestående aktier	20,7%	Andel av totalt utestående aktier	4,0%
Värdeutveckling 2022 (USD)	28%	Värdeutveckling 2022 (USD)	12%

Kavall är ett svenskt snabbleverans- (quick commerce) företag som levererar dagligvaror på 10 minuter. Företaget lanserades 2021 och är hittills verksamt i Sverige och Finland.

Under kvartalet genomförde Kavall en ny finansieringsrunda ledd av Bonnier Ventures, Nicoya och VNV Global, med deltagande från andra befintliga investerare som Inbox Capital. Kavall är nu verksamt i både Sverige och Finland med sju darkstores och planerar ytterligare expansion inom en snar framtid.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 20,7% ägande i Kavall till 14,1 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i mars 2022.

VNV Global investerade 20,0 miljoner USD i Wasoko under första kvartalet 2022. I den totala investeringen om 22,5 miljoner USD ingår en befintlig investering om 2,5 miljoner USD som konverterades till aktier under första kvartalet. Wasoko är en ledande B2B marknadsplats i Afrika som erbjuder konsumtionsvaror med gratis leverans och finansieringslösningar till informella dagligvaruhandlare i Afrika, vilket är en marknad på totalt 600 miljarder USD. Wasoko leds av grundare och VD Daniel Yu. Sedan Wasoko lanserades 2016 har bolaget levererat 2,5 miljoner beställningar till över 50 000 informella dagligvaruhandlare i Kenya, Tanzania, Rwanda, Uganda, Elfenbenskusten och Senegal. Under det senaste året växte Wasoko sin omsättning med över 500%. Genom Wasokos plattform kan informella dagligvaruhandlare beställa konsumtionsvaror när som helst via sms eller mobilapp med gratis leverans samma dag till deras butiker. Genom att analysera handelsdata erbjuder också Wasoko BNPL-lösningar (Buy Now Pay Later) till handlare genom plattformen.

Per den 31 mars 2022 värderar VNV Global sitt 4,0% ägande i Wasoko till 25,3 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i företaget i februari 2022.

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

Portföljens förändring i verkligt värde uppgick till -215,9 miljoner USD under kvartalet, varav -46,9 miljoner USD var direkt relaterat till innehav i företag med exponering mot Ryssland och Ukraina. Dessa företag är OneTwoTrip, Monopoliya, BestDoctor, Napopravku, Dr Ryadom och YouScan. Per den 31 mars 2022 utgjorde innehaven i företag med sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland och Ukraina omkring 0,5% av VNV Globals totala investeringsportfölj och har i genomsnitt diskonterats med 88% jämfört med verkligt värde per den 31 december 2021.

Andra portföljbolag som BlaBlaCar, Gett och Borzo har internationell närvaro som inkluderar verksamhet i Ryssland respektive Ukraina. VNV Global har justerat och redovisat dessa företags ryska och ukrainska verksamhet i VNV Globals bedömning av verkligt värde per den 31 mars 2022, vilket har haft en negativ men inte väsentlig inverkan på deras verkliga värde jämfört med årsskiftet 2021.



# Finansiell information

## Koncernens resultatutveckling för första kvartalet 2022 samt substansvärde

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -215,87 miljoner USD (2021: 31,81), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Babylon (-83,8 MUSD) och Gett (-80,7 MUSD) och portföljexponering för bolag med verksamhet i Ryssland och Ukraina (-46,9 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -3,07 miljoner USD (2021: -6,53). Rörelsekostnadsminskningen är främst relaterad till förra årets kostnad av kortfristigt incitamentsprogram samt det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018.

Finansnettot uppgick till -2,78 miljoner USD (2021: -1,47), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev -221,71 miljoner USD (2021: 23,68).

Redovisat eget kapital uppgick till 1 174,47 miljoner USD den 31 mars 2022 (31 december 2021: 1 401,13).

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 95,03 miljoner USD (31 december 2021: 129,31). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till – miljoner USD (31 december 2021: 1,87).

## Obligationslån

I januari 2022 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt placerat ett nytt seniort icke säkerställt obligationslån. Obligationerna, med ett initialt belopp om 1 200 miljoner SEK inom en ram om 2 000 miljoner SEK, har en löptid på tre år och löper med en fast kupong om 5,00 procent per år. I februari 2022 meddelade VNV Global att villkor avseende förtida inlösen av obligationer av serie 2019/2022 uppfyllts.

## Risker och riskhantering

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

# Resultaträkning Koncernen

/Tusental USD/	3 m 2022	3 m 2021	Helår 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	-215 867	31 811	80 788
Övriga rörelseintäkter	122	114	440
Rörelsens kostnader	-3 187	-6 648	-13 996
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-218 932</b>	<b>25 277</b>	<b>67 232</b>
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	1	14	286
Räntekostnader	-5 989	-1 491	-8 482
Valutakursvinster/-förluster, netto	3 211	6	4 706
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-2 777</b>	<b>-1 471</b>	<b>-3 490</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-221 709</b>	<b>23 806</b>	<b>63 742</b>
Skatt	-	-122	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-221 709</b>	<b>23 684</b>	<b>63 739</b>
Resultat per aktie (USD)	-1,92	0,24	0,61
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-1,92	0,24	0,61

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

## Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	3 m 2022	3 m 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-221 709	23 684	63 739
Periodens övriga totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen	-	-	-
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-221 709</b>	<b>23 684</b>	<b>63 739</b>

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

# Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	316	701	410
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>316</b>	<b>701</b>	<b>410</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	1 267 926	1 213 940	1 420 759
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 267 926</b>	<b>1 213 940</b>	<b>1 420 759</b>
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	201	166	172
Övriga kortfristiga fordringar	502	611	515
Likvida medel	95 030	127 670	129 305
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>95 733</b>	<b>128 447</b>	<b>129 992</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 363 975</b>	<b>1 343 088</b>	<b>1 551 161</b>

/Tusental USD/	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>			
<b>1 174 472</b>	<b>1 241 865</b>	<b>1 401 134</b>	
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	182 131	92 497	55 155
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>182 131</b>	<b>92 497</b>	<b>55 155</b>
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	19	170	27
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	89 445
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	3 888	2 513	2 712
Upplupna kostnader	3 465	6 043	2 688
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>7 372</b>	<b>8 726</b>	<b>94 872</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>1 363 975</b>	<b>1 343 088</b>	<b>1 551 161</b>

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021		–	–	23 684	23 684
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 684</b>	<b>23 684</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		141	140 322	–	140 463
Riktad nyemission, kostnad		–	-4 713	–	-4 713
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	1	–	2 196	2 197
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>142</b>	<b>135 609</b>	<b>2 196</b>	<b>137 947</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2021</b>		<b>1 139</b>	<b>230 654</b>	<b>1 010 072</b>	<b>1 241 865</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>63 739</b>	<b>63 739</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		251	274 615	–	274 866
Riktad nyemission, kostnad		–	-10 314	–	-10 314
Återköp av egna aktier		–	–	-9 797	-9 797
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	5	–	2 401	2 406
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>256</b>	<b>264 301</b>	<b>-7 396</b>	<b>257 161</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>1 040 535</b>	<b>1 401 134</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2022</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>1 040 535</b>	<b>1 401 134</b>
Resultat för perioden 1 januari 2022–31 mars 2022		–	–	-221 710	-221 710
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–31 mars 2022</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-221 710</b>	<b>-221 710</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-5 023	-5 023
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	71	71
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-4 952</b>	<b>-4 952</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2022</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>813 873</b>	<b>1 174 472</b>

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

/Tusental USD/	3 m 2022	3 m 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-221 710	23 806	63 742
Justering för:			
Ränteintäkter	-1	-14	-286
Räntekostnader	5 989	1 491	8 482
Valutakursvinster/-förluster	-3 211	-6	-4 706
Avskrivningar	85	83	350
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	215 867	-31 811	-80 788
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	71	2 196	2 603
Förändringar i kortfristiga fordringar	76	37	614
Förändringar i kortfristiga skulder	-3 726	2 645	-2 180
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-6 560</b>	<b>-1 573</b>	<b>-12 169</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-58 050	-22 426	-247 248
Försäljning av finansiella tillgångar	696	247	68 119
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-	106
Betald skatt	-38	-5	186
<b>Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-63 952</b>	<b>-23 757</b>	<b>-191 006</b>
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	-	135 750	264 551
Upptagna lån	123 694	-	57 711
Återbetalda lån	-83 538	-	-
Betald ränta på lån	-4 252	-1 401	-6 925
Återbetalning av leasingskulder	-96	-83	-347
Inbetalningar från LTIP till anställda	-	-	5
Återköp av egna aktier	-5 023	-	-9 797
<b>Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>30 785</b>	<b>134 266</b>	<b>305 198</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-33 167</b>	<b>110 509</b>	<b>114 192</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>129 305</b>	<b>23 321</b>	<b>23 321</b>
Kursdifferens i likvida medel	-1 108	-6 160	-8 208
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>95 030</b>	<b>127 670</b>	<b>129 305</b>

# Resultaträkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	3 m 2022	3 m 2021	Helår 2021
Rörelsens kostnader	-19 151	-19 498	-72 965
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19 151</b>	<b>-19 498</b>	<b>-72 965</b>
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7 216	8 708	33 758
Räntekostnader	-55 517	-12 506	-73 929
Valutakursvinster/-förluster, netto	15 109	9 066	7 264
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-33 192</b>	<b>5 268</b>	<b>-32 907</b>
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag	-	-	2 146
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-52 343</b>	<b>-14 230</b>	<b>-103 726</b>
Skatt	-	-	-
<b>Periodens resultat</b>	<b>-52 343</b>	<b>-14 230</b>	<b>-103 726</b>

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	3 m 2022	3 m 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-52 343	-14 230	-103 726
Periodens övriga totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-52 343</b>	<b>-14 230</b>	<b>-103 726</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	–	1 184	–
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>1 184</b>	<b>–</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	9 873 438	7 627 843	9 406 844
Lån till koncernföretag	550 115	610 133	542 898
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>10 423 553</b>	<b>8 237 976</b>	<b>9 949 742</b>
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 266	1 405	1 132
Övriga kortfristiga fordringar	1 173	2 365	1 365
Likvida medel	658 003	1 092 484	851 449
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>660 442</b>	<b>1 096 254</b>	<b>853 946</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>11 083 995</b>	<b>9 335 414</b>	<b>10 803 688</b>

/Tusental SEK/	31 mar 2022	31 mar 2021	31 dec 2021
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	11 949	10 945	11 949
<b>Totalt bundet eget kapital</b>	<b>11 949</b>	<b>10 945</b>	<b>11 949</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	3 100 158	1 960 047	3 100 158
Balanserade vinstmedel	6 326 907	6 560 704	6 476 381
Periodens resultat	-52 343	-14 230	-103 726
<b>Totalt fritt eget kapital</b>	<b>9 374 722</b>	<b>8 506 521</b>	<b>9 472 813</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>9 386 671</b>	<b>8 517 466</b>	<b>9 484 762</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	1 694 259	805 336	498 493
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>1 694 259</b>	<b>805 336</b>	<b>498 493</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	808 415
Övriga kortfristiga skulder	712	7 465	10 733
Upplupna kostnader	2 353	5 147	1 285
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>3 065</b>	<b>12 612</b>	<b>820 433</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>11 083 995</b>	<b>9 335 414</b>	<b>10 803 688</b>

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021		–	–	-14 230	-14 230
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-14 230</b>	<b>-14 230</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		1 166	1 165 034	–	1 166 200
Riktad nyemission, kostnad		–	-39 673	–	-39 673
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	9	–	245	254
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 175</b>	<b>1 125 361</b>	<b>245</b>	<b>1 126 781</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2021</b>		<b>10 945</b>	<b>1 960 047</b>	<b>6 546 474</b>	<b>8 517 466</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021				-103 726	-103 726
Periodens övriga totalresultat					
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021</b>				<b>-103 726</b>	<b>-103 726</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		2 134	2 355 320	–	2 357 454
Riktad nyemission, kostnad		–	-89 848	–	-89 848
Återköp av egna aktier		–	–	-86 225	-86 225
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	45	–	2 147	2 192
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>2 179</b>	<b>2 265 472</b>	<b>-84 078</b>	<b>2 183 573</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>		<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 372 655</b>	<b>9 484 762</b>
<b>Eget kapital per 1 mars 2022</b>		<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 372 655</b>	<b>9 484 762</b>
Resultat för perioden 1 januari 2022–31 mars 2022				-52 343	-52 343
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–31 mars 2022</b>				<b>-52 343</b>	<b>-52 343</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier				-46 404	-46 404
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	656	656
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-45 748</b>	<b>-45 748</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2022</b>	4	<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 274 564</b>	<b>9 386 671</b>



# Noter

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

## Not 1

### Allmän information

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

Per den 31 mars 2022 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, tre indirekt helägda bolag genom dotterbolagen och ett kontrollerat nederländskt kooperativ.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

### Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerat i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -52,34 miljoner SEK (2021: -14,23). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade fyra anställda per den 31 mars 2022.

### Redovisningsprinciper

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

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

De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av Bolagets årsredovisning 2021.

## Not 2

### Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	3 m 2022	3 m 2021	31 mar 2022	31 mar 2021
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-1 242	-3 539	-152	-175

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

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

De totala kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 68 tusen USD, exklusive sociala avgifter och subventioner, under tremånadersperioden 2022. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

**Not 3****Uppskattningar av verkligt värde**

Majoriteten av VNV Globals finansiella tillgångar värderas till verkligt värde. Beroende på tillgången av observerbara marknadsdata baseras värderingen på antingen publicerade prisnoteringar, värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata eller bestäms med hjälp av andra tekniker.

Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

- Noterade priser (ojusterade) på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder (nivå 1).
- Andra observerbara data för tillgången eller skulder än noterade priser inkluderade i nivå 1, antingen direkt (dvs. som prisnoteringar) eller indirekt (dvs. härledda från prisnoteringar) (nivå 2).
- Data för tillgången eller skulden som inte baseras på observerbara marknadsdata (dvs. ej observerbara data) (nivå 3).

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för concernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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

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

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

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

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverkat värderingarna från de senaste transaktionerna har hänt i portföljbolagen förutom det som beskrivs nedan. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med försäljnings- och EBITDA-multiplar för andra jämförbara bolag vid behov.

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

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

**Kortfristiga skulder**

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

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

**Senaste transaktion och värderingsmetod**

Gett genomförde en transaktion i januari 2022. Transaktionen bedöms inte vara relevant ur ett verkligt värdeperspektiv, därav den intäktsmodellbaserade värderingen.

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

Under kvartalet omklassificerades Swvl från nivå 3 till nivå 1 då bolaget noterades på Nasdaq. Booksy omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 på grund av den senaste transaktionen, daterad november 2020. Borzo omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 på grund av lägre intäktsförväntningar.

*Nya investeringar*

Under kvartalet investerade VNV Global 20,0 miljoner USD i Wasoko.

*Förändringar i verkligt värde*

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

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde (1 kv 2022).

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet
<b>Ingående värde nivå 3, 1 jan 2022</b>							<b>608 527</b>		
<b>Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet</b>							<b>-159 182</b>		
Voi	Senaste transaktion	–	–	226 017	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Babylon	Noterat bolag	–	168 113	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Swvl	Noterat bolag	–	135 657	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-116 780	–	–
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	9,7	–	–	123 078	Ingen förändring	–	Apr 2021	-18 283
Gett	Intäktsmultipel	4,7	–	–	63 598	Ingen förändring	4 000	Jan 2022	-80 699
Booksy	Intäktsmultipel	8,1	–	–	48 784	Från nivå 2 till nivå 3	34 952	Nov 2020	13 831
Hemnet	Noterat bolag	–	47 929	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Property Finder	Intäktsmultipel	9,0	–	–	38 840	Ingen förändring	–	Nov 2018	-8 382
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	38 641	–	Ingen förändring	–	Jan 2022	–
Numan	Senaste transaktion	–	–	35 882	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Borzo	Intäktsmultipel	6,3	–	–	25 578	Från nivå 2 till nivå 3	32 790	Jul 2021	-7 212
Wasoko	Senaste transaktion	–	–	25 278	–	Ny investering	–	Feb 2022	–
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	22 052	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Bokadirekt	Senaste transaktion	–	–	21 500	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	20 032	Ingen förändring	1 750	Feb 2022	–
Olio	Senaste transaktion	–	–	15 214	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	14 852	–	Ingen förändring	–	Feb 2022	–
Kavall	Senaste transaktion	–	–	14 083	–	Ingen förändring	–	Mar 2022	–
Övriga investeringar			–	54 145	58 049		19 184		-58 533
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	36 923	Ingen förändring	–	Apr 2021	-135
Voi, lån	Konvertibel	–	–	17 272	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga konvertibellån			–	749	15 660		5 300		231
<b>Totalt</b>			<b>351 700</b>	<b>485 685</b>	<b>430 541</b>		<b>-18 804</b>		<b>-159 182</b>
<b>Utgående balans nivå 3, 31 mar 2022</b>							<b>430 541</b>		

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

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	3 m 2022	+10%	+15%	
BlaBlaCar	135 423	8,7	106 217	111 837	123 078	134 318	139 938	Intäktsmultipl
Gett	64 030	24,0	48 813	53 742	63 598	73 455	78 383	Intäktsmultipl
Booksy	15 489	10,4	42 196	44 392	48 784	53 176	55 372	Intäktsmultipl
Property Finder	24 655	9,5	33 145	35 043	38 840	42 637	44 535	Intäktsmultipl
Borzo	21 390	18,8	22 333	23 415	25 578	27 741	28 823	Intäktsmultipl
Övriga scoutinvesteringar	20 089	–	17 027	18 029	20 032	22 035	23 037	Substansvärde
Övriga investeringar	102 726	–	49 436	52 307	58 049	63 790	66 661	
BlaBlaCar, lån	37 691	–	31 385	33 231	36 923	40 616	42 462	Konvertibel
Övriga konvertibellån	9 785	–	13 311	14 094	15 660	17 225	18 008	
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>427 045</b>		<b>363 862</b>	<b>386 089</b>	<b>430 541</b>	<b>474 993</b>	<b>497 219</b>	

## Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 3 m 2022

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2022	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 mar 2022	Värderingsmetod
Transport	Voi	226 017	–	–	226 017	Senaste transaktion
Digital hälsa	Babylon	251 956	–	-83 843	168 113	Noterat bolag
Transport	Swvl	116 780	2 668	16 210	135 657	Noterat bolag
Transport	BlaBlaCar	141 361	–	-18 283	123 078	Intäktsmultipel
Transport	Gett	140 297	4 000	-80 699	63 598	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	34 952	–	13 831	48 784	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hemnet	58 244	–	-10 314	47 929	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	47 222	–	-8 382	38 840	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	5 899	15 974	38 641	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	36 828	–	-946	35 882	Senaste transaktion
Transport	Borzo	32 790	–	-7 212	25 578	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	–	22 500	2 778	25 278	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	–	–	22 052	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	–	-629	21 500	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	1 750	–	20 032	Substansvärde
Övrigt	Olio	15 615	–	-401	15 214	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	7 000	7 852	–	14 852	Senaste transaktion
Övrigt	Kavall	6 103	4 867	3 113	14 083	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	159 381	10 131	-57 318	112 194	
Transport	BlaBlaCar, lån	37 059	–	-135	36 923	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 104	–	168	17 272	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	12 821	3 367	221	16 409	
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 420 759</b>	<b>63 034</b>	<b>-215 867</b>	<b>1 267 926</b>	
	Kassa	129 305			95 030	
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 550 064</b>			<b>1 362 955</b>	
	Lån	-144 600			-182 131	
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330			-6 353	
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 401 134</b>			<b>1 174 472</b>	

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

**Not 4****Aktiekapital**

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

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2021	Ingående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
2021	Riktad nyemission	9 685 000	119 494 230	0,10	968 500,00	11 949 423,46
<b>31 mar 2022</b>	<b>Utgående balans, utgivna aktier</b>	<b>–</b>	<b>119 494 230</b>	<b>0,10</b>	<b>–</b>	<b>11 949 423,46</b>
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	118 588 111	0,10	–	11 949 423,46
2022	Återköp av egna aktier	-628 959	117 959 152	0,10	–	11 949 423,46
<b>31 mar 2022</b>	<b>Utgående balans, utestående aktier</b>	<b>–</b>	<b>117 959 152</b>	<b>0,10</b>	<b>–</b>	<b>11 949 423,46</b>

**Not 5****Lång- och kortfristiga skulder****Obligation 2021/2024**

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

**Obligation 2022/2025**

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

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

	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86
<hr/>			
LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
2022	0,05	–	0,02
2021	0,17	–	0,06
2020	0,18	0,06	–
2019	0,09	–	–
Totalt	0,49	0,06	0,08

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

**Utestående program 2019, 2020 och 2021**

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

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2019, C 2020 och C 2021 under mätperioden.

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

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

För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020, men inte för 2021, subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna. Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt.

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

**Not 7****Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Inga väsentliga händelser har skett efter räkenskapsperiodens slut.

# Alternativa nyckeltal Koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

## IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

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

## Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
<i>Soliditet, %</i>	Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital för bedömning av bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.
<i>Substansvärde, USD och SEK</i>	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal avger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
<i>Substansvärde per aktie, USD och SEK</i>	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD</i>	Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019 definieras som eget kapital med återläggning av inlösenprogram, som är uppräknat på utvecklingen i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier vid periodens utgång.	Substansvärdet rensat för effekter av poster av engångskaraktär t.ex. inlösenprogram 2019 vilket möjliggör en rättvisande jämförelse mot tidigare perioder.
<i>Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019, USD, %</i>	Förändring i substansvärdet per aktie i USD jämfört med föregående räkenskapsår, i procent, justerat för split- och inlösenprogrammet från februari 2019.	Ett lönsamhetsmått som visar bolagets avkastning och hur substansvärdet per aktie utvecklas mellan olika perioder.
<i>Substansvärde/aktie justerat för företrädesemissionen och den riktade nyemissionen, USD</i>	Substansvärde/aktie justerat för företrädesemissionen och den riktade nyemissionen definieras som eget kapital minskat med ett belopp motsvarande nettoemissionsbeloppet ökat i eget kapital, dividerat med totalt antal utestående stamaktier justerat för antalet nyemitterade aktier.	Substansvärdet clearat för effekter av företrädesemissionen och den riktade nyemissionen vilket möjliggör en sann jämförelse med tidigare perioder.



**Nyckeltal**

	3 m 2022	Helår 2021	3 m 2021
Kv Resultat/aktie /USD/	-1,92	-1,93	0,24
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,92	-1,93	0,24
Ack Resultat/aktie /USD/	-1,92	0,61	0,24
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,92	0,61	0,24
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 738 547
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 191 285	104 118 995	98 037 405
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 191 285	104 904 489	99 117 029

**Alternativa nyckeltal**

	3 m 2022	Helår 2021	3 m 2021
Soliditet	86,11%	90,33%	92,46%
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
Substansvärde /SEK/	10 925 380 350	12 663 610 431	10 844 042 473
Substansvärde per aktie /USD/	10,22	12,13	11,63
Substansvärde per aktie /SEK/	95,10	109,63	101,59
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-15,79%	6,30%	2,40%

**Avstämningsstabeller, VNV Global**

	3 m 2022	Helår 2021	3 m 2021
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 738 547
Antal planaktier vid periodens slut	3 070 683	3 070 683	2 707 558
Totalt antal aktier vid periodens slut	117 959 152	118 588 111	109 446 105

*Kvartal*

	1 kv 2022	Helår 2021	1 kv 2021
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 191 285	110 653 102	98 037 405
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	3 070 683	2 707 558
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	118 261 968	113 723 785	100 744 963
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	115 191 285	110 653 102	99 117 029
<i>Kv Resultat/aktie /USD/</i>			
Kv Periodens resultat	-221 710 154	-213 212 428	23 684 826
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 191 285	110 653 102	98 037 405
<i>Kv Resultat/aktie /USD/</i>	-1,92	-1,93	0,24
<i>Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>			
Kv Periodens resultat	-221 710 154	-213 212 428	23 684 826
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	115 191 285	110 653 102	99 117 029
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,92	-1,93	0,24

## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	3 m 2022	Helår 2021	3 m 2021
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
Balansomslutning /USD/	1 363 975 273	1 551 160 946	1 343 088 547
Soliditet	86,11%	90,33%	92,46%
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
SEK/USD	9,3024	9,0381	8,7321
Substansvärde /SEK/	10 925 380 350	12 663 610 431	10 844 042 473
<i>Substansvärde per aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 738 547
Substansvärde per aktie /USD/	10,22	12,13	11,63
<i>Substansvärde per aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
SEK/USD	9,3024	9,0381	8,7321
Substansvärde /SEK/	10 925 380 350	12 663 610 431	10 844 042 473
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 738 547
Substansvärde per aktie /SEK/	95,10	109,63	101,59
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
Nyemission 18 februari 2021 /USD/	–	-140 462 959	-140 462 959
Nyemission 18 februari 2021, kostnad /USD/	–	4 828 445	4 713 410
Nyemission 19 november 2021 /USD/	–	-134 401 796	–
Nyemission 19 november 2021, kostnad /USD/	–	5 485 125	–
Återköp av egna aktier /USD/	5 023 151	9 797 086	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	1 179 494 668	1 146 379 614	1 106 115 485
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 738 547
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	–	–	–
Nyemitterade stamaktier 18 februari 2021	–	-11 662 000	-11 662 000
Nyemitterade stamaktier 19 november 2021	–	-9 685 000	–
Återköp av egna aktier	628 959	906 119	–
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 517 428	95 076 547	95 076 547
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	1 179 494 668	1 146 379 614	1 106 115 485
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 517 428	95 076 547	95 076 547
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	10,21	12,06	11,63

## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	3 m 2022	Helår 2021	3 m 2021
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 738 547
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	10,22	12,13	11,63
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	10,21	12,06	11,63
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	10,22	12,13	11,63
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,01	-0,07	0,00
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	1,00	0,99	1,00
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 174 471 517	1 401 133 713	1 241 865 034
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram 25 SEK per aktie	25	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>			
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963	214 882 963
<i>Utveckling av pris per aktie /%/</i>			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	7,57	7,57	7,57
Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	10,22	12,13	11,63
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	35,04%	60,23%	53,69%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	290 183 123	344 300 915	330 262 464
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	3,64	4,32	4,15
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,01	-0,07	0,00
Substansvärde per aktie /USD/	10,22	12,13	11,63
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	13,85	16,38	15,78
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,38	16,48	16,48
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	0,07	-1,07	-1,07
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	16,45	15,41	15,41
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	13,85	16,38	15,78
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-15,79%	6,30%	2,40%

**Kommande rapporttillfällen**

VNV Globals sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022 kommer att publiceras den 14 juli 2022.

Stockholm den 21 april 2022

Lars O Grönstedt  
Styrelseordförande

Josh Blachman  
Ledamot

Ylva Lindquist  
Ledamot

Keith Richman  
Ledamot

Per Brilioth  
Verkställande direktör och ledamot

---

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

---

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

---

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

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

sv.vnv.global  
info@vnv.global