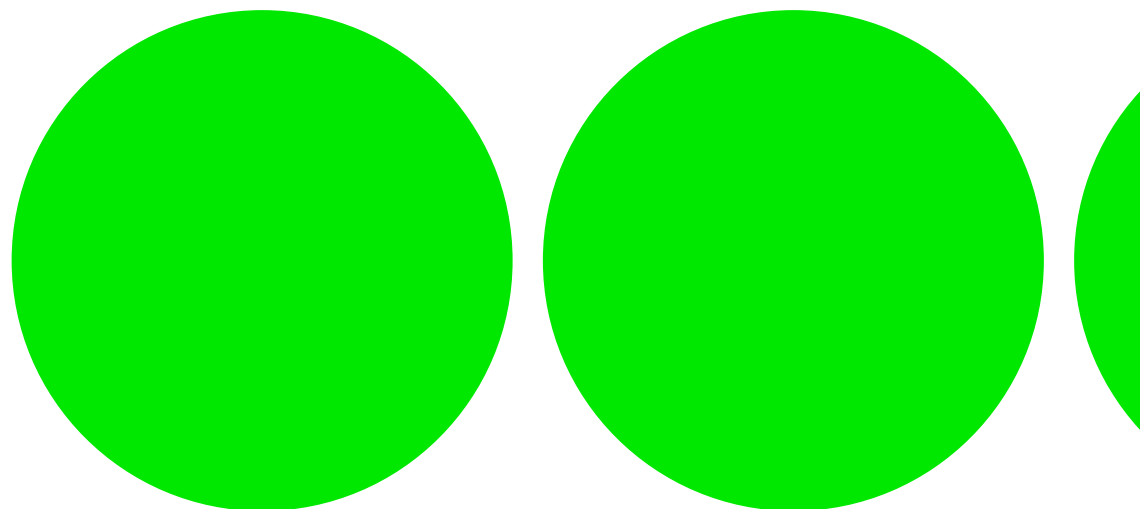


VNV Global AB (publ)  
Delårsrapport  
avseende andra kvartalet  
och sexmånadersperioden  
2020



# Delårsrapport avseende andra kvartalet och sexmånadersperioden 2020



## Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för sexmånadersperioden 2020

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 768,84 miljoner US-dollar (USD) den 30 juni 2020 (31 december 2019: 776,98), motsvarande 9,70 USD per aktie (31 december 2019: 9,94). Givet en växelkurs om SEK/USD om 9,35 var värdena 7 187,91 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2019: 7 239,24 miljoner SEK) respektive 90,72 SEK (31 december 2019: 92,63).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -2,4%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av positiva värdeförändringar för Babylon och SWVL, respektive negativa värdeförändringar för BlaBlaCar och Voi.

Periodens resultat uppgick till -8,69 miljoner USD (85,90 för perioden 1 januari 2019–30 juni 2019). Resultat per aktie uppgick under perioden till -0,11 USD (1,08).

## Finansiellt resultat för andra kvartalet 2020

Resultatet för kvartalet uppgick till 36,97 miljoner USD (112,48). Resultat per aktie var 0,47 USD (1,44).

## Viktiga händelser under kvartalet 1 april 2020–30 juni 2020

Den 7 april 2020 meddelade koncernens dåvarande moderbolag VNV Global Ltd. att styrelsen föreslagit att byta VNV Global-koncernens hemvist från Bermuda till Sverige. Domicilbytet godkändes vid en extra bolagsstämma den 12 maj 2020 och genomfördes genom ett s.k. Scheme of Arrangement, varigenom svenska depåbevis i VNV Global Ltd. byttes ut mot aktier i Bolaget, som genom domicilbytet blev VNV Global-koncernens nya moderbolag.

Vid årsstämman den 12 maj 2020 beslutades också att ändra bolagets namn till VNV Global AB (publ).

Den 23 juni 2020 meddelade VNV Global Ltd. att det vid den extra bolagsstämma som hölls samma dag beslutades enhälligt att godkänna en företrädesemission av units bestående av nya stamaktier och teckningsoptioner i VNV Global, med företrädesrätt för befintliga aktieägare per avstämningsdagen 6 juli 2020 ("Företrädesemissionen").

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Den 24 juli 2020 meddelade VNV Global att Bolagets företrädesemission var kraftigt övertecknad. Företrädesemissionen tillförde VNV Global cirka 872 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna förväntas Bolaget under utnyttjandeperioden från och med 13 juli 2023 till och med 10 augusti 2023 tillföras ytterligare 1 009,5 miljoner SEK före transaktionskostnader.

# Ledningens rapport



Per Brilioth, verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

## Våra marknader

Vi kan nu skönja två områden som accelererar särskilt fort som ett resultat av den pågående pandemin. Vi har talat om båda tidigare, men de är värda att upprepa: — *Digital hälsa*. Övergången till digital vård inom alla aspekter av hälsa. Vi visste att detta skulle komma, men pandemin har påskyndat denna förändring enormt. — *Transport*. Den tydliga drivkraften från både konsumenter och myndigheter att inte spendera tid i trånga transporter, vare sig det handlar om långa eller korta avstånd, där känslan av brist på kontroll när det gäller smitta av corona- eller andra virus är mycket hög.

I vår portfölj exponeras vi för båda dessa makro-teman. Det är värt att ödmjukt påminna oss om att vår uppgift inte är att investera i makro-teman utan att söka företag som är exponerade mot nätverkseffekter och som i sin tur har förmågan att generera mycket höga och hållbara inträdesbarriärer och som i många fall antar de naturliga monopolens egenskaper. Vi är naturligtvis fascinerade av de starka makrokrafterna som finns inom online-annonsering, mobilitet och digital hälsa. Ett nytt makro-tema för oss, där vi ännu inte ska använda kapital men där vi ser ett ökande antal investeringsmöjligheter med potentiellt spännande nätverkseffekttegenskaper är klimat, inte så mycket på marknadsplatser utan inom delningsekonomin, samhällen och som för Babylon där idén är att den som har mest data vinner.

## Kapitalmarknad för unga onoterade företag

De bästa företagen är också bäst när det gäller kapitalanskaffning och likviditet och har inte blivit påverkats negativt av pandemin. Lyckligtvis är våra största innehav i denna kategori. De har alla varit aktiva för att förlänga banan till nästa kapitalanskaffning genom att sänka kostnaderna under våren. Detta innebär att ingen av dem behöver skaffa pengar mitt i denna marknadsvolatilitet på låga nivåer av defensiva skäl. De kan dock samtidigt vara intresserade av att skaffa pengar av aggressiva skäl för att dra fördel av svag konkurrens eller marknadsmöjligheter. Voi är ett bra exempel. Mer om detta nedan.

## Kapitalanskaffning

Vi avslutade vår kapitalanskaffning som tillförde Bolaget 95 miljoner USD genom en nyemission. Vi ökade antalet aktier i Bolaget från 82 miljoner till 97 miljoner. Utöver detta har vi 21 miljoner utestående teckningsoptioner. Två teckningsoptioner berättigar innehavaren att teckna en ny aktie i Bolaget i juli 2023 för 94,32 SEK per aktie. Fullt genomfört tillförs Bolaget därigenom ytterligare 107 miljoner USD.

## Användning av nytt kapital

Kapitalet från denna nyemission ska användas både för att vara redo att finansiera företag i vår befintliga portfölj och för att vara aktiva på marknaden för nya företag. Som nämnts ovan är de bästa företagen inte nödvändigtvis ute och skaffar kapital idag eftersom de inte behöver göra det av defensiva skäl och letar efter bättre miljöer för att prissätta den primära kapitalanskaffningen. Men alla har tidiga investerare och kanske tidigare anställda som söker likviditet. Det här är en aktieägarkategori som är mindre känslig för priset på aktierna. VNV Globals frihetsgrader tillåter oss att vara köpare av denna typ av sekundära aktier, i själva verket byggdes en stor del av vår andel i BlaBlaCar upp på detta sätt.

Vi har också lanserat ett scoutprogram som är utformat för att på ett effektivt sätt exponera oss mot ett stort antal mycket unga företag. En typisk scout är en person som har varit nära oss i egenskap av entreprenör eller en annan aktör i startup-gemenskapen. Denna person är vanligtvis föremål för ett flöde av förslag från unga företag som söker hjälp och även kapital. Om scouten beslutar att investera en del eget kapital, kommer vi att backa honom eller henne och investera ytterligare 5–10x pengarna och erbjuda scouten en del av uppsidan från denna första investering i utbyte mot scoutens hjälp med att övervaka investeringen. Jag tror att vi rimligen kommer att ha cirka 5–6 scouter som var och en gör ungefär fem sådana affärer som då ger oss en portfölj på 25–30 företag. De kommer ursprungligen och individuellt att vara för små för att initialt väsentligen bidra till den totala portföljen men när några av dem förhoppningsvis



växer på ett framgångsrikt sätt medger vår närvaro i aktieboken att vi kan allokera mer kapital när de tar in ytterligare kapital.

### Voi

Mikromobilitet och i synnerhet e-skortr visar tydliga tecken på att vara bland några av vinnarna efter pandemin. Folk väljer helt klart att gå, cykla eller scoota i tätta stadsområden. Städer är angelägna om att minska antalet bilar i stadens centrum och vill också begränsa antalet personer som använder kollektivtrafik för att undvika trängsel.

Voi var det första exemplet på användning av nytt kapital från vår förträdesemission. Vi ledde deras senaste kapitalanskaffningsrunda, som initialt omfattade totalt 20 miljoner USD, för att sedan höjas till 30 miljoner USD. Vi har bidragit med 10 miljoner USD och kommer att investera ytterligare 5 miljoner USD i närtid. Detta är en aggressiv kapitalanskaffning för Vois del eftersom de inte behövde finansiering förrän långt in på nästa år enligt deras nuvarande affärsplan. Kapitalanskaffningen gör det möjligt för dem att tillgodose den ökade efterfrågan som utlöses av återhämtningen inklusive nya länder som öppnas upp, där Storbritannien är viktigast.

Voi deltar aktivt i de cirka 50 stadsupphandlingarna som pågår i Storbritannien. Tidiga indikationer visar att Voi kommer ut som den tydliga vinnaren. Hittills har Voi valt ut i 12 städer (överlägset flest av alla operatörer) i regionerna Cambridgeshire, Northamptonshire och West Midlands, och fler är på väg. Alla dessa upphandlingar är exklusiva och kommer därför att ligga till grund för en plan om hur en stad bäst kan lansera mikromobilitet och fånga en publik. För att sätta det i rätt perspektiv – Voi kommer redan att erbjuda sin tjänst till en pool med cirka 10 miljoner personer exklusivt (i stort sett storleken på hela den svenska befolkningen).

Det är också viktigt att påpeka att West Midlands-upphandlingen är den största i världen hittills, eftersom den inte bara är exklusiv utan omfattar 10 000 skortrar.

Feedback från städer har varit tydlig – de väljer Voi eftersom de är överlägsna de andra operatörerna när det gäller säkerhet, hållbarhet och deras hyperlokala tillvägagångssätt.

Även om det var frustrerande att se att företaget inte tilldelades en av licenserna i Paris är det viktigt att komma ihåg att anbudet ingavs redan i februari, och sedan dess kunde företaget – under covid – återställa, omforma och omfokusera och den senaste tidens upphandlingsvinster vittnar om det.

När det gäller upphandlingar har Voi också tilldelats licenser i Milano och Rom och kommer att rullas ut i dessa städer de kommande veckorna.

Vi var också glada över att Voi lanserade sitt Voi-pass som redan är mycket framgångsrikt. Det tillåter användare med en fast månadsavgift att skotra så mycket de vill. Mervärdet av detta är att det inte bara gör skortrar mer prisvärda för fler användare utan det ger också lojala användare och en återkommande inkomstström för företaget.

Vi är väldigt glada över Voi och stolta över att vi är en del av företaget absolut första supportrar. Vi är imponerade av Fredrik och hans team som har navigerat i krabb sjö på sistone vilket påvisar en senioritet som sällan ses i en så ung miljö. Vi äger ungefär en tredjedel av företaget och är övertygade om att det under de kommande 12 månaderna kommer att skapas mycket visibilitet mot den potentiella 100 miljoner USD årliga vinst som ligger i en inte alltför avlägsen framtid.

### Babylon

Full fart framåt, som lätt observeras i de kvartalsvisa nyckeltal som vi delar från företaget, där dagliga konsultationer ökade med cirka 70% under andra kvartalet

År av starkt tekniskt grundarbete innebär att Babylon nu kan leverera en fullt integrerad, personlig sjukvård i stor skala. Resultaten talar för sig själva: till exempel i Storbritannien visar uppgifter från NHS att det genomsnittliga Babylon-vårdbesöket är betygssatt med 4,8 stjärnor, uppnår 97% i klinisk kvalitet, medan läkare rapporterar tre gånger högre arbetstill-

fredsställelse än den bredare kliniska gemenskapen. NHS-uppgifterna visar också att Babylon sparar upp till 35% av sjukhuskostnaderna samtidigt som de ökar verksamheten cirka 30 gånger. Babylon uppnår detta i skala för miljoner medlemmar och 170 globala partners, i länder över fyra kontinenter (inklusive Storbritannien, Nordamerika, 13 territorier i Asien, Mellanöstern och Rwanda).

I slutet av andra kvartalet 2020 uppnådde Babylon 3x intäkterna YTD jämfört med samma period förra året. Vi tror att denna tillväxt kommer att fortsätta till slutet av 2020 och 2021.

Fusionen av Teladoc och Livongo i USA har ställt den digitala hälsosektorn i fokus och skapat ett företag värt 30 miljarder USD. Det kombinerade företaget 2020-intäkter förväntas uppgå till 1,3 miljarder USD vilket resulterar i en intäktsmultipel på 30 gånger. Babylons nuvarande intäkter är lägre men jag anser att det är rättvist att säga att dess tekniska produkt är mycket mer sofistikerad än konkurrensen, så en jämförelse av dessa multiplar är sannolikt orättvis avseende Babylons potential. Men bara årets multipel från Teladoc/Livongo applicerat på Babylons årsvisa ARR ger ett riktmärke på 5 miljarder USD för Babylon. Jag tror att vår förväntning om att Babylon har potential att anta en värdering på 20 miljarder USD på fem år kan vara konservativ. Det finns säkerligen uppsida utöver detta.

### BlaBlaCar

Medan Voi drar nytta av fenomenet som i återhämtningsläget har fått människor att röra sig inom städer men i allmänhet har varit negativa för att resa bortom sin hemstad, har motsatsen gällt för BlaBlaCar. Allt eftersom återhämtningen har fortsatt har efterfrågan på långväga resor också ökat, särskilt för den historiska bildelningsprodukten. Resenärer föredrar den reglerbara miljön i en bil framför bussar och tåg. I en bil kan man i princip bli bekväm och bekant med alla andra passagerare, i själva verket har BlaBlaCars plattform alltid varit fokuserad på att skapa synlighet för de andra passagerarna. BlaBlaCar har också erbjudit möjligheten att minska

antalet passagerare i bilen och därmed erbjuda ökad social distans i bilen.

Av dessa skäl visar 2020 sig inte vara ett år med samma stora tillväxt som 2019, men för hela året kommer omsättningen att se mycket ut som förra året, så åtminstone inte ett stort fall, trots det stillastående som vi bevittnade under det andra kvartalet.

Dessutom fortsätter tillväxtmarknaderna att utvecklas väl, både för bilar och bussar, och det är givetvis geografier där BlaBlaCar är särskilt starkt. Och dessa marknader är enorma! För att få perspektivet när det gäller bussar är Tyskland en marknad på 400 miljoner euro och Frankrike 300 miljoner euro men Ryssland är 3 miljarder dollar, Brasilien 7 miljarder euro och Mexiko 10 miljarder dollar!

### Framtiden

Sammantaget, tack så mycket för ert fortsatta stöd i vår nyemission. Tiderna är instabila, men möjligheterna, både i den befintliga portföljen och i nya företag, är rikliga. Vi vet inte med säkerhet vad framtiden rymmer för oss, men vi är så glada över vårt fokus på företag med nätverkseffekter och de enorma makrokrafterna kring särskilt transport och digital hälsa. Framåt och uppåt!

Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen

## VNV Globals investeringsportfölj

### /30 juni 2020/



Kategori

**Transport**

46,6% ↓

Företag

BlaBlaCar	20,5%
Gett	9,4%
Voi	7,8%
SWVL	3,0%
OneTwoTrip	2,6%
Dostavista	1,5%
Monopoliya	1,0%
Shohoz	0,8%

Kategori

**Digital hälsa**

34,1% ↓

Företag

Babylon	32,4%
Vezeeta	0,5%
Numan	0,5%
Grace Health	0,3%
DOC+	0,2%
Yoppie	0,2%
Napopravku	0,1%

Kategori

**Radannonser**

14,8% ↓

Företag

Property Finder	4,8%
Hemnet	2,9%
Booksy	1,4%
Housing Anywhere	1,2%
El Basharsoft	1,0%
Merro	0,8%
Wallapop	0,8%
Inturn	0,6%
JamesEdition	0,4%
Naseeb Networks	0,4%
Shwe Property	0,2%
Agente Imóvel	0,1%
Dubicars	0,1%
JobNet	0,1%

Kategori

**Övrigt**

4,5% ↓

Företag

Kassa	2,9%
Likviditetshantering	1,0%
YouScan	0,5%
Marley Spoon	0,1%
Vinden AB	0,0%

# Portföljstruktur

## — substansvärde (NAV)



En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 juni 2020 (6 m 2020) visas nedan.

/Tusental USD/									
Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2019	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdetförändring per aktie	Verkligt värde, 30 jun 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	200 000	–	78 242	39%	278 242	32,4%	10,8%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	209 454	–	-33 429	-16%	176 025	20,5%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	74 853	2 300	3 380	5%	80 533	9,4%	5,3%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	102 434	–	-35 323	-34%	67 111	7,8%	30,5%	Senaste transaktion
Radannonser	Property Finder	47 883	–	-6 450	-13%	41 433	4,8%	9,5%	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	16 002	7 002	3 174	23%	26 178	3,0%	12,6%	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	25 845	–	-598	-2%	25 247	2,9%	6,0%	EBITDA-multipl
Transport	OneTwoTrip	28 653	–	-6 109	-21%	22 544	2,6%	21,1%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 561	1 000	–	0%	12 561	1,5%	16,5%	Senaste transaktion
Radannonser	Booksy	12 931	–	-822	-6%	12 109	1,4%	11,8%	Intäktsmultipl
Radannonser	Housing Anywhere	6 366	3 315	220	7%	9 901	1,2%	29,4%	Intäktsmultipl
Transport	Monopoliya	9 372	–	-855	-9%	8 517	1,0%	9,1%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar <sup>2</sup>	57 801	3 639	-2 933	14%	58 507	6,8%		
	Övriga konvertibellån <sup>2</sup>	7 167	-89	93	0%	7 171	0,8%		
Övrigt	Likviditetshantering	20 660	-12 276	30		8 414	1,0%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>830 982</b>	<b>4 891</b>	<b>-1 379</b>		<b>834 493</b>	<b>97,1%</b>		
Övrigt	Kassa	18 855				24 915	2,9%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>849 836</b>				<b>859 408</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-68 582				-85 841			
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 270				-4 724			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>776 984</b>				<b>768 843</b>			

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

2. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.



Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 30 juni 2020 (3 m 2020), visas nedan.

/Tusental USD/									
Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2019	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdetförändring per aktie	Verkligt värde, 30 jun 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	262 478	–	15 764	6%	278 242	32,4%	10,8%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	159 237	–	16 788	11%	176 025	20,5%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	71 272	2 300	6 961	10%	80 533	9,4%	5,3%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	85 916	–	-18 805	-22%	67 111	7,8%	30,5%	Senaste transaktion
Radannonser	Property Finder	39 642	–	1 791	5%	41 433	4,8%	9,5%	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	24 425	–	1 752	7%	26 178	3,0%	12,6%	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	19 225	–	6 022	31%	25 247	2,9%	6,0%	EBITDA-multipl
Transport	OneTwoTrip	15 151	–	7 393	49%	22 544	2,6%	21,1%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 462	1 000	99	1%	12 561	1,5%	16,5%	Senaste transaktion
Radannonser	Booksy	10 818	–	1 291	12%	12 109	1,4%	11,8%	Intäktsmultipl
Radannonser	Housing Anywhere	8 678	–	1 223	14%	9 901	1,2%	29,4%	Intäktsmultipl
Transport	Monopoliya	7 609	–	908	12%	8 517	1,0%	9,1%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar <sup>2</sup>	53 598	158	4 752	12%	58 507	6,8%		
	Övriga konvertibellån <sup>2</sup>	5 707	1 350	114	0%	7 171	0,8%		
Övrigt	Likviditetshantering	13 364	-5 358	409		8 414	1,0%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>788 580</b>	<b>-551</b>	<b>46 464</b>		<b>834 493</b>	<b>97,1%</b>		
Övrigt	Kassa	25 181				24 915	2,9%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>813 761</b>				<b>859 408</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-78 342				-85 841			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 957				-4 724			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>731 462</b>				<b>768 843</b>			

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

2. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

# Portföljaktiviteter



## Investeringsaktiviteter under sexmånadersperioden

Under sexmånadersperioden 2020 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 17,20 miljoner USD (2019: 91,83) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var – miljoner USD (2019: 539,87).

## Befintlig portfölj

Under andra kvartalet 2020 har globala marknader fortsatt uppvisa betydande volatilitet på grund av det världsomspännande utbrottet av covid-19 och vardagen i de flesta städer och länder har störts på grund av viruset och relaterade åtgärder som gjorts av regeringar för att förhindra ytterligare spridning. Mot slutet av andra kvartalet 2020 började de flesta städer att lyfta restriktioner och aktiviteten har börjat öka mot nivåerna före covid-19. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19.

## Babylon

Under det första halvåret 2020 har Babylon fortsatt att utöka sina tjänster i USA och också sett en ökande efterfrågan på sina tjänster som följd av covid-19. I USA har Babylon lanserat kliniska tjänster till 2,6 miljoner amerikaner i Kalifornien, New York, Iowa och Missouri, med mer lanseringar framöver. Babylon startade även ett partnerskap med Mount Sinai Health Partners för att betjäna 8,6 miljoner New York-bor. Babylon utökade därtill sin tjänst i Sydostasien till ytterligare sex länder, som nu omfattar nästan 10 miljoner medlemmar i Prudential.

Babylon investerade också i Higi, ett konsumentföretag inom hälsoengagemang, för att öka tillgången till Babylon-tjänster genom 10 000 samhälls- och detaljhandelsenheter belägna inom 8 kilometer för mer än 75% av den amerikanska befolkningen.

Under det andra kvartalet 2020 levererade Babylon 17 800 dagliga konsultationer, en ökning med 76,2% jämfört med föregående år. Globala registreringar nådde 5,1 miljoner, upp från 3,8 miljoner vid årets slut 2019.

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 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. Royal Wolverhampton NHS Trust och Babylon tillkännagav vidare 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.

## BlaBlaCar

På grund av de olika åtgärder som regeringar i Europa har infört för att begränsa spridningen av covid-19 har BlaBlaCar sett direkta negativa effekter på aktiviteten på deras plattform under de första sex månaderna 2020. I mars avbröt BlaBlaCar tillfälligt all bussverksamhet som följd av denna situation och förväntas återuppta verksamheten så snart som praktiskt möjligt. BlaBlaCars huvudsakliga samåkningsverksamhet fungerar fortfarande, men utifrån de nuvarande åtgärderna i Europa var aktiviteten låg under april/maj. I juni 2020 återhämtade sig sökintensiteten på BlaBlaCar-plattformen i Spanien och Frankrike och överträffade nivåer under samma period 2019. BlaBlaCar har en stark finansiell ställning och har också tagit väl balanserade beslut under dessa instabila tider, vilket möjliggjorde en stark start av en återhämtningsfas när marknaderna började öppnas igen i slutet av andra kvartalet.

BlaBlaCar avslutade det andra kvartalet med 95,2 miljoner medlemmar. Under det andra kvartalet 2020 hade BlaBlaCar 4,7 miljoner passagerare, vilket är en nedgång med -71,3% jämfört med samma period 2019, kraftigt påverkat av covid-19-relaterade nedstängningar.

Under april 2020 lanserade BlaBlaCar BlaBlaHelp, en app där användare kan mötas för att hjälpa varandra i samband med covid-19-krisen. Den nya appen hade över tio tusen registrerade volontärer inom mindre än 24 timmar efter lanseringen.

## Voi

I likhet med BlaBlaCar har Voi sett en direkt negativ påverkan från covid-19 och de olika åtgärder som regeringar i Europa har infört för att begränsa spridningen av viruset. Företaget pausade tillfälligt verksamheten i de flesta städer utanför Norden i mitten av mars. Voi, som är väl kapitaliserat efter finansieringsrundan i oktober 2019, har också vidtagit ytterligare åtgärder för att skydda sin finansiella ställning i denna speciella situation och när marknaderna började öppna kunde återta tillväxten på sina många marknader. I juli 2020 tillkännagav

Voi att de hade uppnått tvåsiffriga EBITDA-marginaler i juni på gruppnivå för sina 40 marknader i 11 länder. Företaget tillkännagav också att det skulle anskaffa upp till 30 miljoner USD i nytt kapital för att möjliggöra ytterligare tillväxt och expansion på den nyöppnade brittiska marknaden. VNV Global deltog med 10 miljoner USD i finansieringsrundan tillsammans med andra befintliga och nya investerare.

## Gett

Under det första halvåret har Gett också sett direkta negativa effekter av covid-19 men lyckats leverera enligt den budget som sattes före covid-19 och sett en stark återhämtning under andra kvartalets sista månad.

Getts starka resultat under det första kvartalet är främst drivet av deras fokus att vara en SaaS-plattform för bokningar av marktransport för företag.

I juli 2020 tillkännagav Gett genomförandet av en finansieringsrunda på 100 miljoner USD. VNV Global deltog med ytterligare 2,3 miljoner USD i maj och därutöver 3 miljoner USD i augusti 2020 som en del av den sista avslutningen av rundan.

## SWVL

SWVL genomförde en större finansieringsrunda i februari 2020 före covid-19, där VNV deltog med 7,0 miljoner USD. SWVLs ledning har snabbt anpassat verksamheten till den nya verkligheten med temporärt mindre aktivitet, även om marknaderna SWVL verkar i ligger efter Västeuropa när det gäller covid-19-relaterade åtgärder.

## Nya investeringar under andra kvartalet

VNV genomförde inte några betydande investeringar i nya bolag under andra kvartalet 2020.

## Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 juni 2020 uppgick investeringarna inom likviditetshaneringen till 8,41 miljarder USD (2019: 48,5), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.





Detta är den första finansiella rapporten för VNV Global AB (publ) efter domicilbytet och de jämförelsetal som presenteras i denna finansiella rapport är hänförliga till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som moderbolag.

## Koncernens resultatutveckling för sexmånadersperioden 2020 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -1,38 miljoner USD (2019: 114,65) relaterat till allmänna negativa värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för Babylon och SWVL som visade positiva värdeförändringar. Utdelningsintäkter har redovisats 0,12 miljoner USD relaterade till Merro-utdelning (2019: 2,22 från Merro-utdelning).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -3,83 miljoner USD (2019: -22,78). Förra årets ökning av nettokostnaderna är främst relaterad till en engångsbonus efter den lyckade Avito-försäljningen.

Finansnettot uppgick till -8,69 miljoner USD (2019: -8,19), främst relaterat till SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev -1,96 miljoner USD (2019: 85,90).

Redovisat eget kapital uppgick till 768,84 miljoner USD den 30 juni 2020 (31 december 2019: 776,98).

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 24,91 miljoner USD (31 december 2019: 18,86). De likvida tillgångarna om 8,41 miljoner USD (2019: 53,54) investeras i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

## Koncernens resultatutveckling för andra kvartalet 2020

Under andra kvartalet 2020 var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 46,34 miljoner USD (2019: 114,44) relaterat till allmänna positiva värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för Voi som visade negativ värdeförändring. Utdelningsintäkter har redovisats med – miljoner USD (2019: –).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -2,33 miljoner USD (2019: -1,95).

Finansnettot uppgick till -7,04 miljoner USD (2019: -0,15), främst relaterat till SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev 36,97 miljoner USD (2019: 112,48).

## Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under de första månaderna 2020 har covid-19 och dess påverkan resulterat i extraordinär volatilitet på finansmarknader globalt som planade ut i mitten av mars följt av en stark återhämtning som pågick fram till slutet av juni 2020. VNV Global fortsätter att arbeta nära sina portföljbolag för att utvärdera de ekonomiska och operativa effekterna av covid-19 både i ett kort- och längre perspektiv. Med tanke på den nuvarande osäkerheten och bristen på sikt på makronivå, även om det har förbättrats under andra kvartalet 2020, övervakar VNV Global också noggrant koncernens finansiella ställning inklusive villkoren för utestående skulder samt potentiella kapitalbehov i bolagets portföljbolag. Den direkta effekten av covid-19 hittills skiljer sig från företag till företag. Under de första sex månaderna 2020 har mobilitets- och reserelaterade företag som exempel, sett en direkt negativ effekt med tanke på den betydande inverkan på inhemska och internationella resor (både mark och luft) över hela världen, medan företag inom digital hälsa för närvarande ser en väsentlig ökning av efterfrågan på sina tjänster och produkter.

## Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande" i denna delårsrapport.

# Resultaträkning Koncernen



/Tusental USD/	1H 2020	1H 2019	2kv 2020	2kv 2019	Helår 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	-1 501	114 647	46 342	114 443	203 825
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	2 221	–	–	3 065
Övriga rörelseintäkter	167	150	85	73	336
Rörelsens kostnader	-4 000	-22 926	-2 417	-2 024	-33 641
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-5 212</b>	<b>94 092</b>	<b>44 010</b>	<b>112 492</b>	<b>173 585</b>
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	145	74	140	52	756
Räntekostnader	-2 405	-4 021	-1 520	-35	-5 234
Valutakursvinster/-förluster, netto	-1 190	-4 244	-5 628	-32	-5 189
Övriga finansiella intäkter	-28	–	-28	–	–
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-3 479</b>	<b>-8 191</b>	<b>-7 036</b>	<b>-15</b>	<b>-9 667</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-8 691</b>	<b>85 901</b>	<b>36 974</b>	<b>112 477</b>	<b>163 918</b>
Skatt	–	–	–	–	-241
<b>Periodens resultat</b>	<b>-8 691</b>	<b>85 901</b>	<b>36 974</b>	<b>112 477</b>	<b>163 677</b>
Resultat per aktie (USD)	-0,11	1,08	0,47	1,44	2,08
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,11	1,08	0,47	1,44	2,07

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".

## Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	1H 2020	1H 2019	2kv 2020	2kv 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-8 691	85 901	36 974	112 477	163 677
Periodens övriga totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferenser	–	-37	–	4	-45
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>-37</b>	<b>–</b>	<b>4</b>	<b>-45</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-8 691</b>	<b>85 864</b>	<b>36 974</b>	<b>112 481</b>	<b>163 632</b>

# Balansräkning Koncernen



/Tusental USD/	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	910	1 257	1 080
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>910</b>	<b>1 257</b>	<b>1 080</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	834 493	646 386	830 982
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>834 493</b>	<b>646 386</b>	<b>830 982</b>
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	24 915	53 535	18 855
Skattefordringar	340	567	523
Övriga kortfristiga fordringar	437	234	428
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>25 692</b>	<b>54 336</b>	<b>19 806</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>861 095</b>	<b>701 979</b>	<b>851 868</b>

/Tusental USD/	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>			
	<b>768 843</b>	<b>697 735</b>	<b>776 984</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	86 335	805	69 233
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>86 335</b>	<b>805</b>	<b>69 233</b>
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Skatteskuld	183	397	437
Övriga kortfristiga skulder	2 540	1 777	1 503
Upplupna kostnader	3 193	1 265	3 711
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>5 916</b>	<b>3 439</b>	<b>5 651</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>861 095</b>	<b>701 979</b>	<b>851 868</b>

# Förändringar i eget kapital Koncernen



/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876 695</b>	<b>876 709</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–30 juni 2019		-	-	-	85 901	85 901
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-37	-37
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–30 juni 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>85 864</b>	<b>85 864</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Inlösenprogram		-	-	-	-215 310	-215 310
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning		-	-	-	3 200	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		-	-	-	764	764
Återköp av egna aktier		-	-	-	-53 491	-53 491
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-264 838</b>	<b>-264 838</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>697 721</b>	<b>697 735</b>
<b>Eget kapital per 1 juli 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>697 721</b>	<b>697 735</b>
Resultat för perioden 1 juli 2019–31 december 2019		-	-	-	77 776	77 776
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-8	-8
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 juli 2019–31 december 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>77 768</b>	<b>77 768</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Värde på anställdas tjänster:						
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		-	-	-	1 975	1 975
Återköp av egna aktier		-	-	-	-495	-495
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1 481</b>	<b>1 481</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>776 970</b>	<b>776 984</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>776 970</b>	<b>776 984</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020		-	-	-	-8 691	-8 691
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-8 691</b>	<b>-8 691</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Fondemission		775	-	-	-789	-14
Värde på anställdas tjänster:						
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	28	-	-	536	564
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>803</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-253</b>	<b>550</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2020</b>		<b>817</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>768 026</b>	<b>768 843</b>

# Kassaflödesanalys Koncernen



/Tusental USD/	1H 2020	1H 2019	2kv 2020	2kv 2019	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-8 691	85 901	36 974	112 477	163 918
Justering för:					
Ränteintäkter	-145	-74	-141	-52	-756
Räntekostnader	2 405	4 021	1 520	35	5 234
Valutakursvinster/-förluster	1 190	4 244	5 628	32	5 189
Avskrivningar	322	170	240	93	335
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-1 501	-114 647	-46 342	-114 443	-203 825
Utdelningsintäkter och kupongränta	-122	-2 221	-	-	-3 065
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	324	3 941	180	-15 317	7 126
Förändringar i kortfristiga fordringar	56	131	122	-5	253
Förändringar i kortfristiga skulder	-481	-471	-234	-926	-116
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-3 640</b>	<b>-19 005</b>	<b>-2 053</b>	<b>-18 106</b>	<b>-25 707</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-21 756	-139 095	-8 931	-79 039	-279 609
Försäljning av finansiella tillgångar	17 743	539 874	10 359	-	584 955
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	2 221	-	-	3 065
Betald skatt	-	-26	-	-59	-169
<b>Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten</b>	<b>-7 531</b>	<b>383 969</b>	<b>-624</b>	<b>-97 204</b>	<b>282 535</b>
Kassaflöde använt för investeringar					
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	15 551	-	-	-	65 012
Återbetalning av lån	-	-91 205	-	-	-91 205
Betald ränta på lån	-2 163	-3 113	-1 137	-	-3 113
Återbetalning av leasingkulder	-150	-	-66	-	-343
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-	-215 310	-	-2	-215 310
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	-	-	-	-	1 118
Återköp av egna aktier	-	-53 491	-	-	-53 986
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>13 238</b>	<b>-363 119</b>	<b>-1 203</b>	<b>-2</b>	<b>-297 827</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>5 707</b>	<b>20 850</b>	<b>-1 827</b>	<b>-97 206</b>	<b>-15 292</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>18 855</b>	<b>40 303</b>	<b>25 181</b>	<b>150 377</b>	<b>40 303</b>
Kursdifferens i likvida medel	353	-7 618	1 561	364	-6 156
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>24 915</b>	<b>53 535</b>	<b>24 915</b>	<b>53 535</b>	<b>18 855</b>

# Resultaträkning Moderbolaget



/Tusental SEK/	1H 2020	1H 2019	2kv 2020	2kv 2019	Helår 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 641	–	1 641	–	–
Övriga rörelseintäkter	11 116	23 529	3 669	17 307	57 908
Rörelsens kostnader	-24 485	-23 517	-17 502	-16 577	-57 024
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-11 728</b>	<b>12</b>	<b>-12 192</b>	<b>730</b>	<b>884</b>
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	2 039	–	2 039	–	–
Räntekostnader	-2 592	–	-2 592	–	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5	–	-5	–	–
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-558</b>	<b>–</b>	<b>-558</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-12 286</b>	<b>12</b>	<b>-12 750</b>	<b>730</b>	<b>884</b>
Skatt	–	–	–	–	-569
<b>Periodens resultat</b>	<b>-12 286</b>	<b>12</b>	<b>-12 750</b>	<b>730</b>	<b>315</b>
<b>Rapport över totalresultat för koncernen</b>					
/Tusental SEK/	1H 2020	1H 2019	2kv 2020	2kv 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-12 286	12	-12 750	730	315
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-12 286</b>	<b>12</b>	<b>-12 750</b>	<b>730</b>	<b>315</b>

# Balansräkning Moderbolaget



/Tusental SEK/	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 343	1 659	1 501
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 343</b>	<b>1 659</b>	<b>1 501</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	6 601 999	–	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	22 511	–	–
Lån till koncernföretag	583 469	13 043	10 675
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>7 207 979</b>	<b>13 043</b>	<b>10 675</b>
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	193 057	2 618	1 194
Skattefordringar	3 176	3 150	2 507
Övriga kortfristiga fordringar	1 567	1 616	1 944
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>197 800</b>	<b>7 385</b>	<b>5 645</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>7 407 122</b>	<b>22 087</b>	<b>17 821</b>

/Tusental SEK/	30 jun 2020	30 jun 2019	31 dec 2019
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>6 598 060</b>	<b>13 705</b>	<b>14 008</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	802 253	–	–
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>802 253</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	3 440	5 994	2 098
Upplupna kostnader	3 370	2 388	1 715
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>6 810</b>	<b>8 382</b>	<b>3 813</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>7 407 122</b>	<b>22 087</b>	<b>17 821</b>

# Förändringar i eget kapital Moderbolaget



/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>43 430</b>	<b>-32 055</b>	<b>11 475</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–30 juni 2019		-	-	-	12	12
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–30 juni 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>12</b>	<b>12</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Aktieägartillskott		-	-	2 218	-	2 218
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 218</b>	<b>-</b>	<b>2 218</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>45 648</b>	<b>-32 043</b>	<b>13 705</b>
<b>Eget kapital per 1 juli 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>45 648</b>	<b>-32 043</b>	<b>13 705</b>
Resultat för perioden 1 juli 2019–31 december 2019		-	-	-	303	303
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 juli 2019–31 december 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>303</b>	<b>303</b>
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>45 648</b>	<b>-31 740</b>	<b>14 008</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 908</b>	<b>14 008</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020		-	-	-	-12 286	-12 286
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-12 286</b>	<b>-12 286</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Fondemission		7 823	-	-	6 588 252	6 596 075
Värde på anställdas tjänster:						
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	263	-	-	-	263
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>8 086</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 588 252</b>	<b>6 596 338</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2020</b>		<b>8 186</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>6 589 874</b>	<b>6 598 060</b>





/ 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. VNV Globals stamaktier ersatte de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd. med verkan från och med 29 juni 2020 i samband med domicilbytet från Bermuda till Sverige.

Per den 30 juni 2020 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), ett helägt cypriotiskt dotterbolag, VNV (Cyprus) Limited, ett kontrollerat nederländskt kooperativ, Vostok Co-Investment Coöperatief B.A., samt ett helägt bermudianskt dotterbolag, VNV Global Ltd.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

### Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerad i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -12,29 miljoner SEK (2019: 0,01). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade åtta anställda per den 30 juni 2020.

### 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.

Detta är den första finansiella rapporten för VNV Global AB (publ) efter domicilbytet och de jämförelsetal som presenteras i denna finansiella rapport är hänförliga till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som moderbolag.

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.

Omstruktureringen inom koncernen där VNV Global AB (publ) har blivit det nya moderbolaget är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. Transaktionen uppfyller inte kriterierna enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och kommer inte att påverka koncernredovisningen för VNV. Redovisningsprinciperna i avsnittet "Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande" anger principerna för koncernen och moderbolaget.

### Not 2 Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	1H 2020	1H 2019	1H 2020	1H 2019
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-1 433	-16 915	-13	-88

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

VNV Global har ingått avtal med Bolagets styrelseledamöter Keith Richman, Victoria Grace 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.

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,6 miljoner USD, exklusive sociala avgifter, under sexmånadersperioden 2020. För mer detaljer avseende LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 se not 6.

## Not 3

### Uppskattningar av verkligt värde

Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki, se avsnittet "Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande: Redovisningsprinciper":

— 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).

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 30 juni 2020.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	9 656	101 816	723 021	834 493
Summa tillgångar	9 656	101 816	723 021	834 493

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2019.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	20 828	384 914	425 240	830 982
Summa tillgångar	20 828	384 914	425 240	830 982



Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	1H
Ingående värde 1 januari 2020	425 240
Förflyttningar från nivå 3	-629
Förflyttningar till nivå 3	267 917
Förändring verkligt värde och övrigt	30 493
Utgående värde 30 juni 2020	723 021
	2kv
Ingående värde 1 april 2020	750 736
Förflyttningar från nivå 3	-97 541
Förflyttningar till nivå 3	5 866
Förändring verkligt värde och övrigt	63 960
Utgående värde 30 juni 2020	723 021

Under det andra kvartalet 2020 har Voi flyttats från nivå 3 till nivå 2 och JamesEdition från nivå 2 till nivå 3. Nivå 3-investeringarna är antingen värderade enligt värderingsmodeller, huvudsakligen baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag, eller transaktioner med större osäkerhet på grund av den tid som gått sedan transaktionen slutfördes eller transaktionens struktur.

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen

av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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 besakligheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle påverka 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.

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 Bolagets styrelse i samband med Bolagets finansiella rapporter.

#### Babylon

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 10,8% i Babylon till 278,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 92,6 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen reflekterar bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionsbaserade

värderingen med tanke på covid-19 under det första halvåret 2020. 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.

Jämförelsegruppen omfattar 10 bolag inom digital hälsa inklusive t.ex Livongo, Teladoc och PA Good Doctor, Median-multiplern i jämförelsegruppen är 10,5x. Den multipl som används i modellen har diskonterats avsevärt för att återspegla den högre osäkerheten i VNV Globals framtidsinriktade intäktsberäkning jämfört med de mer mogna företagen i jämförelsegruppen.

#### BlaBlaCar

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar till 176,0 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 122,4 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen bygger på intäktsmultiplar från en jämförelsegrupp som inkluderar marknadsplats-bolag med höga marginaler så som Rightmove, REA Group och Info Edge för att nämna några. Multiplerna har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildelningsmarknadsplatsen 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. Den ojusterade median-multiplern i jämförelsegruppen relevant för marknaden för konsument-till-konsument-bildelning är 15,3x. Den indirekta intäktsmultiplerna för bussverksamheten är 4,3x.

#### Voi

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Voi baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundans som stängdes i juli 2020 och där nuvarande och nya investerare investerade 67,1 miljoner USD. Per den 30 juni 2020 har VNV Global investerat 60,8 miljoner USD i Voi Technology, den ledande europeiska delningstjänsten för uthyrningsbara elektriska skotrar, och äger 30,5% av bolaget efter full utspädning, klassificerat som en nivå 2-investering. Trots covid-19, som påverkade Vois verksamhet kortsiktigt med pausad verksamhet i städer där det var total nedstängning, såg bolaget en stark återhämtning under det andra kvartalet 2020. Bolagets långsiktiga potential är fortsatt densamma med tanke på Vois starka balansräkning och deras position för att snabbt kunna skala upp verksamheten så snart det är möjligt.



### Gett

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 80,5 miljoner USD. VNV Global äger 5,3% av Gett efter full utspädning och bedömer att en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som tar hänsyn till bolagets preferensstruktur är det bästa estimatet för verkligt värde. Bolaget är klassificerat som en nivå 3-investering. Jämfört med bolagets noterade jämförelsebolag Uber och Lyft, som uppvisar betydande förluster, nådde Gett ett positivt operativt resultat i december förra året och har växt sedan dess. Trots covid-19 är Gett fortsatt på väg att nå positivt kassaflöde.

### Property Finder

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 41,4 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 9,5% av bolaget efter full utspädning och bedömer intäktsvärderingsmodellen ger det bästa verkligt värde-estimatet. Den ojusterade median-multipeln i den noterade jämförelsegruppen är 11,5x.

### SWVL

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 26,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020 där VNV Global investerade 7 miljoner USD. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för covid-19-effekter, och jämförelsegruppen består av mobilitet och leveransbolag där den ojusterade median-multipeln är 3,5x.

### Hemnet (genom YSaphis S.A. och Sprints Capital Rob R Partners S.A.)

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 25,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. EBITDA-värderingsmodellen används då Hemnet är ett mer moget och lönsamt bolag jämfört många andra portföljbolag som inte nått lönsamhet ännu. Jämförelsegruppens median-multipel är 27,8x.

### OneTwoTrip

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 22,5 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 21,1% efter full utspädning. Nuvarande reserestriktioner globalt, försvagning av rubeln

och lägre oljepris påverkar bolaget negativt och därmed värderingen. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 2,4x.

### Dostavista

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Dostavista till 12,6 miljoner USD, baserat på en transaktion i bolaget under det andra kvartalet 2020. Innehavet klassificeras som en nivå 2-investering. Bolaget har utvecklats enligt plan och sett ökad aktivitet som följd av covid-19 under 1Q20. Denna positiva utveckling har begränsats av den svaga rubeln.

### Booksy

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Booksy baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 12,1 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering 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. Nätverkseffekter och marginal dynamik bedöms som lika vid mognad. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 7,9x.

### Housing Anywhere

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Housing Anywhere baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 9,9 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering trots att den senaste transaktionen skedde under det första kvartalet 2020 där VNV Global investerade 3,3 miljoner USD. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 7,9x.

### Monopoliya

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Monopoliya baserat på en valutajusterad transaktionsbaserad värdering till 8,5 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global investerade 9,4 miljoner USD för en ägarandel om 9,1% under det fjärde kvartalet 2020. 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 har transaktionsvärderingen per den sista juni 2020 justerats för valutaförändringen och bedöms vara det bästa estimatet för verkligt värde per slutet av det andra kvartalet 2020.

### El Basharsoft

Per den 30 juni 2020 värderar VNV Global sitt innehav i El Basharsoft till 8,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderings-

modell. Innehavet klassificeras som en nivå 3-investering. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 9,2x.

### Likviditetshantering (nivå 1)

Per den 30 juni 2020 äger VNV Global 8,41 miljoner USD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 30 juni 2020.

### Kortfristiga skulder

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



Följande tabell visar koncernens känslighetsanalys för tillgångar värderade enligt nivå 3.

/Tusental USD/

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	1H 2020	+10%	+15%	
Babylon	92 562	10,8	236 506	250 418	278 242	306 066	319 978	Intäktsvärdering
BlaBlaCar	122 425	8,7	149 622	158 423	176 025	193 628	202 429	Intäktsvärdering
Gett	54 880	5,3	68 453	72 480	80 533	88 586	92 613	Intäktsvärdering
Property Finder	24 655	9,5	35 218	37 290	41 433	45 576	47 648	Intäktsvärdering
SWVL	23 004	12,6	22 251	23 560	26 178	28 796	30 105	Intäktsvärdering
Hemnet	10 118	6,0	21 460	22 723	25 247	27 772	29 034	EBITDA & SEK/USD-värdering
OneTwoTrip	20 654	21,1	19 162	20 289	22 544	24 798	25 925	Intäkts- & RUB/USD-värdering
Booksy	9 489	11,8	10 293	10 898	12 109	13 320	13 925	Intäktsvärdering
Housing Anywhere	9 601	29,4	8 416	8 911	9 901	10 891	11 386	Intäktsvärdering
Monopoliya	9 372	9,1	7 239	7 665	8 517	9 368	9 794	Intäkts- & RUB/USD-värdering
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 801	23,7	6 984	7 395	8 217	9 038	9 449	Intäktsvärdering
Shohoz	7 004	15,5	5 895	6 242	6 936	7 629	7 976	Intäktsvärdering
Merro	8 763	22,6	5 641	5 973	6 636	7 300	7 632	Modell-baserad värdering
Wallapop	9 059	2,4	5 571	5 898	6 554	7 209	7 537	Intäktsvärdering
YouScan	8 094	20,9	3 387	3 586	3 985	4 383	4 583	Intäktsvärdering
JamesEdition	3 341	27,6	2 928	3 101	3 445	3 790	3 962	Intäktsvärdering
Naseeb Networks (Rozeo och Mihnati)	4 500	24,3	2 769	2 932	3 258	3 584	3 747	Intäktsvärdering
DOC+	7 750	26,7	1 275	1 350	1 500	1 650	1 725	Intäkts- & RUB/USD-värdering
Agente Imóvel	2 000	27,3	957	1 013	1 126	1 239	1 295	Intäktsvärdering
JobNet	500	3,8	540	572	635	699	730	Intäktsvärdering
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>524 195</b>		<b>614 568</b>	<b>650 719</b>	<b>723 021</b>	<b>795 323</b>	<b>831 474</b>	



## Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 1H 2020

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2020	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 jun 2020	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	200 000	–	78 242	278 242	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	209 454	–	-33 429	176 025	Intäktsmultipl
Transport	Gett	74 853	2 300	3 380	80 533	Intäktsmultipl
Transport	Voi	102 434	–	-35 323	67 111	Senaste transaktion
Radannonser	Property Finder	47 883	–	-6 450	41 433	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	16 002	7 002	3 174	26 178	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	25 845	–	-598	25 247	EBITDA-multipl
Transport	OneTwoTrip	28 653	–	-6 109	22 544	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 561	1 000	–	12 561	Senaste transaktion
Radannonser	Booksy	12 931	–	-822	12 109	Intäktsmultipl
Radannonser	Housing Anywhere	6 366	3 315	220	9 901	Intäktsmultipl
Transport	Monopoliya	9 372	–	-855	8 517	Intäktsmultipl
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	8 630	16	-429	8 217	Intäktsmultipl
Transport	Shohoz	7 004	–	-68	6 936	Intäktsmultipl
Radannonser	Merro	7 652	-122	-894	6 636	Blandat
Radannonser	Wallapop	7 347	–	-794	6 554	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	3 156	–	1 213	4 369	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	1 064	2 553	730	4 347	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan <sup>2</sup>	3 867	–	118	3 985	Intäktsmultipl
Radannonser	JamesEdition	3 359	–	86	3 445	Intäktsmultipl
Radannonser	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 528	–	-270	3 258	Senaste transaktion
Digital hälsa	Grace Health	1 073	995	172	2 241	Senaste transaktion
Digital hälsa	DOC+	3 556	250	-2 306	1 500	Senaste transaktion
Digital hälsa	Yoppie	1 481	–	-9	1 472	Intäktsmultipl
Radannonser	Shwe Property	1 435	–	–	1 435	Intäktsmultipl
Övrigt	Marley Spoon	168	–	1 074	1 242	Noterat bolag
Radannonser	Agente Imóvel	2 800	–	-1 674	1 126	Senaste transaktion
Radannonser	Dubicars	508	400	147	1 056	Intäktsmultipl
Radannonser	JobNet	719	–	-84	635	Senaste transaktion
Övrigt	Vinden AB	–	54	-0	54	Senaste transaktion
Radannonser	CarZar	451	-507	56	–	Modellvärdering
Radannonser	Inturn, konvertibellån	5 062	–	152	5 213	Konvertibel
Radannonser	El Basharsoft, konvertibellån	–	1 000	19	1 019	Konvertibel
Digital hälsa	Napopravku, konvertibellån	–	700	17	717	Konvertibel
Radannonser	Naseeb Networks, konvertibellån	212	–	10	222	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	1 332	-1 239	-93	–	Konvertibel
Radannonser	Housing Anywhere, konvertibellån	562	-550	-12	–	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	20 660	-12 276	30	8 414	
	Total investeringsportfölj	830 982	4 891	-1 379	834 493	

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

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



#### Not 4 Aktiekapital

Efter omstruktureringen och gruppens domicilbyte 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.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2020	Ingående balans	–	100 000	1,00	–	100 000
2020	Sammanläggning av aktier/ Split och fondemission <sup>1</sup>	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 046	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier <sup>2</sup>	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier <sup>3</sup>	525 000	81 855 456	0,10	52 500	8 185 545,60
30 jun 2020	Utgående balans	–	81 855 456	0,10	–	8 185 545,60

- 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.
- Bolaget emitterade LTIP 2019 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.
- Bolaget emitterade LTIP 2020 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.



### Not 5 Långfristiga skulder

#### Obligation 2019/2022

Under det första kvartalet 2020 genomförde VNV en efterföljande emission av obligationer till ett belopp av 150 miljoner SEK inom ramen för sitt utestående obligationslån 2019/2022 med ISIN-kod SE0013233541. Den efterföljande emissionen prissattes till 102,75 procent av nominellt värde. Efter den efterföljande emissionen är det totala utestående beloppet under Bolagets obligationslån 800 miljoner SEK.

#### Leasingskulder

Per den 30 juni 2020 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,5 miljoner USD.

### Not 6 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
Programmets mätperiod	jan 2017–dec 2019	jan 2018–dec 2020	jan 2019–dec 2023	Jan 2020–dec 2024
Intjänandeperiod	maj 2017–maj 2020	maj 2018–maj 2021	aug 2019–maj 2024	Jun 2020–maj 2025
Maximalt antal depåbevis ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	225 000	510 000	2 100 000	525 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	330 750	742 350	2 100 000	525 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,42%	0,95%	2,7%	0,66%
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	72,50	74,70	63,50	68,80
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	8,25	8,59	6,60	7,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	–	–	6,84	2,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	–	–	0,71	0,26
/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
6 m 2020	–	0,42	0,08	0,3
2019	0,71	0,83	0,09	–
2018	0,70	0,52	–	–
2017	0,45	–	–	–
Totalt	1,86	1,77	0,25	0,3



Det finns tre långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmet från 2018 är kopplat till den långsiktiga utvecklingen av Bolagets substansvärde och programmen 2019 och 2020 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

#### Utestående program 2018

I det treåriga långsiktiga incitamentsprogrammet 2018 (LTIP 2018) köpte deltagarna sparaktier (depåbevis) i Bolaget. För varje sparaktie är deltagarna berättigade att erhålla ytterligare aktier – så kallade prestationsaktier – kostnadsfritt, förutsatt att vissa prestationsvillkor som fastställts av styrelsen baserat på bolagets substansvärde uppfylls.

Prestationsaktierna tillfaller deltagarna automatiskt vid programmets utgång. Deltagarna får ingen utdelning och har inte rätt att rösta i förhållande till rättigheterna att erhålla aktier under intjänandeperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period går rättigheterna förlorade, utom under begränsade omständigheter som godkänns av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet på depåbevis på tilldelningsdagen beräknades utifrån marknadspriset på företagets depåbevis på tilldelningsdagen per depåbevis utan justering för någon utdelning under intjänandeperioden.

#### Utestående program 2019 och 2020

I de femåriga långsiktiga incitamentsprogrammen 2019 (LTIP 2019) och 2020 (LTIP 2020) köpte deltagarna sparaktier (depåbevis) i Bolaget.

För varje sparaktie är deltagarna berättigade att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier i bolaget. De omvandlingsbara efterställda stamaktierna kommer att omvandlas till stamaktier om prestationsvillkoren för både företagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs är uppfyllda. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer de omvandlingsbara efterställda stamaktierna istället att lösas in.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna. Deltagarna har också rätt att rösta för aktierna under mätperioden.

Om en deltagare upphör att vara anställd av koncernen inom denna period kommer inlösen ske av de efterställda stamaktierna, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall.

Det verkliga värdet för de efterställda stamaktierna på tilldelningsdagen beräknades enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för företagets depåbevis på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

För att genomföra incitamentsprogrammen subventionerade företaget incitamentsprogramdeltagarna för teckningspriset. Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter, för kostnaden för att förvärva de efterställda stamaktierna. Kostnaden för finansiering och förvärv av de efterställda stamaktierna kostnadsförs direkt.

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

#### Avslutat program 2017

Den 24 mars 2020 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under prestationsmätningensperioden för LTIP 2017 (1 januari 2017 till och med 31 december 2019) uppfyller den så kallade målnivån, varvid varje sparaktie som innehafts av programdeltagare under hela intjänandeperioden (fram till 31 mars 2020) resulterade i en fördelning av fem prestationsaktier kostnadsfritt. Som ett resultat, efter justering för inlösenprogrammet om 25 kronor per aktie, erhöll deltagarna i LTIP 2017 totalt 330 750 aktier i maj 2020.

#### Redovisningsprinciper

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under rörelsekostnader, fördelad över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivån.

#### Not 7

##### Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 24 juli 2020 meddelade VNV Global att Bolagets företrädesemission var kraftigt övertecknad. Företrädesemissionen tillförde VNV Global cirka 872 miljoner SEK före transaktionskostnader. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna förväntas Bolaget under utnyttjandeperioden från och med 13 juli 2023 till och med 10 augusti 2023 tillföras ytterligare 1 009,5 miljoner SEK före transaktionskostnader.



# 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, så kallade svenska depåbevis (SDB). 2019 och 2020 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019 och 2020 (LTIP 2019 och LTIP 2020), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019 och 2020 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 periodens slut exkluderar 7 685 303 återköpta svenska depåbevis (SDB) samt 2 100 000 omvandlingsbara efterställda stamaktier utgivna i samband med det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet 2019.
<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.



### Nyckeltal

	1H 2020	Helår 2019	1H 2019
Kv Resultat/aktie /USD/	0,47	1,12	1,44
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,47	1,11	1,44
Ack Resultat/aktie /USD/	-0,11	2,08	1,08
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-0,11	2,07	1,08
Antal stamaktier vid periodens slut	79 230 456	78 150 006	78 080 206
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	78 243 173	78 787 830	79 434 729
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	78 243 173	79 118 580	79 682 609

### Alternativa nyckeltal

	1H 2020	Helår 2019	1H 2019
Soliditet, %	89,29%	91,21%	99,40%
Substansvärde /USD/	769 842 910	776 983 782	697 734 733
Substansvärde /SEK/	7 187 912 366	7 239 235 595	6 468 908 030
Substansvärde per aktie /USD/	9,70	9,94	8,94
Substansvärde per aktie /SEK/	90,72	92,63	82,85
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet /USD/	13,16	13,49	12,23
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet /USD/ %	-2%	30%	17%

### Avstämningsstabeller, VNV Global

	1H 2020	Helår 2019	1H 2019
Antal stamaktier vid periodens slut	79 230 456	78 150 006	78 080 206
Antal planaktier vid periodens slut	2 625 000	2 100 000	–
Total antal aktier vid periodens slut	81 855 456	80 250 006	78 080 206

### Kvartal

	2kv 2020	4kv 2019	2kv 2019
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	78 336 341	78 150 006	77 867 005
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	2 625 000	2 100 000	–
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	80 961 341	80 250 006	77 867 005
Kv Vägt genomsnittligt totala antal stamaktier – efter utspädning	78 336 341	78 480 756	78 089 060
<i>Kv Resultat per aktie /USD/</i>			
Kv Periodens resultat	36 974 145	87 211 201	112 476 963
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	78 336 341	78 150 006	77 867 005
Kv Resultat per aktie /USD/	0,47	1,12	1,44
<i>Kv Resultat/aktie efter full utspädning, USD</i>			
Kv Periodens resultat	36 974 145	87 211 201	112 476 963
Kv Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	78 336 341	78 480 756	78 089 060
Kv Resultat/aktie /USD/	0,47	-1,11	1,44



*Akkumulerad*

	1H 2020	Helår 2019	1H 2019
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	78 243 173	78 787 830	79 434 729
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående planaktier	2 625 000	2 100 000	–
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	80 868 173	80 887 830	79 434 729
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	78 243 173	79 118 580	79 682 609
<i>Ack Resultat per aktie /USD/</i>			
Ack Periodens resultat	-8 691 346	163 677 067	85 900 816
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	78 243 173	78 787 830	79 434 729
Ack Resultat per aktie /USD/	-0,11	2,08	1,08
<i>Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>			
Ack Periodens resultat	-8 691 346	163 677 067	85 900 816
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	78 243 173	79 118 580	79 682 609
Ack Resultat/aktie /USD/	-0,11	2,07	1,08

*Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal*

	1H 2020	Helår 2019	1H 2019
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	768 842 910	731 462 032	697 734 733
Balansomslutning /USD/	867 827 091	815 687 551	701 979 306
Soliditet	89,29%	89,67%	99,40%
<i>Substansvärde /USD/</i>	768 842 910	776 983 782	697 734 733
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	768 842 910	776 983 782	697 734 733
SEK/USD	9,3490	9,3171	9,27163
Substansvärde /SEK/	7 187 912 366	7 239 235 595	6 468 908 030
<i>Substansvärde/aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	768 842 910	776 983 782	697 734 733
Antal stamaktier vid periodens slut	79 230 456	78 150 006	78 080 206
Substansvärde/aktie /USD/	9,70	9,94	8,94
<i>Substansvärde/aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	768 842 910	776 983 782	697 734 733
SEK/USD	9,3490	9,3171	9,27163
Substansvärde /SEK/	7 187 912 366	7 239 235 595	6 468 908 030
Antal stamaktier vid periodens slut	79 230 456	78 150 006	78 080 206
Substansvärde/aktie /SEK/	90,72	92,63	82,85



Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	1H 2020	Helår 2019	1H 2019
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	768 842 910	776 983 782	697 734 733
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram /SEK/, 25 kronor 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 /USD/ – ingående värde	7,57	7,57	7,57
Substansvärde per aktie /USD/ – utgående värde	9,70	9,94	8,94
Substansvärde per aktie, USD – utveckling /%/	28,19%	31,34%	18,05%
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD	3,46	3,54	3,18
Substansvärde/aktie /USD/	9,70	9,94	8,94
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram /USD/	13,16	13,49	12,12
<i>Substansvärdeutveckling per aktie, USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram, USD – ingående värden	13,49	10,37	10,37
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram, USD – utgående värden	13,16	13,49	12,12
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-2,43%	30%	17%

# Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande



## Bakgrund

Detta är den första finansiella rapporten ifrån VNV Global AB (publ) efter domicilbytet. Jämförelsesiffrorna som presenteras i denna finansiella rapport är hänförliga till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som moderbolag. Koncernredovisningen som upprättats av VNV Global AB (publ) som moderbolag, redovisar tillämpliga redovisningsprinciper samt risker och riskhantering för koncernen enligt nedan. Redovisningsprinciperna för VNV Global AB (publ) som ett fristående bolag redovisas i VNV Global AB (publ) årsredovisning för 2019.

Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande har egenskaper som liknar ett rörelseförvärv men uppfyller inte kriterierna för att redovisas som ett rörelseförvärv. Ett rörelseförvärv definieras som en transaktion där en förvärvande part får kontroll över ett eller flera bolag medan kombinationer av transaktioner mellan bolag under gemensam kontroll kan resultera i en förändring av kontrollen ifrån ett fristående bolags perspektiv. Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande leder inte till en förändring av kontrollen för de yttersta aktieägarna. Till skillnad från att redovisa företagsförvärv redovisas därför inte rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande till verkligt värde med tillhörande redovisning av goodwill. Istället redovisas rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande vanligtvis till det redovisade värdet på de överförda nettotillgångarna eller kapitalandelarna.

Eftersom transaktioner mellan bolag under gemensamt bestämmande inflytande inte resulterar i en förändring av kontrollen för de yttersta aktieägarna påverkas inte koncernredovisningen av en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande.

Överföringen av nettotillgångar mellan bolag under gemensam kontroll påverkar inte tidigare perioder som därmed inte räknas om.

## Redovisningsprinciper

### Grund för redovisning

Koncernredovisningen för VNV Global AB har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), sådana de antagits av EU samt Rådet för Finansiell Rapportering, RFR 1 Kompletterande regler för koncerner. Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, utom i de fall som beskrivs nedan i avsnittet "Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper" i enlighet med Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2.

### Koncernredovisningsprinciper

#### Dotterbolag

Dotterföretag är alla företag (inklusive strukturerade företag) över vilka koncernen har bestämmande inflytande. Koncernen kontrollerar ett företag när den exponeras för eller har rätt till rörlig avkastning från sitt innehav i företaget och har möjlighet att påverka avkastningen genom sitt inflytande i företaget. Dotterföretag inkluderas i koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet överförs till koncernen. De exkluderas ur koncernredovisningen från och med den dag då det bestämmande inflytandet upphör. Förvärvsmetoden används för redovisning av koncernens rörelseförvärv.

Koncerninterna transaktioner, balansposter samt realiserade vinster och förluster på transaktioner mellan koncernföretag elimineras. Redovisningsprinciperna för dotterföretag har i förekommande fall ändrats för att garantera en konsekvent tillämpning av koncernens principer.

I enlighet med IFRS 10 värderar koncernen sina investeringar (portföljbolag) till verkligt värde. VNV klassificeras som ett investmentbolag då bolagets affärsidé är att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential och på sått generera avkastning.

#### Innehav i intresseföretag

Investeringar i vilka företaget har rätt att utöva ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet då företaget äger mellan 20 procent och 50 procent. Då VNV faller under kategorin investmentbolag redovisas alla innehav i intresseföretag med tillämpning av verkligt värde. Vid ökning/minskningar i intresseföretag bedömer Koncernen ett verkligt värde för hela investeringen.

#### Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta operativa beslutsfattaren, liksom i aktiebolag som omfattas av svenska aktiebolagslagen och svenska bolagsstyrningskoden. Som investmentbolag är styrelsen djupt involverad i investeringsprocessen och uppföljning av portföljbolagens utveckling, varför styrelsen identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

#### Funktionell valuta och rapporteringsvaluta

Moderbolagets presentationsvaluta är i svenska kronor (SEK) och inte i US-dollar som koncernen tillämpar, allt enligt svensk lagstiftning.

Koncernredovisningen presenteras i USD eftersom det är den valuta i vilken majoriteten av koncernens transaktioner är denominerade. Alla belopp avrundas till närmaste tusental, om inte annat anges.

#### Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar för inventarier, installationer och utrustning görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden på tre till fem år.

#### Finansiella tillgångar

##### Klassificering

Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier

- Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkning- en och
- Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde. Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

##### Redovisning

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförts och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

##### Värdering

Vid första redovisningstidpunkten värderar koncernen en finansiell tillgång till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVPL), transaktionskostnader som direkt hänför sig till förvärvet av den finansiella tillgången. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som är föremål för FVPL kostnadsförs i resultaträkningen.

Finansiella tillgångar med inbäddade derivat beaktas i sin helhet när de avgör om deras kassaflöden är enbart betalning av kapital och ränta.

##### Räntebärande tillgångar

Klassificeringen av räntebärande tillgångar beror på koncernens affärsmodell för att förvalta tillgången och kassaflödesegenskaperna hos tillgången. Det finns två kategorier där koncernen klassificerar sina skuldinstrument, nämligen upplupet anskaffningsvärde och FVPL.



### Aktier

Koncernen värderar samtliga aktieinvesteringar till verkligt värde via resultaträkningen. Utdelningar från sådana investeringar fortsätter att redovisas i resultaträkningen som utdelningsintäkt när koncernens rätt att erhålla betalning har fastställts.

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".

### Nedskrivningar

Koncernen bedömer på framtidsbasis de förväntade kreditförlusterna i samband med sina räntebärande tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde.

Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på om det har skett en betydande ökning av kreditrisken där koncernen beaktar mer omfattande information vid bedömningen av kreditrisk och värderingen av förväntade kreditförluster inkluderande tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

### Finansiella skulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållt belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

### Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

### Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier redovisas i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vid återköp av egna aktier redovisas transaktionen som en reduktion av balanserad vinst med köpeskillingen efter transaktionskostnader.

### Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter.

Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

### Ersättning till anställda

#### Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

### Pensionsåtaganden

Koncernens avgiftsbestämda pensionsplaner baseras på svensk marknadspraxis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning.

### Aktiebaserade ersättningar

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad i driftskostnader fördelat över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivå.

### Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från Koncernens löpande verksamhet.

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen.

För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken "Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eller "Resultat från lånefordringar", beroende på till vilken kategori tillgången hör.

Utdelningsintäkter intäktsförs bokföringsmässigt när utdelningsintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upptas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej.

Ränteintäkter på långfristiga lånefordringar intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta.

Ränteintäkter på kortfristiga lånefordringar och övriga fordringar redovisas genom att upplupen ränta tillgodoförs t o m balansdagen.

Övriga betalningar som koncernen erhåller inom ramen för dess löpande verksamhet redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen.

### Leasing

Koncernens hyresavtal avser främst kontorshyror och kontorsmaskiner.

När ett nytt leasingavtal ingås värderas den leaseade tillgången till anskaffningsvärde. Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av tillgångar med lågt värde är undantagna. Samtidigt redovisas en leasingskuld som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leaseade tillgångarna. Leasingskulden värderas till nuvärdet av leasingbetalningarna som inte betalas vid det datumet.

### **Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper**

Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med den svenska årsredovisningslagen (1995: 1554) och Rådet för Finansiell Rapportering RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Uttalanden ifrån Rådet för Finansiell Rapportering för noterade företag tillämpas också. RFR 2 kräver att moderbolaget, som juridisk person, utarbetar sina årsbokslut i enlighet med alla IFRS- och IFRIC-tolkningar som antagits av EU, i den utsträckning det är möjligt inom ramen för den svenska årsredovisningslagen.



Moderbolaget tillämpar koncernens redovisningsprinciper med undantag för följande:

#### Hyesavtal

Alla leasingavtal i moderbolaget redovisas som operationella leasingavtal.

#### Andelar i dotterbolag

Dotterbolag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att innehav redovisas till anskaffningsvärde i balansräkningen minskat med eventuella nedskrivningar. Utdelning från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter.

### **Risker och riskhantering**

I sin verksamhet utsätts VNV-koncernen för:

- 1) Investerings- och andra affärsrisker
- 2) Marknadsrisk
- 3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, kredit-, likviditets- och finansieringsrisk
- 4) Juridiska och regulatoriska risker

#### Riskhantering

Riskhantering utförs av ledningen enligt policyer som godkänts av styrelsen. Riskhantering är en integrerad del av koncernens processer, vilket innebär att kontroll och ansvar för kontroll ligger nära affärsverksamheten, Finans och Juridik.

#### 1) Investerings- och andra affärsrisker

##### Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet

All affärsverksamhet i portföljbolagen är förknippad med risken för förluster på grund av till exempel bristfälliga förfaranden, underlåtenhet att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, underlåtenhet att utvidga befintliga licensavtal på gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktionen och införa kostnadsminskande åtgärder.

#### Beroende av nyckelpersoner

VNV är beroende av sina ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Per Brilioth, är av särskild betydelse för företagets utveckling. Det kan inte uteslutas att VNV kan påverkas allvarligt om någon av de ledande befattningshavarna lämnar företaget.

#### Avyttrandehantering

VNV har en uttrycklig exitstrategi för att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att VNV inte lyckas sälja sina innehav till det pris som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället.

#### Exponering för företag i tidigt utvecklingsskede

Huvuddelen av investeringsportföljen består av investeringar i nystartade företag och andra företag i ett tidigt stadium av tillväxt. Sådana företag genererar vanligtvis negativa kassaflöden och kommer sällan att betala utdelning till sina investerare, främst på grund av att vinsten vanligtvis återinvesteras i verksamheten för att driva tillväxt och skapa aktieägarvärde.

#### Förvärvsrisiker

Koncernen förvärvar ofta andelar i onoterade företag. Sådana förvärv kan medföra operativa risker, såsom behovet av att identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor och om det inte kan påverka företagets operativa eller konkurrensmässiga miljö.

#### 2) Marknadsrisk

##### Tillväxtmarknader och landsspecifika risker

Flera portföljföretag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer, särskilt Förenade Arabemiraten, Turkiet, Egypten, Pakistan, Myanmar och Ryssland. Eftersom sådana länder fortfarande, ur ekonomisk synvinkel, är i en utvecklingsfas kan investeringar påverkas av ovanligt stora fluktuationer i resultat och förluster och andra faktorer utanför företagets kontroll som kan ha en negativ inverkan på värdet på företagets justerade egna kapital.

#### Allmänna marknadsrisker

Investeringsverksamhet som utförs av Koncernen är föremål för allmänna marknadsrisker, vilket avser risken för förlust till följd av förändringar i portföljföretagens marknadsvärde på grund av en global eller regional ekonomisk nedgång, särskilt i Europa. Förändringar i marknadsvärde påverkar resultatet av koncernens verksamhet genom förändringar i värdet på dess investeringstillgångar.

#### 3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens aktiviteter utsätter koncernen för en mängd finansiella risker som beskrivs nedan. Finansiella marknadsrisker avser risken för en värdeförändring i finansiella instrument på grund av förändringar i aktiekurser,

valutakurser och räntor. VNV är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

#### Aktiekursrisk

En minskning av värdet på de icke-noterade aktierna kan påverka företagets nettoresultat och kapital och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen tar en aktiv roll i portföljbolag främst genom styrelserepresentation.

#### Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den svenska kronan (SEK), det brittiska pundet (GBP) och Euro (EUR).

#### Ränterisk

Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar är icke räntebärande och majoriteten av utestående räntebärande skulder har en fast ränta. Som ett resultat är koncernen inte utsatt för någon betydande risk som följd av fluktuationer i rådande nivåer av marknadsräntor.

#### Kreditrisk

Koncernen är utsatt för kreditrisk genom likvida medel och depåer hos banker och kreditinstitut. Merparten av Bolagets kontanta medel placeras i bankkonton hos finansiella institut med hög kreditvärdighet och en betydande del av Bolagets kontanta medel placeras i olika typer av likvida värdepapper som åtnjuter fullt skydd i händelse av depåbankens konkurs, då värdepapper i depå hålls åtskilda från depåbankens balansräkning och därmed aldrig blir en del av konkursboet.

#### Likviditetsrisk

Likviditetsrisk är risken att en enhet får problem med att betala sina finansiella skulder.

Likviditetsrisk hanteras genom att Koncernen innehar tillräckligt med likvida medel.

#### Finansieringsrisk

Koncernens mål avseende kapitalstrukturen är att trygga Koncernens förmåga att fortsätta sin verksamhet, så att den kan fortsätta att generera avkastning till aktieägarna.



#### 4) Juridiska och regulatoriska risker

##### Redovisningspraxis och tillgång till annan information

Flera portfölj företag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer. Redovisningspraxis, finansiell rapportering och revision på tillväxtmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis som finns i utvecklade länder. De formella kraven är mindre breda vad gäller publicering av information än på mer utvecklade marknader. Dessutom finns det en risk att tillgången till extern analys, tillförlitlig statistik och historiska data är otillräcklig.

##### Skatterisker

VNV bedriver sin verksamhet i enlighet med lagstiftningen i relevanta jurisdiktioner, skatteavtal och skattemyndigheters riktlinjer och andra krav. Skattelagstiftning och avtal om dubbelskatteavtal tenderar att frekventa förändringar inklusive införande av nya skatter och avgifter och sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på skattepositionen.

##### Bolagsstyrningsrisker

Missbruk av bolagsstyrning är fortfarande ett problem i tillväxtmarknader. Minoritetsaktieägarna kan förbises på olika sätt, till exempel vid försäljning av tillgångar, överföringsprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämma och begränsningar på platser i styrelser för externa investerare. Otillräckliga redovisningsregler och standarder har dessutom hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insikten.

##### Rättsliga tvister

Eftersom VNV investerar i företag som är verksamma i länder där den rättsliga ramen är mindre säker och affärsmiljön mindre pålitlig finns det en ökad risk att VNV kan involveras i rättsliga tvister av olika slag, inklusive arbetskraft, immateriell egendom, avtalsenlig eller reglerande karaktär.





### **Kommande rapporttillfällen**

VNV Globals niomånadersrapport för perioden 1 januari 2020–30 september 2020 kommer att publiceras den 23 oktober 2020.

Stockholm den 31 augusti 2020

Lars O Grönstedt  
*Styrelseordförande*

Josh Blachman  
*Ledamot*

Victoria Grace  
*Ledamot*

Ylva Lindquist  
*Ledamot*

Keith Richman  
*Ledamot*

Per Brilioth  
*Verkställande direktör  
och ledamot*

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

För ytterligare information kontakta Per Brilioth eller Björn von Sivers:  
tel: +46 8 545 015 50, [sv.vnv.global](mailto:sv.vnv.global)