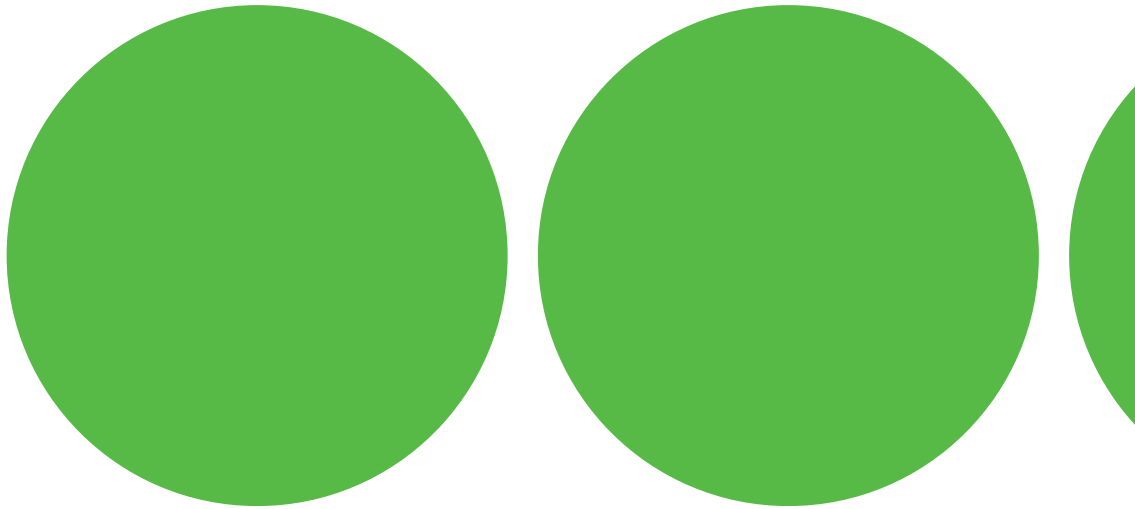


VNV Global AB (publ)  
Delårsrapport avseende  
andra kvartalet och  
sexmånadersperioden 2022



**Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för sexmånadersperioden 2022**

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 849,24 miljoner US-dollar (USD) den 30 juni 2022 (31 december 2021: 1 401,13), motsvarande 7,41 USD per aktie (31 december 2021: 12,13). Givet en växelkurs SEK/USD om 10,1595 var värdena 8 627,89 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2021: 12 663,61) respektive 75,31 SEK (31 december 2021: 109,63).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -38,89% och i SEK med -31,31%.

Periodens resultat uppgick till -546,02 miljoner USD (127,51 för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021), huvudsakligen från omvärderingar i Babylon (-209,7 miljoner USD), Gett (-96,6 miljoner USD) och Voi (-71,1 miljoner USD).

Resultat per aktie uppgick under perioden till -4,75 USD (1,23).

**Finansiellt resultat för andra kvartalet 2022**

Resultatet för kvartalet uppgick till -324,31 miljoner USD (103,82). Resultat per aktie var -2,82 USD (0,97).

**Viktiga händelser under kvartalet 1 april 2022–30 juni 2022**

**Investeringar:** Under andra kvartalet 2022 investerade VNV Global 41,8 miljoner USD för att förvärva Getts utestående skuld, vilket var den enda betydande investeringen under kvartalet. Gett genomgår för närvarande en finansiell omstrukturering där VNV Global förväntas bli den största aktieägaren med ett väsentligt ökat minoritetsinnehav.

**Avyttringar:** Under andra kvartalet 2022 sålde VNV Global sina återstående aktier i Hemnet till en försäljningslikvid om 42,0 miljoner USD. Inklusive tidigare sålda aktier genererade VNV Global total försäljningslikvid på 81 miljoner USD, vilket motsvarar en total IRR på 50,5% sedan VNV Globals ursprungliga investering på 10 miljoner USD i december 2016.

**Portföljens operativa utveckling:** Under andra kvartalet 2022 har investeringsportföljen som helhet fortsatt att utvecklas väl på operativ nivå. De flesta företag presterar i linje med eller bättre än sina ursprungliga intäkts-budgetar för 2022 och har också slutfört eller utför för närvarande åtgärder för att minska förbränning av kassan och nå lönsamhet tidigare än ursprungligen planerat.

**Återköp och indragning av aktier:** Den 24 maj 2022 meddelade VNV Global att bolagets styrelse hade beslutat, i kraft av bemyndigande vid årsstämman den 12 maj 2022, att tillåta förvärv av bolagets egna stamaktier. Under andra kvartalet har 322 871 aktier återköpts och 1 535 078 tidigare återköpta aktier makulerats. Resterande återköpta aktier innehas i egen bok.

**Viktiga händelser efter periodens utgång**

Efter periodens utgång ingick VNV Global ett avtal om att sälja hela sitt innehav i Property Finder för en ersättning motsvarande 39 miljoner USD vilket är i linje med VNV Globals värdering av sitt innehav per den 30 juni. Transaktionen förväntas vara fullt genomförd i augusti 2022, med förbehåll för att sedvanliga stängningsvillkor uppfylls, inklusive eventuella tillämpliga myndighetsgodkännanden.

# Ledningens rapport



Per Brilioth  
Verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

Den osäkerhet som vi har talat om i en serie kvartalsrapporter kvarstår. Det är plågsamt tydligt för prissättningar på tillgångar i allmänhet och särskilt på långsiktiga tillgångar. Karaktären av vad vi gör, att ta risk i unga företag, gör att vi övervägande är i långsiktiga tillgångar eftersom dessa företag kommer att behöva lite tid för att bli lönsamma.

Som ni vet ligger vårt fokus på företaget med potential att bygga mycket höga inträdesbarriärer genom starka nätverkseffekter och ofta skaka om stora marknader med innovativa digitala verktyg. Vid mognad kommer dessa affärsmodeller med sina höga inträdesbarriärer ha 'vinnaren tar allt'-egenskaper.

Den största osäkerheten idag är var (och när) inflationen kommer att stabiliseras. Även om den sannolikt kommer att ligga på en högre nivå än vi har vant oss vid under det senaste decenniet, så kommer borttagandet av denna osäkerhet att ha en enorm positiv effekt på riskpremiedelen av kapitalkostnaderna. Vad jag ville komma till är att man i inflationsmässiga tider vill äga företag med prissättningskraft, sälja produkter som är icke-diskretionära. Detta är ett ganska bra sätt att beskriva vilken typ av företag vi siktar på med dessa nätverkseffekter.

Dessa egenskaper skapar förutsättningar för att äga dessa underbara företag även i inflationsmässiga tider men det tar ett tag att bygga upp hindren för inträde. Ni har hört mig gnälla länge om vår tumregel att det kan ta ungefär fem år innan företag bygger höga inträdesbarriärer genom nätverkseffekter och bör förvänta sig några meningsfulla intäkter samt därmed även lönsamhet. Värde skapas under dessa år genom att öka likviditeten på marknaden, genom data, storleken på kundbasen etc.

Frånvaron av lönsamhet skadar dock värderingen i tider som dessa. För att påskynda vägen till lönsamhet har vi uppmanat våra portföljbolag att sänka kostnaderna och på så sätt förlänga räckvidden för sina nuvarande kassatillgångar. De flesta av våra portföljinnehav är finansierade och har kunnat förlänga sin finansiella uthållighet. Andra har inte kunnat tjäna sin kapitalanskaffning lika bra och förblir exponerade för de höga kapitalkostnader som vi för närvarande bevittnar.

I volatila tider som dessa när marknaderna är stängda, blir vår främsta uppgift att bibehålla exponeringen mot de företag som vi tror kommer att ha stor långsiktig uppsida. Detta innebär att man inte får bli instängd av någon kapitalanskaffning som måste ske till priser som inte speglar företagets rätta värde. Jag tror att vi har de medel som behövs för att stödja företagen

i vår portfölj. Självklart är pengarna begränsade så det kan finnas några tuffa beslut framför oss när vi inte kan stödja alla men jag tror att vi har en bra position. Vi kan som vid tidigare tillfällen välja att opportunistiskt sälja vissa positioner och använda kapitalet i investeringar med bättre risk/rewardprofiler för VNV Global. Det är inga lätta beslut då jag är en stor påhejare av alla våra portföljbolag, men det är en viktig del av jobbet. Att fatta beslut. Att sticka huvudet i sanden fungerar inte.

Ett bolagsinnehav som vi har sålt efter utgången av detta kvartal är Property Finder. Priset var 39 miljoner USD för vår andel, samma som vår värdering av innehavet i Q1 och Q2, och avvecklingen bör vara klar under augusti. Bra exempel på ett tufft beslut. Bra företag, bra affärsmodell, bra grundare, bra aktieägare. Ett pris som är dubbelt mot vad vi investerade för men som vi tror lämnar en uppsida på bordet. Men som också adderar till vår kassaposition för att vara redo för vad som kan komma. Och är ett bevis på att vårt NAV är verkligt, att vi kan sälja våra innehav på NAV. Tack Michael och teamet för denna resa och jag känner att vi kommer att mötas någonstans på vägen igen.

Vår kassaposition (inklusive likviditetshantering) var i slutet av kvartalet 78 MUSD och 117 MUSD efter försäljningen av Property Finder. Allt kan förändras, men med tanke på kostnadsbesparingarna och likviditeten hos alla våra portföljbolag ser vi ett behov på 40 miljoner USD under det kommande året för att ta vår pro rata av den förväntade finansieringen som behövs i portföljen. Vid den tidpunkten kan stora delar av portföljen vara kassaflödespositiva om de skulle vilja. Hur som helst täcks portföljens finansieringsbehov väl av kassan.

En annan viktig del av det vi gör är att ha tålmod. Det tar lång tid att bygga mycket värdefulla företag. Det kommer med risk, i början finns det inte så mycket synlighet om hur saker och ting kommer att se ut om fem år. Man måste se till att investera i grundare som kan anpassa sig till förändrade omständigheter, detta är särskilt tydligt idag. Man behöver det där tålmodet. Någon berättade nyligen för mig att Amazon Prime under de första fem åren i princip inte gjorde någonting, bara för att efter denna period skjuta iväg som en raket och bli en stor del av det som denna best till företag tjänar pengar på idag. Långsiktiga investeringar kräver tålmod, uthållighet och att inte ha huvudet i sanden. Jag menar att vi har alla dessa egenskaper. Om du någonsin fångar mig med huvudet i sanden, se till att du drar upp mig!!!

Nu till kvartalet. Den stora majoriteten (90%+) av vår portfölj värderas nu antingen direkt gentemot marknaderna genom att vara noterade eller genom att vi använder multiplar från en börsnoterad jämförelsegrupp eller baserat på nyligen avslutade transaktioner (stängda under 2022). Detta innebär att vårt substansvärde den 30 juni är 849 miljoner USD eller 7,41 USD/75,31 SEK per aktie. Detta är en minskning med 27% jämfört med föregående kvartal och 41% jämfört med motsvarande kvartal 2021 i USD. Så mycket som jag hatar att se portföljen minska i värde över ett kvartal eller flera, så investerar vi lyckligtvis inte med denna kortsiktiga tidshorisont. Marknader kommer att öppna och stänga och öppna och stänga och öppna igen många gånger innan vi lämnar de flesta av dessa positioner. Tålmod...

Med allt detta sagt ser vi att kvalitetsföretag fortfarande attraherar ny finansiering på privata marknader. Breakfast, HousingAnywhere, Carla, Kavall, Alva, Tise och James Edition är alla exempel på portföljbolag som har stängt rundor till högre värderingar jämfört med där vi tidigare haft dem positionerade.

Vi handlas med en historiskt hög rabatt (68%) mot vårt rapporterade NAV. Ett annat sätt att se på det är att vårt nuvarande börsvärde är lägre än NAV-bidraget för endast fem av våra största innehav justerat för vår kassa och våra skulder. Förutsatt att de fem värderingarna är korrekta får du resten av vår portfölj till ett negativt värde!

Dessa topp-fem namnen är alla företag som drar nytta av egenskaperna från nätverkseffekter och som i genomsnitt förväntas öka nettointäkterna med över 100% under 2022. Vidare är den totala portföljens antydda Price/Sales ratio baserad på NAV <3,0x vid vår nuvarande värdering och baserad på börsvärde <1,0x för 2022e. Jag säger det bara... Självklart har vi lagt en del av vår likviditet på att köpa tillbaka våra egna aktier.

## Voi

I den här rapporten har vi värderat Voi baserat på en modell som tittar på Voi:s kortsiktiga prognoser för nettointäkter och en jämförbar grupp av börsnoterade företag, inklusive mikromobilitetsföretag, ride-hailing-bolag och en handfull andra företag i närliggande branscher. För denna jämförelsegrupp har vi tittat på median EV/Sales multipel och tillämpat en rabatt när vi bestämmer EV/Sales multipeln och som har tillämpats på Voi. Med denna värderingsmetod skrivs Voi ned i våra böcker för Q2 2022, vilket återspeglar det fortsatta tryck nedåt på marknaden, som vi har sett sedan slutet av första kvartalet 2022.

När man tittar på Voi:s resultat under kvartalet, visade Voi fortsatt tvåsiffrig intäktstillväxt och betydande marginalförbättringar. Marginalförbättringarna förväntas fortsätta då Voi under kvartalet tillkännagav sitt ökade fokus på lönsamhet och sitt mål att minska den totala kostnadsbasen för huvudkontoret med 25%. Vi tror att detta sätter bolaget i en mycket stark position i absoluta tal, givet att bolaget är välfinansierat och långt framme i sin väg mot lönsamhet, samt sett i förhållande till konkurrensen i branschen.

På den regulatoriska fronten fortsatte Voi också sin starka prestation och adderade viktiga upphandlingar i de norska städerna Bergen och Kristiansand. Det betyder att Voi nu har vunnit fyra av fyra anbud i Norge i år och är den enda operatören som vunnit alla anbud i dessa norska storstäder. I kombination med Oslo och Trondheim där Voi vann anbud under första kvartalet i år, har nu 1/3 av den norska befolkningen tillgång till Voi-skotrar, ett bra resultat som visar hur Voi har lyckats tillhandahålla bättre och mer hållbara mikromobilitetslösningar i stor skala, i ett av de mest lönsamma länderna globalt sett.

### Gett

Vi har under kvartalet engagerat oss i omstruktureringen av Gett. Vi har förvärvat bolagets utestående skulder till ett attraktivt pris och håller för närvarande på att slutföra en finansiell omstrukturering av bolaget som kommer att leda till att vi blir en väsentligt större ägare i bolaget tillsammans med ett antal övriga huvudägare som finansierar bolaget. Vi gör detta för att vi tror på uppsidan i detta företag. Företaget fokuserar nu på sina två mogna och lönsamma tillgångar, Israel (den ursprungliga hemmamarknaden i en mogen fas) och Storbritannien. De är också aktiva inom B2B som fortfarande är ett område med stor potential. Gett är det bolag bland de större innehaven i vår portfölj som blir först lönsamt. Det totala värdet för bolaget har minskat under den senaste perioden, vilket återspeglas av nedgången i marknadsvärderingen för dess noterade jämförbara konkurrenter, där det i fallet Gett finns flera mycket relevanta konkurrenter.

Fokuset på att få företaget lönsamt på kort sikt genom att koncentrera på sina mogna tillgångar och mindre på framtida tillväxtmöjligheter har också inneburit att företaget har lämnat startfasen, eller med andra ord grundarfasen. Grundaren Dave Waiser har gått vidare till nya möjligheter och Gett drivs nu av Matteo de Renzi som är VD med ett starkt team runt sig både i de centrala finansfunktionerna som drivs av CFO

Aliaksei Aneichyk, forsknings- och utvecklingsteamet och de fantastiska operativa teamen i Israel och Storbritannien. Jag skriver detta på planet hem från styrelsearbete som pågick i flera dagar på företagets huvudkontor i Tel Aviv. Det har varit fantastiskt att se Getts starka prestation på hemmaplan, vilket tydligt visar vilket värde de besitter. Även teamet som finns i verksamheten är i världsklass.

### BlaBlaCar

Medan många företag runt om i världen missgynnas av det stigande bensinpriset, som vi för närvarande bevittnar, har vi ett kontracykliskt exempel i vår portfölj, nämligen BlaBlaCar. En förutsättning för att BlaBlaCar ska prestera bra på en marknad är att bensinpriset är högt i procent i förhållande till den disponibla inkomsten. Detta uppmuntrar förare att få in medresenärer i sina bilar för att dela på bensinkostnaden. Även om vi har sänkt värderingen på BlaBlaCar i denna rapport, på grund av lägre multiplar i den börsnoterade jämförelsegruppen (i motsats till Gett finns det inga riktigt perfekta noterade benchmarks), presterar företaget faktiskt bättre än någonsin. Det är verkligen uppmuntrande att se efter denna långa period av långsam aktivitet som varit under pandemin.

BlaBlaCar slutade andra kvartalet med 127,1 miljoner medlemmar och noterade 16,1 miljoner passagerare vilket är en ökning med 31% jämfört med samma kvartal förra året.

### Hemnet

Vi sålde vår återstående andel i Hemnet under kvartalet och fick in cirka 42 miljoner USD. Sammantaget genererade Hemnet-investeringen 81 miljoner USD och en total IRR på 50,5% på investeringen på 10 miljoner USD, som vi gjorde redan 2016.

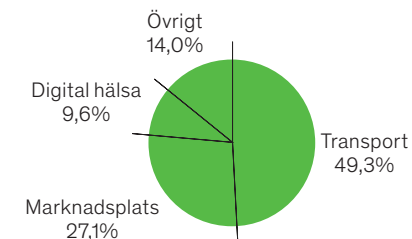
Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen

## Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 juni 2022 (6 m 2022) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2022	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	Voi	154 929	–	-71 088	-31%	226 017	15,2%	23,1%	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	93 427	2 668	-26 021	-22%	116 780	9,2%	11,2%	Noterat bolag
Transport	BlaBlaCar	91 867	–	-49 494	-36%	141 361	9,0%	8,5%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	89 460	45 798	-96 635	-52%	140 297	8,8%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	50 438	–	15 485	44%	34 952	4,9%	10,4%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon	42 258	–	-209 698	-83%	251 956	4,1%	10,5%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	38 840	–	-8 382	-18%	47 222	3,8%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	36 526	5 899	13 859	85%	16 768	3,6%	29,6%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	35 210	–	-1 619	-4%	36 828	3,5%	17,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Wasoko	25 278	22 500	2 778	12%	–	2,5%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	22 087	8 852	6 236	39%	7 000	2,2%	8,8%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 059	–	7	–	22 052	2,2%	4,2%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 932	2 650	–	–	18 282	2,1%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Bokadirekt	19 686	–	-2 443	-11%	22 129	1,9%	15,9%	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	14 065	–	-1 550	-10%	15 615	1,4%	11,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hemnet	–	-41 972	-16 271	–	58 244	–	–	Noterat bolag
	Övriga investeringar	119 123	21 363	-100 513	-46%	198 274	11,7%	–	
Transport	BlaBlaCar, lån	35 423	–	-1 636	-4%	37 059	3,5%	–	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 442	–	339	2%	17 104	1,7%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	13 052	1 112	-881	-6%	12 821	1,3%	–	
	Likviditetshantering	7 158	7 404	-246	–	–	0,7%	–	
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>949 259</b>	<b>76 273</b>	<b>-547 773</b>		<b>1 420 759</b>	<b>93,0%</b>		
	Kassa	70 942				129 305	7,0%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 020 201</b>				<b>1 550 064</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-167 024				-144 600			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 937				-4 330			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>849 241</b>				<b>1 401 134</b>			

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 30 juni 2022 (3 m 2022).

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2022	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 mar 2022	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	Voi	154 929	–	-71 088	-31%	226 017	15,2%	23,1%	Intäktsmultipel
Transport	Swvl	93 427	–	-42 230	-31%	135 657	9,2%	11,2%	Noterat bolag
Transport	BlaBlaCar	91 867	–	-31 211	-25%	123 078	9,0%	8,5%	Intäktsmultipel
Transport	Gett	89 460	41 798	-15 936	-15%	63 598	8,8%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	50 438	–	1 654	3%	48 784	4,9%	10,4%	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Babylon	42 258	–	-125 856	-75%	168 113	4,1%	10,5%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	38 840	–	–	–	38 840	3,8%	9,5%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	36 526	–	-2 115	-5%	38 641	3,6%	29,6%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	35 210	–	-672	-2%	35 882	3,5%	17,4%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	25 278	–	–	–	25 278	2,5%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	22 087	1 000	6 236	0%	14 852	2,2%	8,8%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 059	–	7	–	22 052	2,2%	4,2%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 932	900	–	–	20 032	2,1%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Bokadirekt	19 686	–	-1 814	-8%	21 500	1,9%	15,9%	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	14 065	–	-1 148	-8%	15 214	1,4%	11,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hemnet	–	-41 972	-5 957	–	47 929	–	–	Noterat bolag
	Övriga investeringar	119 123	6 365	-39 097	-25%	151 855	11,7%	–	
Transport	BlaBlaCar, lån	35 423	–	-1 500	-4%	36 923	3,5%	–	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 442	–	170	1%	17 272	1,7%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	13 052	-2 255	-1 101	-8%	16 409	1,3%	–	
	Likviditetshantering	7 158	7 404	-246	–	–	0,7%	–	
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>949 259</b>	<b>13 239</b>	<b>-331 906</b>		<b>1 267 926</b>	<b>93,0%</b>		
	Kassa	70 942				95 030	7,0%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 020 201</b>				<b>1 362 955</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-167 024				-182 131			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 937				-6 353			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>849 241</b>				<b>1 174 472</b>			

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

# Portföljaktiviteter

## Investeringsaktiviteter under sexmånadersperioden 2022

Under sexmånadersperioden 2022 uppgick investeringarna i finansiella tillgångar till 111,5 miljoner USD (2021: 112,3) och intäkterna från försäljningar av Hemnet och Marley Spoon till 42,5 miljoner USD (2021: –).

<b>Voi</b>	
Transport	voiscooters.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	154,9
Andel av den totala portföljen	15,2%
Andel av totalt utestående aktier	23,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-31%
<hr/>	
<i>Lån</i>	
Totalt värde (miljoner USD)	17,4
Andel av den totala portföljen	1,7%
Värdeutveckling 2022 (USD)	2%

Voi är en europeisk mikro-mobilitets-spelare som erbjuder delade el-scootrar och elcyklar för en upp-kopplad, elektrifierad och delad 'last-mile'-transport. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande elscoteraktör i Europa, med närvaro i mer än 80 städer i elva länder.

Voi fortsatte att visa tvåsiffrig intäktstillväxt och betydande marginalförbättringar under kvartalet. Företaget tillkännagav också initiativ till kostnadsbesparingar som syftar till att minska den totala kostnadsbasen för huvudkontoret med 25%. På regulatorisk front fortsätter Voi att vara den aktör med den högsta reglerade marknadsandelen i Europa och fortsatte sin starka regulatoriska prestation genom att vinna upphandlingar i de norska städerna Bergen och Kristiansand under andra kvartalet.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt 23,1% innehav i Voi Technology till 154,9 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell.

<b>Swvl</b>	
Transport	swvl.com
Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	93,4
Andel av den totala portföljen	9,2%
Andel av totalt utestående aktier	11,2%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-22%

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

Swvl slutförde sin SPAC-notering och började handlas på Nasdaq den 31 mars 2022. Under andra kvartalet 2022 har företaget fortsatt att offentliggöra verksamhetsuppdateringar och flera förvärv. Den 13 april 2022 tillkännagav Swvl en uppdatering för första kvartalet 2022 som lyfter fram en tillväxt på 27% från kvartal till kvartal (4,0 gånger tillväxt på årsbasis) i totala biljettpriser som uppgick till 27 miljoner USD. Företaget höjde också prognosen på biljettpriserna för helåret 2022 till 160 miljoner USD. Den 25 april 2022 tillkännagav Swvl expansionen till Turkiet genom ett förvärv av Volt lines. Efter den fortsatta volatiliteten på finansmarknaderna under det andra kvartalet tillkännagav Swvl, den 30 maj 2022, ett portföljoptimeringsprogram för att vända kassaflödet till positivt under 2023 där bolaget även tillkännagav en planerad personalminskning med cirka 32%.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt 11,2% ägande i Swvl till 93,4 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien på Nasdaq den 30 juni 2022.

<b>BlaBlaCar</b>	
Transport	blabla.com
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	91,9
Andel av den totala portföljen	9,0%
Andel av totalt utestående aktier	8,5%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-36%
<hr/>	
<i>Lån</i>	
Totalt värde (miljoner USD)	35,4
Andel av den totala portföljen	3,5%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-4%

BlaBlaCar är världens ledande bilpoolsplattform för långa avstånd – en global, pålitlig grupp bestående av 127 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen ansluter människor som vill resa långa sträckor med förare på samma sätt, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden.

Under kvartalet såg BlaBlaCar ökad aktivitet driven av högre drivmedelspriser på sina marknader. BlaBlaCar avslutade andra kvartalet med 127,1 miljoner medlemmar och noterade 16,1 miljoner passagerare, en ökning med 31% jämfört med samma kvartal 2021.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt 8,5% ägande i BlaBlaCar till 91,9 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell.

<b>Gett</b> Transport	gett.com	<b>Booksy</b> Marknadsplats	booksy.com	<b>Babylon</b> Digital hälsa	babylonhealth.com	<b>Property Finder</b> Marknadsplats	propertyfinder.ae
Initial investering, år	2014	Initial investering, år	2018	Initial investering, år	2017	Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	89,5	Totalt värde (miljoner USD)	50,4	Totalt värde (miljoner USD)	42,3	Totalt värde (miljoner USD)	38,8
Andel av den totala portföljen	8,8%	Andel av den totala portföljen	4,9%	Andel av den totala portföljen	4,1%	Andel av den totala portföljen	3,8%
Andel av totalt utestående aktier	–	Andel av totalt utestående aktier	10,4%	Andel av totalt utestående aktier	10,5%	Andel av totalt utestående aktier	9,5%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-52%	Värdeutveckling 2022 (USD)	44%	Värdeutveckling 2022 (USD)	-83%	Värdeutveckling 2022 (USD)	-18%

6 481TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

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

Under det första kvartalet 2022 meddelade Gett att de hade avslutat sina SPAC-planer på grund av den övergripande marknadsvolatiliteten och att de skulle lämna den ryska marknaden. Som en del av tillkännagivandet tillhandahöll Gett också en affärsuppdatering som inkluderade en preliminär omsättningstillväxt om 44% under fjärde kvartalet 2021 och en 4x tillväxt i lönsamhet på operativ nivå under helåret 2021.

I maj 2022 tillkännagav Gett ytterligare en positiv affärsuppdatering för 1Q22 och ett ledningsbyte där Gett grundaren Dave Waiser lämnade VD-rollen och Matteo de Renzi utsågs till ny VD. Under andra kvartalet investerade VNV Global ytterligare 42 miljoner USD i Gett genom att förvärva bolagets utestående långfristiga skuld från en tidigare långgivare. Efter förvärvet av Getts utestående skulder genomgår Gett för närvarande en finansiell omstrukturering med stöd av VNV och andra befintliga aktieägare, där skulden förväntas omvandlas till eget kapital i bolaget. Efter slutförandet av omstruktureringen förväntas VNV bli den största aktieägaren i bolaget med ett väsentligt ökat minoritetsägande i bolaget. Per den 30 juni är VNV Globals exponering mot Gett en blandning av eget kapital och skuld.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt ekonomiska intresse i Gett till 89,5 miljoner USD, baserat på värderingen av den pågående finansiella omstruktureringen av företaget.

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

Booksy är ett robust bokningssystem för att boka behandlingar inom hälsa och skönhet och består av två appar, Booksy Biz för företag och Booksy för privatpersoner, utformade för att göra bokningar smidigt. Booksy Biz låter företagsägaren skapa en företagsprofil och helt hantera sin kalender och sitt mötesschema. Booksy låter kunden se företagets profil, se deras tillgänglighet och boka tid direkt från appen. Båda apparna fungerar i realtid, så kalendern är alltid uppdaterad. Så snart en kund bokar ett möte får företaget ett meddelande och mötet placeras i deras kalender.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt 10,4% ägande i Booksy till 50,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell.

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

Under kvartalet tillkännagav Babylon en intäkts-tillväxt på +3,5x på årsbasis för första kvartalet 2022 och en justerad EBITDA-marginal på -27% för kvartalet, jämfört med tidigare helårsguidning på -30% för 2022. Företaget ökade också sin intäktsguidning för 2022 till 1 000 miljoner USD eller mer och uppdaterade sin justerade EBITDA-guidning för 2022. Babylon tillkännagav också att de utökade sin räckvidd för den amerikanska Medicare-marknaden genom att ta hand om 19 000 fler Medicare-mottagare genom sitt deltagande i NeueHealth Physicians ACO Physicians, LLC DCE. Senast, i slutet av juni, inkluderades Babylon i den breda marknaden Russell 3000® Index.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt 10,5% ägande i Babylon till 42,3 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien den 30 juni 2022.

Property Finder är den ledande digitala bostadsplattformen i Mellanöstern och Nordafrika som underlättar bostadsjakten för både köpare och hyresgäster.

Webbplatsen grundades 2007 och har utvecklats genom åren till att bli den främsta plattformen för utvecklare, fastighetsmäklare och bostadsletare för att fatta välgrundade beslut om allt kring bostäder.

Property Finder som grundades i Förenade Arabemiraten har expanderat i regionen och verkar på totalt sju marknader, inklusive Qatar, Bahrain, Saudiarabien, Libanon, Egypten och Marocko, och har en betydande andel i den näst största fastighetsportalen i Turkiet. Property Finder genererade 50 miljoner sessioner under 2021.

Per den 30 juni 2022 värderar VNV Global sitt 9,5% ägande i Property Finder till 38,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell.



**Nya investeringar under kvartalet**

Inga investeringar i nya företag har gjort under kvartalet.

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

Portföljens förändring i verkligt värde uppgick till -547,8 miljoner USD under perioden, varav -49,2 miljoner USD var direkt relaterat till innehav i företag med exponering mot Ryssland och Ukraina. Dessa företag är OneTwoTrip, Monopoliya, BestDoctor, Napopravku, Dr Ryadom och YouScan. Per den 30 juni 2022 utgjorde innehaven i företag med sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland och Ukraina omkring 0,4% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

Andra portföljbolag som BlaBlaCar, Gett och Borzo har internationell närvaro som inkluderar verksamhet i Ryssland respektive Ukraina. VNV Global har justerat och redovisat dessa företags ryska och ukrainska verksamhet i VNV Globals bedömning av verkligt värde per den 30 juni 2022.

## Finansiell information

**Koncernens resultatutveckling för sexmånadersperioden 2022 samt substansvärde**

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -547,77 miljoner USD (2021: 138,57), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Babylon (-209,7 miljoner USD), Gett (-96,6 miljoner USD) och Voi (-71,1 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -5,11 miljoner USD (2021: -9,50). Rörelsekostnadsminskningen är främst relaterad till förra årets kostnad av kortfristigt incitamentsprogram samt det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018.

Finansnettot uppgick till 6,87 miljoner USD (2021: -1,27), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev -546,02 miljoner USD (2021: 127,51).

Redovisat eget kapital uppgick till 849,24 miljoner USD den 30 juni 2022 (31 december 2021: 1 401,13).

**Likviditet**

Koncernens likvida medel uppgick till 70,94 miljoner USD (31 december 2021: 129,31). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 7,16 miljoner USD (31 december 2021: 1,87).

**Koncernens resultatutveckling för det andra kvartalet 2022**

Under det andra kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -331,91 miljoner USD (2021: 106,76), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Babylon (-125,9 miljoner USD), Voi (-71,0 miljoner USD) och Swvl (-42,2 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,05 miljoner USD (2021: -2,97).

Finansnettot uppgick till 9,65 miljoner USD (2021: 0,20), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -324,31 miljoner USD (2021: 103,82).

**Risker och riskhantering**

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

# Resultaträkning

## Koncernen

/Tusental USD/	6 m 2022	6 m 2021	2 kv 2022	2 kv 2021	Helår 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	-547 773	138 572	-331 906	106 761	80 788
Övriga rörelseintäkter	223	216	102	102	440
Rörelsens kostnader	-5 334	-9 717	-2 148	-3 069	-13 996
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-552 884</b>	<b>129 071</b>	<b>-333 952</b>	<b>103 794</b>	<b>67 232</b>
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	2	31	1	17	286
Räntekostnader	-8 522	-3 754	-2 533	-2 263	-8 482
Valutakursvinster/-förluster, netto	15 389	2 454	12 178	2 448	4 706
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>6 869</b>	<b>-1 269</b>	<b>9 646</b>	<b>202</b>	<b>-3 490</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-546 015</b>	<b>127 802</b>	<b>-324 306</b>	<b>103 996</b>	<b>63 742</b>
Skatt	-	-297	-	-175	-3
<b>Periodens resultat</b>	<b>-546 015</b>	<b>127 505</b>	<b>-324 306</b>	<b>103 821</b>	<b>63 739</b>
Resultat per aktie (USD)	-4,75	1,23	-2,82	0,97	0,61
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-4,75	1,23	-2,82	0,97	0,61

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

### Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	6 m 2022	6 m 2021	2 kv 2022	2 kv 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-546 015	127 505	-324 306	103 821	63 739
Periodens övriga totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-546 015</b>	<b>127 505</b>	<b>-324 306</b>	<b>103 821</b>	<b>63 739</b>

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

# Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	218	614	410
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>218</b>	<b>614</b>	<b>410</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till			
verkligt värde via resultaträkningen	949 259	1 413 577	1 420 759
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>949 259</b>	<b>1 413 577</b>	<b>1 420 759</b>
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	220	186	172
Övriga kortfristiga fordringar	549	593	515
Likvida medel	70 942	83 443	129 305
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>71 711</b>	<b>84 222</b>	<b>129 992</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 021 188</b>	<b>1 498 413</b>	<b>1 551 161</b>

/Tusental USD/	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
<b>Eget kapital</b>			
<b>(inklusive periodens resultat)</b>	<b>849 241</b>	<b>1 340 864</b>	<b>1 401 134</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	167 024	152 798	55 155
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>167 024</b>	<b>152 798</b>	<b>55 155</b>
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	18	355	27
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	89 445
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	2 209	1 675	2 712
Upplupna kostnader	2 696	2 721	2 688
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>4 923</b>	<b>4 751</b>	<b>94 872</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>1 021 188</b>	<b>1 498 413</b>	<b>1 551 161</b>

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021		–	–	127 505	127 505
Periodens övriga totalresultat		–	–	–	–
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>127 505</b>	<b>127 505</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		141	140 322	–	140 463
Riktad nyemission, kostnad		–	-4 828	–	-4 828
Återköp av egna aktier		–	–	-4 758	-4 758
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	5	–	2 243	2 248
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>146</b>	<b>135 494</b>	<b>-2 515</b>	<b>133 125</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2021</b>		<b>1 143</b>	<b>230 539</b>	<b>1 109 182</b>	<b>1 340 864</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Periodens övriga totalresultat		–	–	–	–
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>63 739</b>	<b>63 739</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		251	274 615	–	274 866
Riktad nyemission, kostnad		–	-10 314	–	-10 314
Återköp av egna aktier		–	–	-9 797	-9 797
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	5	–	2 401	2 406
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>256</b>	<b>264 301</b>	<b>-7 396</b>	<b>257 161</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>1 040 535</b>	<b>1 401 134</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2022</b>		<b>1 253</b>	<b>359 346</b>	<b>1 040 535</b>	<b>1 401 134</b>
Resultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022		–	–	-546 015	-546 015
Periodens övriga totalresultat		–	–	–	–
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-546 015</b>	<b>-546 015</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-6 004	-6 004
Indragning av egna aktier		-17	17	–	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	126	126
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-17</b>	<b>17</b>	<b>-5 878</b>	<b>-5 878</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2022</b>		<b>1 236</b>	<b>359 363</b>	<b>488 642</b>	<b>849 241</b>

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

/Tusental USD/	6 m 2022	6 m 2021	2 kv 2022	2 kv 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-546 015	127 802	-324 306	103 996	63 742
Justering för:					
Ränteintäkter	-2	-31	-1	-17	-286
Räntekostnader	8 522	3 754	2 533	2 263	8 482
Valutakursvinster/-förluster	-15 389	-2 454	-12 178	-2 448	-4 706
Avskrivningar	158	177	72	94	350
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	547 773	-138 572	331 906	-106 761	-80 788
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	126	2 243	55	47	2 603
Förändringar i kortfristiga fordringar	124	44	48	7	614
Förändringar i kortfristiga skulder	-7 199	-1 459	-3 473	-4 104	-2 180
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-11 902</b>	<b>-8 496</b>	<b>-5 343</b>	<b>-6 923</b>	<b>-12 169</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-112 235	-115 305	-54 185	-92 879	-247 248
Försäljning av finansiella tillgångar	42 518	247	41 822	–	68 119
Utdelningsintäkter och kupongränta	150	–	150	–	106
Betald skatt	-58	-40	-20	-35	186
<b>Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-81 527</b>	<b>-123 594</b>	<b>-17 576</b>	<b>-99 837</b>	<b>-191 006</b>
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	–	–	–	–	–
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto	–	135 635	–	-115	264 551
Upptagna lån	123 579	57 815	-115	57 815	57 711
Återbetalda lån	-83 538	–	–	–	–
Betald ränta på lån	-6 464	-2 725	-2 212	-1 324	-6 925
Återbetalning av leasingskulder	-178	-177	-82	-94	-347
Inbetalningar från LTIP till anställda	–	5	–	5	5
Återköp av egna aktier	-6 004	-4 758	-981	-4 758	-9 797
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>27 395</b>	<b>185 795</b>	<b>-3 390</b>	<b>51 529</b>	<b>305 198</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>-54 132</b>	<b>62 201</b>	<b>-20 966</b>	<b>-48 308</b>	<b>114 192</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>129 305</b>	<b>23 321</b>	<b>95 030</b>	<b>127 670</b>	<b>23 321</b>
Kursdifferens i likvida medel	-4 231	-2 079	-3 122	4 081	-8 208
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>70 942</b>	<b>83 443</b>	<b>70 942</b>	<b>83 443</b>	<b>129 305</b>

# Resultaträkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	6 m 2022	6 m 2021	2 kv 2022	2 kv 2021	Helår 2021
Rörelsens kostnader	-26 546	-57 508	-7 394	-38 010	-72 965
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-26 546</b>	<b>-57 508</b>	<b>-7 394</b>	<b>-38 010</b>	<b>-72 965</b>

### Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter	19 036	17 537	11 820	8 829	33 758
Räntekostnader	-81 115	-32 160	-25 597	-19 654	-73 929
Valutakursvinster/-förluster, netto	32 290	7 217	17 180	-1 849	7 264
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-29 789</b>	<b>-7 406</b>	<b>3 403</b>	<b>-12 674</b>	<b>-32 907</b>

### Bokslutsdispositioner

Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	2 146
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-56 335</b>	<b>-64 914</b>	<b>-3 991</b>	<b>-50 684</b>	<b>-103 726</b>

Skatt	–	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-56 335</b>	<b>-64 914</b>	<b>-3 991</b>	<b>-50 684</b>	<b>-103 726</b>

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	6 m 2022	6 m 2021	2 kv 2022	2 kv 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-56 335	-64 914	-3 991	-50 684	-103 726

### Periodens övriga totalresultat

#### Poster som senare kan återföras i resultaträkningen

Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-56 335</b>	<b>-64 914</b>	<b>-3 991</b>	<b>-50 684</b>	<b>-103 726</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 jun 2022	30 jun 2021	31 dec 2021
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	–	–	–
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	9 920 088	8 424 120	9 406 844
Lån till koncernföretag	883 958	618 226	542 898
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>10 804 046</b>	<b>9 042 346</b>	<b>9 949 742</b>
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 417	1 516	1 132
Övriga kortfristiga fordringar	1 111	1 877	1 365
Likvida medel	266 108	686 505	851 449
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>268 636</b>	<b>689 898</b>	<b>853 946</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>11 072 682</b>	<b>9 732 244</b>	<b>10 803 688</b>

/Expressed in SEK thousands/	06/30/2022	06/30/2021	12/31/2021
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	11 796	10 981	11 949
<b>Totalt bundet eget kapital</b>	<b>11 796</b>	<b>10 981</b>	<b>11 949</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	3 100 311	1 959 079	3 100 158
Balanserade vinstmedel	6 317 528	6 520 757	6 476 381
Periodens resultat	-56 334	-64 914	-103 726
<b>Totalt fritt eget kapital</b>	<b>9 361 505</b>	<b>8 414 922</b>	<b>9 472 813</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>9 373 301</b>	<b>8 425 903</b>	<b>9 484 762</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	1 696 880	1 303 142	498 493
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>1 696 880</b>	<b>1 303 142</b>	<b>498 493</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	808 415
Övriga kortfristiga skulder	573	1 254	10 733
Upplupna kostnader	1 928	1 945	1 285
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>2 501</b>	<b>3 199</b>	<b>820 433</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>11 072 682</b>	<b>9 732 244</b>	<b>10 803 688</b>

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021		–	–	-64 914	-64 914
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-64 914</b>	<b>-64 914</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		1 166	1 165 034	–	1 166 200
Riktad nyemission, kostnad		–	-40 641	–	-40 641
Återköp av egna aktier		–	–	-40 385	-40 385
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	45	–	683	728
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 211</b>	<b>1 124 393</b>	<b>-39 702</b>	<b>1 085 902</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2021</b>		<b>10 981</b>	<b>1 959 079</b>	<b>6 455 843</b>	<b>8 425 903</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021				-103 726	-103 726
Periodens övriga totalresultat					
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021</b>				<b>-103 726</b>	<b>-103 726</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		2 134	2 355 320	–	2 357 454
Riktad nyemission, kostnad		–	-89 848	–	-89 848
Återköp av egna aktier		–	–	-86 225	-86 225
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	45	–	2 147	2 192
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>2 179</b>	<b>2 265 472</b>	<b>-84 078</b>	<b>2 183 573</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2021</b>		<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 372 655</b>	<b>9 484 762</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2022</b>		<b>11 949</b>	<b>3 100 158</b>	<b>6 372 655</b>	<b>9 484 762</b>
Resultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022				-56 334	-56 334
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022</b>				<b>-56 334</b>	<b>-56 334</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier				-56 288	-56 288
Indragning av egna aktier		-153	153	–	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	1 161	1 161
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-153</b>	<b>153</b>	<b>-55 127</b>	<b>-55 127</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2022</b>	4	<b>11 796</b>	<b>3 100 311</b>	<b>6 261 194</b>	<b>9 373 301</b>



# Noter

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

## Not 1

### Allmän information

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

Per den 30 juni 2022 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, tre indirekt helägda bolag genom dotterbolagen och ett kontrollerat nederländskt kooperativ.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

### Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerat i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -56,34 miljoner SEK (2021: -64,91). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade fyra anställda per den 30 juni 2022.

### Redovisningsprinciper

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

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

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

## Not 2

### Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	6 m 2021	6 m 2020	30 jun 2022	30 jun 2021
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-1729	-4 711	-95	-121

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

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

De totala kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 126 tusen USD, exklusive sociala avgifter och subventioner, under sexmånadersperioden 2022. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

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

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

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

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

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningstjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för 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.

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

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Värderingen av nivå 3-investeringar baseras antingen på värderingsmodeller, vanligtvis baserade på EBITDA eller intäktsmultiplar av jämförbara noterade bolag, eller transaktioner på marknadsvillkor som inkluderar mer osäkerhet med tanke på den tid

som har förlutit sedan transaktionerna slutfördes eller strukturen på transaktionerna. Andra värderingstekniker som kan användas inkluderar värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttrings-multipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

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

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

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

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

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

**Kortfristiga skulder**

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

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

**Senaste transaktion och värderingsmetod**

VNV Global's senaste transaktion i Voi (augusti 2021) bedöms inte vara relevant ur ett verkligt värdeperspektiv, därav den intäktsmodell-baserade värderingen. Voi är välfinansierat, växer och är på väg mot lönsamhet.

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

Under kvartalet klassificerades Voi från nivå 2 till nivå 3 baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV investerade ytterligare 41,8 miljoner USD i Gett, som klassificerades från nivå 3 till nivå 2 baserat på den pågående omstruktureringen.

*Nya investeringar*

Inga investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

*Förändringar i verkligt värde*

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

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

Voi klassificerades från nivå 2 till nivå 3 baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Swvl klassificerades från nivå 3 till nivå 1 då bolaget noterades på Nasdaq. VNV investerade ytterligare 45,8 miljoner USD i Gett, som klassificerades från nivå 3 till nivå 2 baserat på den pågående omstruktureringen. Booksy klassificerades från nivå 2 till nivå 3 på grund av den senaste transaktionen, daterad november 2020.

*Nya investeringar*

VNV Global investerade främst 22,5 miljoner USD i Wasoko.

*Förändringar i verkligt värde*

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

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde (2 kv 2022).

Företag	Värderingsmetod	Multipl, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) Nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet
<b>Ingående värde nivå 3, 1 apr 2022</b>							<b>430 541</b>		
<b>Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet</b>							<b>-136 542</b>		
Voi	Intäktsmultipl	6,0	–	–	154 929	Från nivå 2 till nivå 3	226 017	Aug 2021	-71 088
Swvl	Noterat bolag	–	93 427	–	–	Ingen förändring	–	–	–
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	5,8	–	–	91 867	Ingen förändring	–	Apr 2021	-31 211
Gett	Senaste transaktion	–	–	89 460	–	Från nivå 3 till nivå 2	-63 598	–	–
Booksy	Intäktsmultipl	8,4	–	–	50 438	Ingen förändring	–	Nov 2020	1 654
Babylon	Noterat bolag	–	42 258	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Property Finder	Intäktsmultipl	10,4	–	–	38 840	Ingen förändring	–	Nov 2018	–
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	36 526	–	Ingen förändring	–	Jan 2022	–
Numan	Intäktsmultipl	7,3	–	–	35 210	Från nivå 2 till nivå 3	35 882	Aug 2021	-672
Wasoko	Senaste transaktion	–	–	25 278	–	Ingen förändring	–	Feb 2022	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	22 087	–	Ingen förändring	–	Maj 2022	–
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	22 059	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	20 932	Ingen förändring	900	Maj 2022	–
Bokadirekt	Senaste transaktion	–	–	19 686	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Olio	Senaste transaktion	–	–	14 065	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Övriga investeringar			–	80 773	38 350		-12 445		-32 832
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	35 423	Ingen förändring	–	Apr 2021	-1 500
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 442	Från nivå 2 till nivå 3	17 272	Dec 2021	170
Övriga konvertibellån			–	181	12 871		-1 726		-1 062
Likviditetshantering			–	7 158	–	Ny investering	–	Jun 2022	–
<b>Totalt</b>			<b>135 685</b>	<b>317 274</b>	<b>496 301</b>		<b>202 302</b>		<b>-136 542</b>
<b>Utgående balans nivå 3, 30 jun 2022</b>							<b>496 301</b>		

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde (6 m 2022).

Företag	Värderingsmetod	Multipl, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) Nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, perioden
<b>Ingående värde nivå 3, 1 jan 2022</b>							<b>608 527</b>		
<b>Förändring verkligt värde nivå 3, perioden</b>							<b>-212 814</b>		
Voi	Intäktsmultipl	6,0	–	–	154 929	Från nivå 2 till nivå 3	226 017	Aug 2021	-71 088
Swvl	Noterat bolag	–	93 427	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-116 780	–	–
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	5,8	–	–	91 867	Ingen förändring	–	Apr 2021	-49 494
Gett	Senaste transaktion	–	–	89 460	–	Från nivå 3 till nivå 2	-140 297	–	–
Booksy	Intäktsmultipl	8,4	–	–	50 438	Från nivå 2 till nivå 3	34 952	Nov 2020	15 485
Babylon	Noterat bolag	–	42 258	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Property Finder	Intäktsmultipl	10,4	–	–	38 840	Ingen förändring	–	Nov 2018	-8 382
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	36 526	–	Ingen förändring	–	Jan 2022	–
Numan	Intäktsmultipl	7,3	–	–	35 210	Från nivå 2 till nivå 3	36 828	Aug 2021	-1 619
Wasoko	Senaste transaktion	–	–	25 278	–	Ny investering	–	Feb 2022	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	22 087	–	Ingen förändring	–	Maj 2022	–
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	22 059	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	20 932	Ingen förändring	2 650	Maj 2022	–
Bokadirekt	Senaste transaktion	–	–	19 686	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
Olio	Senaste transaktion	–	–	14 065	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Övriga investeringar			–	80 773	38 350		36 490		-95 537
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	35 423	Ingen förändring	–	Apr 2021	-1 636
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 442	Från nivå 2 till nivå 3	17 104	Dec 2021	339
Övriga konvertibellån			–	181	12 871		3 624		-882
Likviditetshantering		–	–	7 158	–	Ny investering	–	Jun 2022	–
<b>Totalt</b>			<b>135 685</b>	<b>317 274</b>	<b>496 301</b>		<b>100 588</b>		<b>-212 814</b>
<b>Utgående balans nivå 3, 30 jun 2022</b>							<b>496 301</b>		

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

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	6 m 2022	+10%	+15%	
Voi	81 749	23,1	129 773	138 158	154 929	171 699	180 084	Intäktsmultipl
BlaBlaCar	135 423	8,5	79 492	83 617	91 867	100 117	104 242	Intäktsmultipl
Booksy	15 489	10,4	43 602	45 880	50 438	54 995	57 273	Intäktsmultipl
Property Finder	24 655	9,5	33 145	35 043	38 840	42 637	44 535	Intäktsmultipl
Numan	9 018	17,4	30 273	31 918	35 210	38 501	40 146	Intäktsmultipl
Övriga scoutinvesteringar	20 989	–	17 792	18 839	20 932	23 025	24 072	Substansvärde
Övriga investeringar	127 745	–	31 236	33 607	38 350	43 093	45 464	
BlaBlaCar, lån	37 691	–	30 110	31 881	35 423	38 965	40 736	Konvertibel
Voi, lån	17 070	–	14 826	15 698	17 442	19 186	20 059	Konvertibel
Övriga konvertibellån	13 240	–	10 941	11 584	12 871	14 159	14 802	
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>483 070</b>		<b>421 188</b>	<b>446 226</b>	<b>496 301</b>	<b>546 376</b>	<b>571 413</b>	

## Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 6 m 2022

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2022	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 jun 2022	Värderingsmetod
Transport	Voi	226 017	–	-71 088	154 929	Intäktsmultipel
Transport	Swvl	116 780	2 668	-26 021	93 427	Noterat bolag
Transport	BlaBlaCar	141 361	–	-49 494	91 867	Intäktsmultipel
Transport	Gett	140 297	45 798	-96 635	89 460	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 952	–	15 485	50 438	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Babylon	251 956	–	-209 698	42 258	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	47 222	–	-8 382	38 840	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	5 899	13 859	36 526	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	36 828	–	-1 619	35 210	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	–	22 500	2 778	25 278	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	7 000	8 852	6 236	22 087	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	–	7	22 059	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	2 650	–	20 932	Substansvärde
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	–	-2 443	19 686	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	15 615	–	-1 550	14 065	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hemnet	58 244	-41 972	-16 271	–	Noterat bolag
	Övriga investeringar	198 274	21 363	-100 513	119 123	
Transport	BlaBlaCar, lån	37 059	–	-1 636	35 423	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 104	–	339	17 442	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	12 821	1 112	-881	13 052	
	Likviditetshantering	–	7 404	-246	7 158	
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 420 759</b>	<b>76 273</b>	<b>-547 773</b>	<b>949 259</b>	
	Kassa	129 305			70 942	
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 550 064</b>			<b>1 020 201</b>	
	Lån	-144 600			-167 024	
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330			-3 937	
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 401 134</b>			<b>849 241</b>	

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

**Not 4****Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital uppgår till 11 795 915,20 SEK och antalet utgivna aktier till 117 636 281, fördelat på 114 565 598 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier och 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2021	Ingående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
2021	Riktad nyemission	9 685 000	119 494 230	0,10	968 500,00	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-153 508,26	11 795 915,20
<b>30 jun 2022</b>	<b>Utgående balans, utgivna aktier</b>	<b>–</b>	<b>117 959 152</b>	<b>0,10</b>	<b>–</b>	<b>11 795 915,20</b>
2021	Återköp av egna aktier	-906 119	117 053 033	0,10	–	11 795 915,20
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	116 101 203	0,10	–	11 795 915,20
2022	Indragning av egna aktier	1 535 078	117 636 281	0,10	–	11 795 915,20
<b>30 jun 2022</b>	<b>Utgående balans, utestående aktier</b>	<b>–</b>	<b>117 636 281</b>	<b>0,10</b>	<b>–</b>	<b>11 795 915,20</b>

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

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

**Obligation 2022/2025**

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

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

	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
2022	0,08	–	0,05
2021	0,17	–	0,06
2020	0,18	0,06	–
2019	0,09	–	–
Totalt	0,52	0,06	0,11

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

**Utestående program 2019, 2020 och 2021**

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

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

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

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

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

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

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

Efter periodens utgång ingick VNV Global ett avtal om att sälja hela sitt innehav i Property Finder för en ersättning motsvarande 39 miljoner USD vilket är i linje med VNV Globals värdering av sitt innehav per den 30 juni. Transaktionen förväntas vara fullt genomförd i augusti 2022, med förbehåll för att sedvanliga stängningsvillkor uppfylls, inklusive eventuella tillämpliga myndighetsgodkännanden.



# Alternativa nyckeltal Koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

## IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

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

## Alternativa nyckeltal

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

**Nyckeltal**

	6 m 2022	Helår 2021	6 m 2021
Kv Resultat/aktie /USD/	-2,82	-1,93	0,97
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-2,82	-1,93	0,97
Ack Resultat/aktie /USD/	-4,75	0,61	1,23
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-4,75	0,61	1,23
Antal stamaktier vid periodens slut	114 565 598	115 517 428	106 304 802
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 997 255	104 118 995	103 852 132
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	114 997 255	104 904 489	103 937 719

**Alternativa nyckeltal**

	6 m 2022	Helår 2021	6 m 2021
Soliditet	83,16%	90,33%	89,49%
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
Substansvärde /SEK/	8 627 888 675	12 663 610 431	11 449 498 153
Substansvärde per aktie /USD/	7,41	12,13	12,61
Substansvärde per aktie /SEK/	75,31	109,63	107,70
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-38,89%	6,30%	11,80%

**Avstämningsstabeller, VNV Global**

	6 m 2022	Helår 2021	6 m 2021
Antal stamaktier vid periodens slut	114 565 598	115 517 428	106 304 802
Antal planaktier vid periodens slut	3 070 683	3 070 683	3 070 683
Totalt antal aktier vid periodens slut	117 636 281	118 588 111	109 375 485

*Kvartal*

	2 kv 2022	Helår 2021	2 kv 2021
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 807 490	110 653 102	106 705 278
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	3 070 683	3 070 683
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	117 878 173	113 723 785	109 775 961
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	114 807 490	110 653 102	106 790 865

*Kv Resultat/aktie /USD/*

Kv Periodens resultat	-324 305 129	-213 212 428	103 819 793
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 807 490	110 653 102	106 705 278
Kv Resultat/aktie /USD/	-2,82	-1,93	0,97

*Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/*

Kv Periodens resultat	-324 305 129	-213 212 428	103 819 793
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	114 807 490	110 653 102	106 790 865
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-2,82	-1,93	0,97

*Akkumulerat*

	6 m 2022	Helår 2021	6 m 2021
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 997 255	104 118 995	103 852 132
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	3 070 683	3 070 683
Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	118 067 938	107 189 678	106 922 815
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	114 997 255	104 904 489	103 937 719

*Ack Resultat/aktie /USD/*

Ack Periodens resultat	-546 015 283	63 739 050	127 504 619
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 997 255	104 118 995	103 852 132
Ack Resultat/aktie /USD/	-4,75	0,61	1,23

*Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/*

Ack Periodens resultat	-546 015 283	63 739 050	127 504 619
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	114 997 255	104 904 489	103 937 719
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-4,75	0,61	1,23

## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	6 m 2022	Helår 2021	6 m 2021
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
Balansomslutning /USD/	1 021 189 044	1 551 160 946	1 498 412 718
Soliditet	83,16%	90,33%	89,49%
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
SEK/USD	10,1595	9,0381	8,5389
Substansvärde /SEK/	8 627 888 675	12 663 610 431	11 449 498 153
<i>Substansvärde per aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
Antal stamaktier vid periodens slut	114 565 598	115 517 428	106 304 802
Substansvärde per aktie /USD/	7,41	12,13	12,61
<i>Substansvärde per aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
SEK/USD	10,1595	9,0381	8,5389
Substansvärde /SEK/	8 627 888 675	12 663 610 431	11 449 498 153
Antal stamaktier vid periodens slut	114 565 598	115 517 428	106 304 802
Substansvärde per aktie /SEK/	75,31	109,63	107,70
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
Nyemission 3 augusti 2020 /USD/	–	–	–
Nyemission 3 augusti 2020, kostnad /USD/	–	–	–
Nyemission 18 februari 2021 /USD/	–	-140 462 959	-140 462 959
Nyemission 18 februari 2021, kostnad /USD/	–	4 828 445	4 713 410
Nyemission 19 november 2021 /USD/	–	-134 401 796	–
Nyemission 19 november 2021, kostnad /USD/	–	5 485 125	–
Återköp av egna aktier /USD/	6 004 345	9 797 086	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	855 244 854	1 146 379 614	1 205 113 969
Antal stamaktier vid periodens slut	114 565 598	115 517 428	106 304 802
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	–	–	–
Nyemitterade stamaktier 18 februari 2021	–	-11 662 000	-11 662 000
Nyemitterade stamaktier 19 november 2021	–	-9 685 000	–
Återköp av egna aktier	828 959	906 119	–
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 394 557	95 076 547	94 642 802
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	855 244 854	1 146 379 614	1 205 113 969
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 394 557	95 076 547	94 642 802
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	7,41	12,06	12,73

## Reconciliations of Alternative Performance Measures (continued)

	6M 2022	FY 2021	6M 2021
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
Antal stamaktier vid periodens slut	114 565 598	115 517 428	106 304 802
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	7,41	12,13	12,61
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	7,41	12,06	12,73
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	7,41	12,13	12,61
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,00	-0,07	0,12
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	1,00	0,99	1,01
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	849 240 509	1 401 133 713	1 340 863 518
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram 25 SEK per aktie	25	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>			
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963	214 882 963
<i>Utveckling av pris per aktie /%/</i>			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	7,57	7,57	7,57
Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	7,41	12,13	12,61
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	-2,08%	60,23%	66,62%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	210 417 851	344 300 915	358 045 151
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	2,64	4,32	4,49
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,00	-0,07	0,12
Substansvärde per aktie /USD/	7,41	12,13	12,61
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	10,05	16,38	17,23
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,38	16,48	16,48
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	0,07	-1,07	-1,07
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	16,45	15,41	15,41
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	10,05	16,38	17,23
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-38,89%	6,30%	11,80%

**Kommande rapporttillfällen**

VNV Globals niomånadersrapport för perioden 1 januari 2022–30 september 2022 kommer att publiceras den 20 oktober 2022.

Stockholm den 14 juli 2022

Lars O Grönstedt  
Styrelseordförande

Josh Blachman  
Ledamot

Ylva Lindquist  
Ledamot

Keith Richman  
Ledamot

Per Brilioth  
Verkställande direktör och ledamot

---

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

---

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

---

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

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

sv.vnv.global  
info@vnv.global