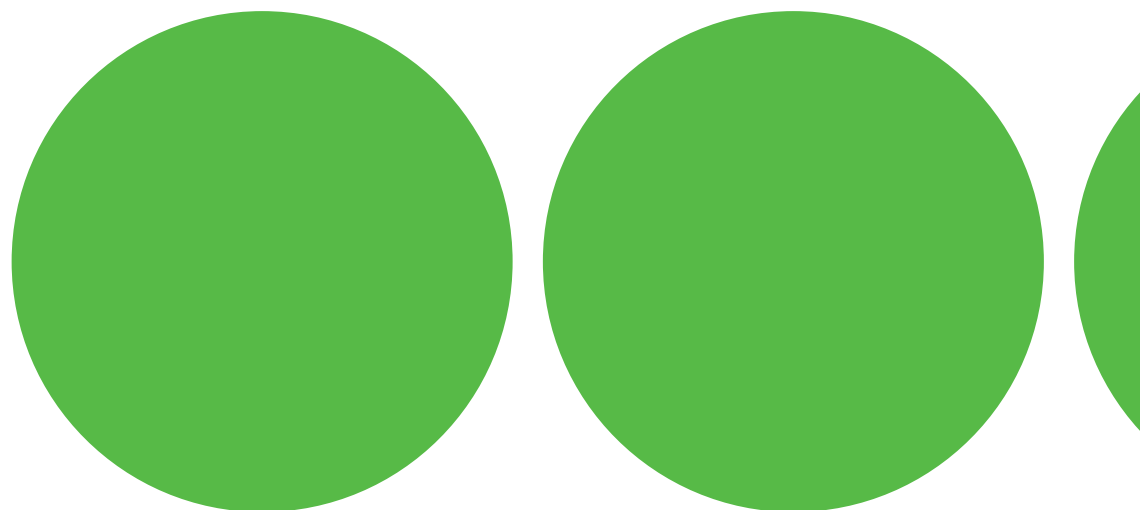


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
andra kvartalet och
sexmånadersperioden
2023



Substansvärde

7,84 mdr SEK

Substansvärde per aktie

59,84 SEK

Substansvärdesförändring,
perioden (i SEK)

7,48%

Substansvärdesförändring,
kvartalet (i SEK)

-5,07%

**Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat
för sexmånadersperioden 2023**

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 725,42 miljoner US-dollar (USD) den 30 juni 2023 (31 december 2022: 613,43), motsvarande 5,54 USD per aktie (31 december 2022: 5,34). Givet en växelkurs SEK/USD om 10,8041 var värdena 7 837,54 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2022: 6 396,45) respektive 59,84 SEK (31 december 2022: 55,68).

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 3,73% och i SEK med 7,48% under perioden. Under kvartalet minskade substansvärdet per aktie i USD med -8,76% och i SEK med -5,07%.

Periodens resultat uppgick till 82,02 miljoner USD (-546,02 för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022), huvudsakligen från omvärderingar i BlaBlaCar (107,2 miljoner USD) och i Gett (-18,9 miljoner USD).

Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,69 USD (-4,75).

Finansiellt resultat för andra kvartalet 2023

Resultatet för kvartalet uppgick till -1,87 miljoner USD (-324,31), huvudsakligen från omvärderingar i BlaBlaCar (43,1 miljoner USD) och i Gett (-23,4 miljoner USD).

Resultat per aktie var -0,02 USD (-2,82).

**Viktiga händelser under kvartalet
1 april 2023–30 juni 2023**

Investeringar: Under andra kvartalet 2023 investerade VNV Global 31,5 miljoner USD i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen.

Tilläggsinvestering i BlaBlaCar: Under det andra kvartalet 2023 slutförde VNV Global sin tidigare meddelade investering om 25 mln EUR i befintliga aktier i BlaBlaCar, vilket ökade VNV:s ägarandel i företaget från 10,5% till 13,7%. Förvärvet av BlaBlaCar-aktier finansierades genom en emission som avslutades i maj 2023.

Emission: Den 5 maj 2023 meddelade VNV Global resultaten från sin fullt garanterade emission. Emissionen var övertecknad vid 20 SEK per aktie och Bolaget tillfördes en likvid om cirka 328 miljoner SEK.

Bolagsstyrning: Den 4 maj 2023 beslutade VNV Globals årsstämma att välja Tom Dinkelspiel till ny styrelseledamot och ny styrelseordförande samt Kelly Merryman som ny styrelseledamot. Josh Blachman, Per Brilioth, Ylva Lindquist och Keith Richman omvaldes som styrelsemedlemmar.

Kavall: Under kvartalet slutfördes Mathems förvärv av Kavall. Som en del av transaktionen gjorde även VNV Global en liten kontantinvestering i Mathem.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga viktiga händelser har skett efter periodens utgång.

Bolaget kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation tisdagen den 11 juli 2023 klockan 15:00 CEST (9:00 a.m. EDT). För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease måndagen den 3 juli 2023, på sv.vnv.global.

Ledningens rapport

Så Babylon gick i princip till noll under det här kvartalet. Även om det inte har en stor inverkan på substansvärdet eftersom marknaden redan hade prisat in den finansiella risken för Babylon, är det fortfarande en enormt smärtsam nedskrivning för mig. En kula, ett ärr som kommer att kännas länge. En del säger att det bara är att gå vidare, men jag tycker att om stora nedskrivningar som dessa behandlas som lite damm på axeln, då borde man inte vara i den här branschen. Självklart är vi i branschen för att ta risker eftersom det inte finns någon uppsida utan risk. Ja, ibland fungerar inte saker, men det åligger oss att titta tillbaka och lära oss av det så att vi kan fatta klokare beslut i framtiden.

Lärdomar från det här misstaget för att aldrig upprepa dem igen:

- Det är okej för företag att gå med förlust under sin tillväxtfas, men *inte* att blöda pengar.
- Dessa förluster bör *inte* finansieras med skulder. Punkt.
- Om jag börjar tappa förtroendet för ledningen, ändra saker omedelbart. Vänta inte! Jag tror att det var Bill Gates som en gång sa att man bör anställa långsamt och säga upp snabbt. Även om ingen frivilligt underkastar sig en hjärttransplantation, är det ibland nödvändigt för att överleva.
- Engagera dig endast i företag med en bolagsstyrning som tillåter fullständigt ansvarstagande och möjlighet att göra förändringar i ledningen.
- Var mycket vaksam på byten av affärsmodell. Babylon borde ha fortsatt som en AI-baserad allmänpraktik i Storbritannien och växt lönsamt genom att licensiera ut sin teknik, precis som de gjorde i början till Tellus och Prudential.
- På VNV-nivå måste vi begränsa vårt investerade kapital i situationer där det utöver alla andra risker också finns en affärsmodellrisk, och där synligheten för att affärsmodellen ska bli kassaflödespositiv är mycket låg. Självklart kan den här typen av exponering ge en enorm uppsida, och vi gillar den typen av exponering, men en lärdom från Babylon är att vi borde ha begränsat vårt investerade kapital.
- Vi investerar i grundare och strävar efter att ge dem stöd för att bygga det de har för avsikt att bygga. Men alla grundare blir inte bra VD:ar. Den ideala situationen är att grundaren kan omge sig med chefer som kompletterar deras kompetens, inklusive en ny VD om det behövs.

Allt så enkelt ut i efterhand, men för att vi som investerare ska kunna åtnjuta den vackra uppsida som Babylon en gång erbjöd borde ovanstående insikter ha

hanterats under resans gång. Nåväl, här är vi nu. Jag lovar att ha lärt mig dessa läxor väl (låter lite som en Madonna-låt...).

I övrigt är fokus här på VNV oförändrat: att investera i bolag som vid mognad åtnjuter mycket höga inträdeshinder som uppnås genom starka nätverks-effekter. Även om marknadsplatser kanske är det bästa exemplet, är detta den tydliga gemensamma nämnaren i portföljen även inom mobilitet, bokningsplattformar och digital hälsa. AI är ett mycket spännande område med potential för starka nätverkseffekter genom dataaggregering. Vi har några sådana i portföljen och har en bra plattform för att analysera ytterligare möjligheter och se bortom all hype som förekommer inom AI-området just nu.

Vi är naturligtvis fokuserade på att betala ner vår skuld och se till att våra företag är i gott skick. Förra kvartalet var cirka 45% av vår investeringsportfölj i EBITDA-positivt territorium, en siffra som nu i Q2 är 53% om man exkluderar Voi. Om man inkluderar Voi är siffran 66%, men eftersom av- och nedskrivningar är betydelsefulla i Vois resultaträkning är EBIT ett mer relevant nyckeltal för detta portföljbolag.

Vi är också glada över att ha påbörjat kapitalanskaffningen inför lanseringen av VNV Sidecar, fonden som kommer att förvaltas av VNV för att saminvestera i vårt affärsflöde från tidiga stadier till serie B. Vi siktar på att genomföra en första stängning under Q3 och sedan gå vidare därifrån.

BlaBlaCar

Under kvartalet slutförde vi vårt köp av befintliga aktier i BlaBlaCar och ökade vårt ägande från cirka 10,5% till 13,7%, vilket gör oss till den tredje största aktieägaren i bolaget, efter grundarna och en annan finansiell investerare. Vår ägarandel varierar lite då vi redovisar den på fullt utspädd basis, vilket innebär att vi inkluderar eventuell utspädning från incitamentsprogram för ledningen (optioner, teckningsoptioner eller liknande utspädande värdepapper). I BlaBlaCars fall godkändes under andra kvartalet ett nytt incitamentsprogram för ledningen som ännu inte har tilldelats, men som vi inkluderar i våra modeller.

Förvärvet av befintliga aktier i BlaBlaCar genomfördes till ett tillräckligt attraktivt pris för att motivera finansiering genom nyemission av VNV-aktier till marknadspris (naturligtvis genom en företrädesemission) som handlas med en historiskt överträffad rabatt i förhållande till substansvärdet. Positionen i BlaBlaCar är den främsta bidragsgivaren till ökningen av vårt substansvärde under kvartalet.

När det gäller verksamheten fortsätter företaget att prestera bra med stark lönsamhet och tillväxt i kassaflödet under 2023. Faktum är att företaget har varit kassaflödespositivt sedan andra halvåret 2022. I år kommer de att leverera en rekordomsättning på 250 miljoner euro.

Voi

Voi avslutade ännu ett rekordkvartal i Q2 vad gäller antalet resor, intäkter, bruttovinst och EBITDA. Det sistnämnda nyckeltalet var för första gången positivt under ett helt kvartal, med EBITDA-marginaler i tvåsiffriga procent i maj och juni.

Den stora nyheten som kom in om Voi strax efter kvartalets slut är att de har vunnit London, Storbritannien. London är en enorm marknad och en verklig europeisk storstad, vilket gör detta till en stor vinst för Voi. Kontraktet löper på två år med möjlighet till förlängning i ytterligare ett år. Maximalt antal scootrar per operatör är 6 600 st, och avtalet träder i kraft september 2023.

I upphandlingar på annat håll meddelade Voi ännu en stor vinst i Wien, Österrike, där Voi rankades först bland alla sökande operatörer med hela 98 av 100 poäng! Kontraktet löper på tre år med möjlighet till förlängning i ytterligare ett år och Voi kommer att ha cirka 2 000 scootrar i staden. Dessutom har företaget vunnit upphandlingar i Oxford, Stavanger, Fredrikstad och Gloucestershire bara under detta kvartal. Det är fantastiskt att se att Voi fortsätter att vinna viktiga upphandlingar.

Slutligen har vi under detta kvartal justerat den jämförelsegrupp som vi använder för att värdera vår andel i Voi. Justeringen utlöstes av att det publika jämförelseföretaget Bird inte längre har någon analytisk täckning i Bloomberg, vilket innebär att det inte finns några finansiella prognoser att utgå ifrån för att beräkna implicita EV/omsättning eller EV/EBITDA-multiplar. Jämförelsen med Bird är oavsett detta missvisande då bolaget har tappat stort värde på grund av företagsspecifika problem som jag har nämnt i tidigare rapporter. Som ni vet meddelar vi inte vilka specifika jämförelseföretag vi använder för att värdera våra portföljbolag, men eftersom vi tidigare har nämnt Bird tyckte vi att det var värt att nämna denna ändring.

Gett

Företaget går mycket bra och fortsätter att leverera betydligt bättre än sin affärsplan. Produktförbättringar inom företagsresor och lösningar för frekventa användare visar en stadig tillväxt i de flesta segment och



Per Brillioth
Verkställande direktör

Foto: Tobias Ohls

geografiska områden. Detta inkluderar även förarna, som är engagerade på en rekordnivå och erbjuder en tjänst med överlägsen pålitlighet.

Särskilt i en mycket dynamisk konkurrensmiljö gör styrkan hos Getts marknadsplats i Israel det möjligt för dem att utforska nya kommersiella initiativ.

Under kvartalet utnyttjade en av våra medinvestorare i Gett en option utställd inom ramen för det sista steget i förra årets omstrukturering i bolaget. Totalt tillfördes Gett 9 miljoner USD vilket ytterligare stärker företagets nettokassa. Som en följd minskade vår ägarandel från 47,4% till 43,4%.

Booksy

Booksy presterar starkt och har under kvartalet ökat antalet leverantörer till över 100 000 globalt. Tillväxten är fortsatt stark och befäster företagets position som den ledande plattformen för bokning av hår- och skönhetsbehandlingar i världen. Under andra kvartalet uppvisade företaget positivt EBITDA varje månad. Under första kvartalet 2022 investerade vi cirka 5 miljoner USD i ett konvertibellån till Booksy som omvandlades till eget kapital detta kvartal. Konvertibeln, som jämte upplupen ränta värderades till cirka 5,6 miljoner USD förra kvartalet, omvandlades till en värdering i linje med vår modell. Som ett resultat ökade vår ägarandel i Booksy från cirka 9,8% till 10,2%.

NoTraffic

NoTraffic har rest 50 miljoner USD i en serie B-finansiering. VNV investerade ytterligare 1 miljon USD i företagets serie B-finansieringsrunda tillsammans med befintliga investorer och M&G Investments som ledde rundan. NoTraffic upptäcktes genom vår scoutportfölj, och totalt har vi investerat cirka 4 miljoner USD före serie B-finansieringen. Efter denna runda äger vi indirekt och direkt 4,5% av företaget.

NoTraffic erbjuder en unik AI-driven plattform tillsammans med en mjukvarudefinierad SaaS-plattform, som ger trafikmyndigheter och andra intressenter möjlighet att hantera trafik i realtid. Företaget har som mål att digitalisera transportens fundament och effektivisera nästa generation av trafikflöden.

Yuv

Under detta kvartal investerade vi cirka 1 miljon USD i ett av våra scoutportföljföretag, Yuv, vilket ger oss en ägarandel på 13,3%.

Yuv är ett BeautyTech-företag som nyligen lanserade världens första smarta hårfärgslabb för salonger och frilansare. Företagets produkt levererar miljontals anpassade färgkoder med en knapptryckning och kommer att spara genomsnittliga salonger hundratals dollar per år genom att minska spillfärg samtidigt som det erbjuder ett verkligt hållbart och platsbesparande alternativ till nuvarande system. För oss nätverks-effekt-entusiaster levererar Yuv genom att vara en marknadsplats där frisörer laddar upp sina exakta färgkoder, och salonger och frilansare utgör efterfrågsidan genom att använda dessa för sina kunder.

Vi är glada över att fortsätta stödja detta unga företag som är grundat och drivs av Francisco Gimenez. Francisco drev och sålde eSalon.com i USA till Henkel för 250 miljoner USD, vilket gör honom inte bara till en branschexpert utan också någon som har byggt upp ett ungt företag till en framgångsrik avyttring.

Kapitalmarknadsdag 2023

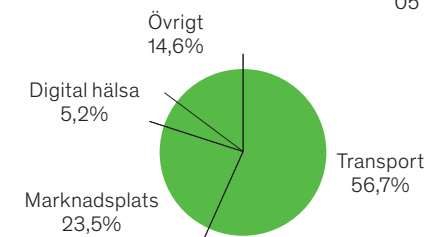
Vår kapitalmarknadsdag för 2023 är planerad att äga rum den 19 september på BlaBlaCars kontor i Paris. Den kommer som vanligt att livestreamas för er som inte kan delta personligen och kommer att erbjuda möjlighet att ställa frågor till talarna. Förutom BlaBlaCar kommer Voi, NoTraffic, Booksy och HousingAnywhere också att presentera.

Och det *var* en Madonna-låt: "Live to Tell" från 1986(!!!). Och ja, jag lyssnade på Madonna trots att jag var ett hängivet fan av Springsteen och U2. [Här är mina favoritlåtar som släpptes 1986...](#)

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 juni 2023 (6 m 2023) visas nedan.



/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2023	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värde- förändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2022	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 jun 2023	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2022	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	276 383	27 310	107 171	43%	141 902	31,1%	2,1	1,2	13,7%	Intäktsmultipel
Transport	Gett	107 370	–	-18 942	-15%	126 312	12,1%	0,8	1,1	43,4%	EBITDA-multipel
Transport	Voi	90 386	–	6 715	8%	83 672	10,2%	0,7	0,7	23,1%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	51 157	1 302	9 922	24%	39 933	5,8%	0,4	0,3	29,1%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	49 154	–	7 234	19%	41 921	5,5%	0,4	0,4	10,2%	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Numan	35 597	–	4 205	13%	31 393	4,0%	0,3	0,3	17,4%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Breadfast	23 097	1 000	5 397	32%	16 700	2,6%	0,2	0,1	9,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	22 140	–	1 157	6%	20 982	2,5%	0,2	0,2	–	Substansvärde
Marknadsplats	Wasoko	19 051	–	-2 013	-10%	21 064	2,1%	0,1	0,2	4,1%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Bokadirekt	18 352	–	2 585	17%	15 766	2,1%	0,1	0,1	14,7%	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hungry Panda	10 978	–	-792	-7%	11 770	1,2%	0,1	0,1	4,0%	Intäktsmultipel
Övrigt	Olio	10 541	–	-3 364	-24%	13 906	1,2%	0,1	0,1	11,0%	Intäktsmultipel
	Övriga investeringar	87 315	5 512	-34 983	-29%	116 786	9,8%	0,7	1,0		
Transport	Voi, lån	18 125	–	339	2%	17 786	2,0%	0,1	0,2	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	4 585	-1	258	6%	4 328	0,5%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	5 376	-5 610	3 246	–	7 740	0,6%	0,0	0,1		
	Investeringsportfölj	829 607	29 513	88 132		711 962	93,4%				
	Kassa	58 331				66 127	6,6%	0,4	0,6		
	Totalt investeringsportfölj	887 938				778 089	100,0%				
	Lån	-158 955				-164 344		-1,2	-1,4		
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 561				-310		-0,0	-0,0		
	Totalt NAV	725 422				613 434					
	Antal aktier	130 978 236				114 888 469					
	NAV/aktie, USD	5,54				5,34		5,54	5,34		

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 2023	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värde- förändring per aktie	Verkligt värde, 31 mar 2023	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 jun 2023	Bidraget NAV per aktie USD, 31 mar 2023	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	276 383	27 020	43 069	18%	206 294	31,1%	2,1	1,8	13,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	107 370	–	-23 358	-18%	130 727	12,1%	0,8	1,1	43,4%	EBITDA-multipl
Transport	Voi	90 386	–	-7 477	-8%	97 863	10,2%	0,7	0,9	23,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	51 157	–	2 565	5%	48 592	5,8%	0,4	0,4	29,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	49 154	–	2 332	5%	46 822	5,5%	0,4	0,4	10,2%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	35 597	–	1 753	5%	33 844	4,0%	0,3	0,3	17,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	23 097	–	–	–	23 097	2,6%	0,2	0,2	9,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	22 140	–	49	0%	22 091	2,5%	0,2	0,2	–	Substansvärde
Marknadsplats	Wasoko	19 051	–	-626	-3%	19 678	2,1%	0,1	0,2	4,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	18 352	–	-102	-1%	18 453	2,1%	0,1	0,2	14,7%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hungry Panda	10 978	–	3 197	41%	7 781	1,2%	0,1	0,1	4,0%	Intäktsmultipl
Övrigt	Olio	10 541	–	-3 736	-26%	14 278	1,2%	0,1	0,1	11,0%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar	87 315	4 624	-21 807	-20%	104 499	9,8%	0,7	0,9		
Transport	Voi, lån	18 125	–	170	1%	17 955	2,0%	0,1	0,2	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	4 585	-684	207	5%	5 063	0,5%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	5 376	-1 775	1 593	–	5 557	0,6%	0,0	0,0		
	Investeringsportfölj	829 607	29 185	-2 172		802 594	93,4%				
	Kassa	58 331				61 354	6,6%	0,4	0,5		
	Totalt investeringsportfölj	887 938				863 948	100,0%				
	Lån	-158 955				-165 188		-1,2	-1,4		
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 561				-1 362		-0,0	-0,0		
	Totalt NAV	725 422				697 397					
	Antal aktier	130 978 236				114 888 469					
	NAV/aktie, USD	5,54				6,07		5,54	6,07		

Substansvärde – SEK

Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 10,8041.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 30 jun 2023	Bidraget NAV per aktie SEK, 30 jun 2023	Verkligt värde, 31 mar 2023	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 mar 2023	Verkligt värde, 31 dec 2022	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2022
BlaBlaCar	2 986 084	22,8	2 142 092	18,6	1 479 660	12,9
Gett	1 160 034	8,9	1 357 430	11,8	1 317 094	11,5
Voi	976 547	7,5	1 016 180	8,8	872 472	7,6
HousingAnywhere	552 704	4,2	504 561	4,4	416 395	3,6
Booksy	531 071	4,1	486 187	4,2	437 121	3,8
Numan	384 599	2,9	351 429	3,1	327 340	2,8
Breadfast	249 541	1,9	239 829	2,1	174 134	1,5
Övriga scoutinvesteringar	239 201	1,8	229 385	2,0	218 790	1,9
Wasoko	205 831	1,6	204 325	1,8	219 642	1,9
Bokadirekt	198 272	1,5	191 613	1,7	164 401	1,4
Hungry Panda	118 608	0,9	80 798	0,7	122 734	1,1
Olio	113 889	0,9	148 255	1,3	144 999	1,3
Övriga investeringar	943 365		1 085 250		1 217 734	
Voi, lån	195 826	1,5	186 437	1,6	185 465	1,6
Övriga konvertibellån	49 533		52 569		45 132	
Likviditetshantering	58 078	0,4	57 555	0,5	80 706	0,7
Investeringsportfölj	8 963 183		8 333 896		7 423 817	
Kassa	630 216	4,8	637 078	5,5	689 527	6,0
Totalt investeringsportfölj	9 593 399		8 970 974		8 113 344	
Lån	-1 717 366	-13,1	-1 715 259	-14,9	-1 713 668	-14,9
Övriga nettofordringar/skulder	-38 495	-0,3	-14 160	-0,1	-3 224	0,0
Totalt NAV	7 837 538		7 241 555		6 396 451	
Antal aktier	130 978 236		114 888 469		114 888 469	
NAV/aktie, SEK	59,84	59,84	63,03	63,03	55,68	55,68

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under andra kvartalet 2023

Under kvartalet uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 35,6 miljoner USD (2022: 63,7) och intäkterna från försäljningar av finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 0,5 miljoner USD (2022: 0,7).

BlaBlaCar

Transport	blabla.com
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	276,4
Andel av den totala portföljen	31,1%
Andel av totalt utestående aktier	13,7%
Värdeutveckling 2023 (USD)	43%

BlaBlaCar är en bilpoolsplattform för längre resor – en global grupp bestående av mer än 100 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen kopplar ihop människor som vill resa långa sträckor med förare som reser på samma sträcka, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden. BlaBlaCar har utvecklat ett multimodalt erbjudande utöver samåkning för långa sträckor då man också driver en samåkningsapp för daglig pendling, driver långdistansbussar i Frankrike och för gränsöverskridande resor samt driver en bussmarknad i Östeuropa och Brasilien. BlaBlaCar dubblade intäkter och bruttomarginal under 2022. Bolaget förväntar sig att generera positivt EBITDA för helåret 2023. BlaBlaCar avslutade 2022 med sex miljoner unika aktiva förare och 26 miljoner unika aktiva passagerare som reste med BlaBlaCar och fyllde totalt 64 miljoner säten på vägarna under året.

Under det andra kvartalet 2023 stängde VNV sin tidigare meddelade investering om EUR 25 mln i befintliga aktier i BlaBlaCar, vilket ökade VNVs ägarandel i bolaget från 10,5% till 13,7%. Förvärvet av BlaBlaCar-aktier finansierades genom en emission som slutfördes i maj 2023.

Andra väsentliga händelser hos BlaBlaCar under kvartalet inkluderade deras förvärv av Klaxit, Frankrikes ledande tjänst för samåkning på kortare distanser med bil (mer information finns [här](#)) och publiceringen av BlaBlaCars första impact rapport för året 2022, vilket är en granskad rapport som går igenom bolaget huvudsakliga sociala och miljömässiga påverkan (tillgänglig [här](#)).

Per den 30 juni 2023 värderar VNV Global sitt 13,7% innehav i BlaBlaCar till 276,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Gett

Transport	gett.com
Initial investering, år	2014
Totalt värde (miljoner USD)	107,4
Andel av den totala portföljen	12,1%
Andel av totalt utestående aktier	43,4%
Värdeutveckling 2023 (USD)	-15%

Gett är det ledande ride-hailingföretaget i Israel med ytterligare närvaro i London och andra städer i Storbritannien, där företaget erbjuder s.k. black cabs. Företaget erbjuder också en mobilitetsprogramvara som verkar globalt och hjälper företag modernisera deras transportinfrastruktur. Bolagets fokus på lönsamhet har under de senaste kvartalen gett resultat då Gett nu är EBITDA-positivt, vilket det har fortsatt vara under Q1 2023. Bolaget fokuserar på lönsamhet och har varit EBITDA-positivt sedan tredje kvartalet 2022. Under andra kvartalet 2023 fortsatte Gett att prestera och leverera bättre än sin affärsplan. Rabatten som tillämpas på medianmultipeln EV/EBITDA för jämförbara företag har ökat under detta kvartal för att återspegla aktuella makro-utvecklingar i geografier där Gett är verksamt.

Per den 30 juni 2023 värderar VNV Global sitt 43,4% innehav i Gett till 107,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/EBITDA-modell.

Voi

Transport	voiscooters.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	90,4
Andel av den totala portföljen	10,2%
Andel av totalt utestående aktier	23,1%
Värdeutveckling 2023 (USD)	8%

Lån

Totalt värde (miljoner USD)	18,1
Andel av den totala portföljen	2,0%
Värdeutveckling 2023 (USD)	2%

Voi är en europeisk mikro-mobilitets-spelare som erbjuder delade el-scootrar och elcyklar för en uppkopplad, elektrifierad och delad 'last-mile'-transport. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande el-scooteraktör i Europa, med närvaro i mer än 100 städer i elva länder. Voi avslutade ett rekordkvartal under andra kvartalet 2023 när det gäller antal resor, intäkter, bruttovinst och EBITDA. För första gången sedan grundandet var EBITDA positivt under hela kvartalet, och EBITDA-marginalerna i maj och juni 2023 var tvåsiffriga.

Under kvartalet vann Voi upphandlingar i Wien, Oxford, Stavanger, Fredrikstad och Gloucestershire. Efter kvartalets slut meddelade Voi att de även vunnit ytterligare en upphandling i London, Storbritannien.

Per den 30 juni 2023 värderar VNV Global sitt 23,1% innehav i Voi Technology till 90,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

HousingAnywhereMarknadsplats housinganywhere.com

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	51,2
Andel av den totala portföljen	5,8%
Andel av totalt utestående aktier	29,1%
Värdeutveckling 2023 (USD)	24%

BooksyMarknadsplats booksy.com

Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	49,2
Andel av den totala portföljen	5,5%
Andel av totalt utestående aktier	10,2%
Värdeutveckling 2023 (USD)	17%

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter och utlandsbaserad arbetskraft att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter från hyresvärdar och fastighetsförvaltare över hela Europa. Plattformen grundades i Nederländerna 2009 och har blivit en plattform där mer än 30 miljoner användare söker efter rum och lägenheter. I början av 2022 ledde VNV tillsammans med RealWeb en investeringsrunda på 15 miljoner euro till HousingAnywhere. Under det andra kvartalet 2023 meddelade HousingAnywhere att de hade utökat sin globala närvaro genom att expandera utanför Europa. Nya marknader inkluderar städer som New York, Los Angeles, Boston och Chicago i USA, samt London, Manchester och Birmingham i Storbritannien.

Per den 30 juni 2023 värderar VNV Global sitt 29,1% innehav i HousingAnywhere till 51,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Booksy är en SaaS-driven bokningsplattform för skönhetsindustrin. Företaget är baserat i Polen och har expanderat till USA, Frankrike, Storbritannien och Spanien. 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 på ett smidigt sätt. 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 dess kalender. Under det andra kvartalet 2023 ökade VNV Global sin equity-exponering mot Booksy genom konverteringen av en konvertibelinvestering från 2022.

Per den 30 juni 2023 värderar VNV Global sitt 10,2% ägande i Booksy till 49,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Nya investeringar under kvartalet

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Portföljef effekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina

Portföljens verkliga värdeförändring uppgick till -2,2 miljoner USD under kvartalet, varav -0,0 miljoner USD var direkt relaterat till innehav med deras huvudsakliga verksamhet i Ryssland och Ukraina. Dessa företag är OneTwoTrip, Monopoliya, BestDoctor, Napopravku, Dr Ryadom och YouScan. Ryska aktieexponeringar som innehas av VNV värderas till noll. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,2% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för sexmånadersperioden 2023 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 88,13 miljoner USD (2022: -547,77), främst relaterat till förändring i verkligt värde på BlaBlaCar (107,2 miljoner USD) och Gett (-18,9 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -5,85 miljoner USD (2022: -5,11).

Finansnettot uppgick till -0,26 miljoner USD (2022: 6,87), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 82,02 miljoner USD (2022: -546,02).

Redovisat eget kapital uppgick till 725,42 miljoner USD den 30 juni 2023 (31 december 2022: 613,43).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 58,33 miljoner USD (31 december 2022: 66,13). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 5,38 miljoner USD (31 december 2022: 7,74).

Koncernens resultatutveckling för det andra kvartalet 2023

Under det andra kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -2,17 miljoner USD (2022: -331,91), främst relaterat till förändring i verkligt värde på BlaBlaCar (43,1 miljoner USD) och Gett (-23,4 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,23 miljoner USD (2022: -2,05).

Finansnettot uppgick till 2,53 miljoner USD (2022: 9,65), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -1,87 miljoner USD (2022: -324,31).

Aktiekapital och antal aktier

I maj 2023 genomförde Bolaget en nyemission där 16 412 638 nya aktier emitterades mot ett vederlag om 20 SEK per aktie. Totalt eget kapital ökade med 328 252 760 SEK. En fondemission genomfördes varvid Bolagets aktiekapital ökade med 4 327 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital genom indragning av 322 871 egna aktier för att justera kvotvärdet till 0,1016 SEK per aktie. Bolaget ägde inga egna aktier. Antalet utestående aktier uppgick vid rapportdagen till 135 238 919 aktier, varav 130 978 236 stamaktier och 4 260 683 incitamentsaktier.

Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Risker och riskhantering" i årsredovisningen 2022.

Resultaträkning

Koncernen

/Tusental USD/	6 m 2023	6 m 2022	2 kv 2023	2 kv 2022	Helår 2022
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	88 132	-547 773	-2 172	-331 906	-777 625
Övriga rörelseintäkter	190	223	75	102	390
Rörelsens kostnader	-6 039	-5 334	-2 308	-2 148	-10 281
Rörelseresultat	82 283	-552 884	-4 405	-333 952	-787 516

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter	1	2	1	1	493
Räntekostnader	-4 677	-8 522	-2 281	-2 533	-13 423
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 412	15 389	4 812	12 178	18 448
Totala finansiella intäkter och kostnader	-264	6 869	2 532	9 646	5 518
Resultat före skatt	82 019	-546 015	-1 873	-324 306	-781 998

Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	82 019	-546 015	-1 873	-324 306	-781 998
Resultat per aktie (USD)	0,69	-4,75	-0,02	-2,82	-6,80
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,69	-4,75	-0,02	-2,82	-6,80

* 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 2023	6 m 2022	2 kv 2023	2 kv 2022	Helår 2022
Periodens resultat	82 019	-546 015	-1 873	-324 306	-781 998

Periodens övriga totalresultat

Poster som senare kan återföras i resultaträkningen

Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	82 019	-546 015	-1 873	-324 306	-781 998

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

Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	973	218	1,165
Totala materiella anläggningstillgångar	973	218	1,165
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	829 607	949 259	711 962
Totala finansiella anläggningstillgångar	829 607	949 259	711 962
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	216	220	180
Övriga kortfristiga fordringar	2 930	549	2 120
Likvida medel	58 331	70 942	66 127
Totala omsättningstillgångar	61 477	71 711	68 427
Totala tillgångar	892 057	1 021 188	781 554

/Tusental USD/	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	725 422	849 241	613 434
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	158 707	167 024	164 116
Totala långfristiga skulder	158 707	167 024	164 116
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	18	18	18
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	5 152	2 209	1 526
Upplupna kostnader	2 758	2 696	2 460
Totala kortfristiga skulder	7 928	4 923	4 004
Totalt eget kapital och skulder	892 057	1 021 188	781 554

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2022		1253	359 346	1 040 535	1 401 134
Resultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022		–	–	-546 015	-546 015
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022		–	–	-546 015	-546 015
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
Totalt transaktioner med aktieägare		-17	17	-5 878	-5 878
Eget kapital per 30 juni 2022		1 236	359 363	488 642	849 241
Eget kapital per 1 januari 2022		1 253	359 346	1 040 535	1 401 134
Resultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-781 998	-781 998
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-781 998	-781 998
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-6 004	-6 004
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	11	–	291	302
Totalt transaktioner med aktieägare		11	–	-5 713	-5 702
Eget kapital per 31 december 2022		1 264	359 346	252 824	613 434
Eget kapital per 1 januari 2023		1 264	359 346	252 824	613 434
Resultat för perioden 1 januari 2023–30 juni 2023		–	–	82 019	82 019
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2023–30 juni 2023		–	–	82 019	82 019
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		164	31 947	–	32 111
Nyemission, kostnad		–	-2 276	–	-2 276
Indragning av egna aktier		0	–	0	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	134	134
Totalt transaktioner med aktieägare		164	29 671	134	29 969
Eget kapital per 30 juni 2023		1 428	389 017	334 977	725 422

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	6 m 2023	6 m 2022	2 kv 2023	2 kv 2022	Helår 2022
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	82 019	-546 015	-1 872	-324 305	-781 998
Justering för:					
Ränteintäkter	-1	-2	-1	-1	-493
Räntekostnader	4 677	8 522	2 281	2 533	13 423
Valutakursvinster/-förluster	-4 412	-15 389	-4 812	-12 178	-18 448
Avskrivningar	144	158	68	72	311
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-88 132	547 773	2 172	331 906	777 625
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	134	126	62	55	-1 579
Förändringar i kortfristiga fordringar	-810	124	12	48	265
Förändringar i kortfristiga skulder	3 864	-7 199	2 247	-3 473	-863
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-2 517	-11 902	157	-5 343	-11 757
Investeringar i finansiella tillgångar	-64 638	-112 235	-46 479	-54 185	-172 619
Försäljning av finansiella tillgångar	35 173	42 518	17 168	41 822	103 198
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	150	-	150	150
Ränteintäkter	1	-	1	-	493
Betald skatt	-36	-58	-13	-20	-17
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-32 017	-81 527	-29 166	-17 576	-80 552
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto	29 835	-	29 835	-	-
Upptagna lån	-15	123 579	-8	-115	123 194
Återbetalda lån	-	-83 538	-	-	-83 538
Betald ränta på lån	-4 212	-6 464	-2 092	-2 212	-10 572
Återbetalning av leasingskulder	-160	-178	-79	-82	-356
Inbetalningar från LTIP till anställda	-	-	-	-	11
Återköp av egna aktier	-	-6 004	-	-981	-6 004
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	25 448	27 395	27 656	-3 390	22 735
Förändring av likvida medel	-6 569	-54 132	-1 510	-20 966	-57 817
Likvida medel vid periodens början	66 127	129 305	61 354	95 030	129 305
Kursdifferens i likvida medel	-1 227	-4 231	-1 511	-3 120	-5 361
Likvida medel vid periodens slut	58 331	70 942	58 333	70 944	66 127

Resultaträkning

Moderbolaget

Tusental SEK/	6 m 2023	6 m 2022	2 kv 2023	2 kv 2022	Helår 2022
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	438	–	438	–	42
Rörelsens kostnader	-35 774	-26 546	-14 936	-7 394	-50 093
Rörelseresultat	-35 336	-26 546	-14 498	-7 394	-50 051

Finansiella intäkter och kostnader

Resultat från andelar i koncernföretag	–	–	–	–	-2 943 169
Ränteintäkter	20 670	19 036	10 270	11 820	45 625
Räntekostnader	-49 028	-81 115	-24 485	-25 597	-134 183
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 354	32 290	5 134	17 180	37 435
Totala finansiella intäkter och kostnader	-24 004	-29 789	-9 081	3 403	-51 123

Bokslutsdispositioner

Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	2 154
Resultat efter finansiella poster	-59 340	-56 335	-23 579	-3 991	-3 042 189
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-59 340	-56 335	-23 579	-3 991	-3 042 189

Rapport över totalresultat för moderbolaget

Tusental SEK/	6 m 2023	6 m 2022	2 kv 2023	2 kv 2022	Helår 2022
Periodens resultat	-59 340	-56 335	-23 579	-3 991	-3 042 189

Periodens övriga totalresultat

Poster som senare kan återföras i resultaträkningen

Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	-59 340	-56 335	-23 579	-3 991	-3 042 189

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	7 150 726	9 920 088	7 071 163
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	21 135	–	20 697
Lån till koncernföretag	822 566	883 958	823 782
Totala finansiella anläggningstillgångar	7 994 427	10 804 046	7 915 642
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 630	1 417	1 308
Övriga kortfristiga fordringar	23 705	1 111	17 858
Likvida medel	335 347	266 108	159 294
Totala omsättningstillgångar	360 682	268 636	178 460
Totala tillgångar	8 355 109	11 072 682	8 094 102

/Tusental SEK/	30 jun 2023	30 jun 2022	31 dec 2022
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	13 740	11 796	12 068
Totalt bundet eget kapital	13 740	11 796	12 068
Fritt eget kapital			
Överkursfond	3 402 909	3 100 311	3 100 158
Balanserade vinstmedel	3 278 264	6 317 528	6 319 257
Periodens resultat	-59 340	-56 334	-3 042 189
Totalt fritt eget kapital	6 621 833	9 361 505	6 377 226
Totalt eget kapital	6 635 573	9 373 301	6 389 294
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	1 707 341	1 696 880	1 702 149
Totala långfristiga skulder	1 707 341	1 696 880	1 702 149
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	–
Övriga kortfristiga skulder	5 699	573	1 889
Upplupna kostnader	6 496	1 928	770
Totala kortfristiga skulder	12 195	2 501	2 659
Totalt eget kapital och skulder	8 355 109	11 072 682	8 094 102

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2022		11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762
Resultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022		–	–	-56 334	-56 334
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–30 juni 2022		–	–	-56 334	-56 334
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	–	–	1161	1161
Totalt transaktioner med aktieägare		-153	153	-55 127	-55 127
Eget kapital per 30 juni 2022		11 796	3 100 311	6 261 194	9 373 301
Eget kapital per 1 januari 2022		11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762
Resultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-3 042 189	-3 042 189
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–31 december 2022		–	–	-3 042 189	-3 042 189
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-56 288	-56 288
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	119	–	2 890	3 009
Totalt transaktioner med aktieägare		119	–	-53 398	-53 279
Eget kapital per 31 december 2022	4	12 068	3 100 158	3 277 068	6 389 294
Eget kapital per 1 januari 2023		12 068	3 100 158	3 277 068	6 389 294
Resultat för perioden 1 januari 2023–30 juni 2023		–	–	-59 340	-59 340
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2023–30 juni 2023		–	–	-59 340	-59 340
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		1 668	326 585	–	328 253
Nyemission, kostnad		–	-23 834	–	-23 834
Indragning av egna aktier		4	–	-4	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	1 200	1 200
Totalt transaktioner med aktieägare		1 672	302 751	1 196	305 619
Eget kapital per 30 juni 2023	4	13 740	3 402 909	3 218 924	6 635 573

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 2023 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, fyra 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 -59,34 miljoner SEK (2022: -56,34). Moderbolaget hade fyra anställda per den 30 juni 2023.

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 2022.

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	6 m 2023	6 m 2022	30 jun 2023	30 jun 2022
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-2 480	-1 729	-85	-95

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, LTIP 2021 och LTIP 2022) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 134 tusen USD, exklusive sociala avgifter och subventioner, under sexmånadersperioden 2023. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

Under kvartalet har Bolagets helägda dotterbolag VNV (Cyprus) Limited ingått ett ramavtal om avyttring av ett antal portföljbolag med ett sammanlagt värde per den 30 juni 2023 på 3 miljoner USD till en av direktörerna. Överföringarna är föremål för sedvanliga kontraktuella överföringsrestriktioner och förväntas avslutas under 3Q 2023.

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, prissättnings tjänst eller övervakningsmyndighet finns lätt och regelbundet tillgängliga och dessa priser representerar verkliga och regelbundet förekommande marknadstransaktioner på armlängds avstånd. Det noterade marknadspris som används för concernens finansiella tillgångar är den aktuella köpkursen. Dessa instrument återfinns i nivå 1.

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

Omklassificeringar av en investering mellan nivå 1, 2, 3 görs till exempel om och när något av följande inträffar: börsnotering eller notering/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 förflutit 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 framtidsbaserade 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 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 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.

Uttestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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. Omvärdering 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 2022 för ytterligare information.

Senaste transaktion och värderingsmetod

VNV Globals senaste transaktioner i BlaBlaCar (februari 2023), Gett (augusti 2022) och HousingAnywhere (mars 2023) bedöms inte vara relevanta ur ett verkligt värdeperspektiv, därav den intäktsmodell-baserade värderingen.

Förändringar för större innehav under andra kvartalet 2023*Omklassificeringar*

Olio omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 då senaste transaktion är mer än ett år gammal.

Investeringar som omklassificerats från nivå 2 till nivå 3 beror på omvärderingar av investeringarnas verkliga värde.

Konvertibler och aktier värderas på samma nivå i en specifik investering.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

Förändringar för större innehav under 2023*Omklassificeringar*

Breadfast omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter en ny transaktion.

Investeringar som omklassificerats från nivå 2 till nivå 3 beror på omvärderingar av investeringarnas verkliga värde.

Konvertibler och aktier värderas på samma nivå i en specifik investering.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (2 kv 2023).

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
Ingående värde nivå 3, 1 apr 2023							729 204		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							13 859		
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	7,7	–	–	276 383	Ingen förändring	27 020	Apr 2023	43 069
Gett	EBITDA multipl	21,5	–	–	107 370	Ingen förändring	–	Aug 2022	-23 358
Voi	Intäktsmultipl	3,8	–	–	90 386	Ingen förändring	–	Aug 2021	-7 477
HousingAnywhere	Intäktsmultipl	7,7	–	–	51 157	Ingen förändring	–	Mar 2023	2 565
Booksy	Intäktsmultipl	9,0	–	–	49 154	Ingen förändring	–	Nov 2020	2 332
Numan	Intäktsmultipl	6,2	–	–	35 597	Ingen förändring	–	Aug 2021	1 753
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	23 097	–	Ingen förändring	–	Mar 2023	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	–	–	–	22 140	Ingen förändring	–	Dec 2022	49
Wasoko	Intäktsmultipl	0,9	–	–	19 051	Ingen förändring	–	Feb 2022	-626
Bokadirekt	Intäktsmultipl	9,0	–	–	18 352	Ingen förändring	–	Dec 2021	-102
Hungry Panda	Intäktsmultipl	1,4	–	–	10 978	Ingen förändring	–	Dec 2021	3 197
Olio	Intäktsmultipl	8,6	–	–	10 541	Från nivå 2 till nivå 3	14 278	Aug 2021	-3 736
VNV Pioneer	Intäktsmultipl	–	–	–	8 682	Ingen förändring	87	–	-245
Borzo	Intäktsmultipl	3,5	–	–	8 078	Ingen förändring	–	Jul 2021	1 352
JamesEdition	Intäktsmultipl	6,4	–	–	7 499	Ingen förändring	–	Mar 2022	813
Merro	Mix	5,2	–	–	6 251	Ingen förändring	–	Jun 2016	1 683
Glovo	Substansvärde	1,0	–	–	5 693	Ingen förändring	–	Apr 2021	-1 518
Flo/Palta, genom GHE II	Intäktsmultipl	–	–	–	5 575	Ingen förändring	–	Feb 2022	-54
Collectiv Food	Intäktsmultipl	2,9	–	–	4 472	Ingen förändring	–	Jul 2021	-1 006
Vezeeta	Intäktsmultipl	4,7	–	–	3 878	Ingen förändring	–	Okt 2022	239
Tise	Intäktsmultipl	2,5	–	–	3 796	Ingen förändring	–	Jul 2022	-1 039
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipl	3,7	–	–	3 658	Ingen förändring	–	Dec 2021	-368
Alva	Intäktsmultipl	7,8	–	–	3 547	Ingen förändring	238	Maj 2023	-132
Mathem	Senaste transaktion	–	–	2 173	–	Ny investering	–	Jun 2023	–
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipl	3,7	–	–	2 166	Ingen förändring	–	Apr 2018	-292
Dubicars	Intäktsmultipl	6,4	–	–	2 054	Ingen förändring	–	Feb 2022	153
2xN Lux	Substansvärde	1,0	–	–	1 783	Ingen förändring	–	Okt 2022	171
Baly	Senaste transaktion	–	–	1 644	–	Ingen förändring	–	Sep 2021	–
Cirplus	Senaste transaktion	–	–	1 635	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
YouScan	Intäktsmultipl	6,8	–	–	1 379	Ingen förändring	–	Feb 2015	-44
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 276	Ingen förändring	98	Apr 2023	6
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	1 220	Ingen förändring	–	Aug 2022	15
Hume	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ingen förändring	–	Jan 2023	–
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
YUV	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
Investeringar under 1 MUSD			915	3 429	3 514		3 555		-3 839
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	18 125	Ingen förändring	–	Dec 2021	170
Borzo, lån	Konvertibel	–	–	–	2 826	Ingen förändring	–	Jul 2021	93
Collectiv Food, lån	Konvertibel	–	–	–	1 266	Ingen förändring	–	Nov 2022	31
Konvertibellån under 1 MUSD			–	–	493		–		2
Likviditetshantering			–	5 376	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			915	40 352	788 339		45 276		13 859
Utgående balans nivå 3, 30 jun 2023							788 339		

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde (6 m 2023).

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, perioden
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2023							654 623		
Förändring verkligt värde nivå 3, perioden							104 291		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	7,7	–	–	276 383	Ingen förändring	27 310	Apr 2023	107 171
Gett	EBITDA multipel	21,5	–	–	107 370	Ingen förändring	–	Aug 2022	-18 942
Voi	Intäktsmultipel	3,8	–	–	90 386	Ingen förändring	–	Aug 2021	6 715
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	7,7	–	–	51 157	Ingen förändring	1 302	Mar 2023	9 922
Booksy	Intäktsmultipel	9,0	–	–	49 154	Ingen förändring	–	Nov 2020	7 234
Numan	Intäktsmultipel	6,2	–	–	35 597	Ingen förändring	–	Aug 2021	4 205
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	23 097	–	Från nivå 3 till nivå 2	-16 700	Mar 2023	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	–	–	–	22 140	Ingen förändring	–	Dec 2022	1 157
Wasoko	Intäktsmultipel	0,9	–	–	19 051	Ingen förändring	–	Feb 2022	-2 013
Bokadirekt	Intäktsmultipel	9,0	–	–	18 352	Ingen förändring	–	Dec 2021	2 585
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,4	–	–	10 978	Ingen förändring	–	Dec 2021	-792
Olio	Intäktsmultipel	8,6	–	–	10 541	Från nivå 2 till nivå 3	13 906	Aug 2021	-3 364
VNV Pioneer	Intäktsmultipel	–	–	–	8 682	Ingen förändring	105	–	-2 349
Borzo	Intäktsmultipel	3,5	–	–	8 078	Ingen förändring	–	Jul 2021	1 056
JamesEdition	Intäktsmultipel	6,4	–	–	7 499	Ingen förändring	–	Mar 2022	1 406
Merro	Mix	5,2	–	–	6 251	Ingen förändring	–	Jun 2016	1 510
Glovo	Substansvärde	1,0	–	–	5 693	Ingen förändring	–	Apr 2021	-339
Flo/Palta, genom GHE II	Intäktsmultipel	–	–	–	5 575	Ingen förändring	–	Feb 2022	-1 095
Collectiv Food	Intäktsmultipel	2,9	–	–	4 472	Ingen förändring	–	Jul 2021	-92
Vezeeta	Intäktsmultipel	4,7	–	–	3 878	Ingen förändring	–	Okt 2022	-1 408
Tise	Intäktsmultipel	2,5	–	–	3 796	Ingen förändring	–	Jul 2022	-1 393
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	3,7	–	–	3 658	Ingen förändring	–	Dec 2021	231
Alva	Intäktsmultipel	7,8	–	–	3 547	Ingen förändring	238	Maj 2023	-967
Mathem	Senaste transaktion	–	–	2 173	–	Ny investering	–	Jun 2023	–
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	3,7	–	–	2 166	Ingen förändring	–	Apr 2018	25
Dubicars	Intäktsmultipel	6,4	–	–	2 054	Ingen förändring	–	Feb 2022	700
2xN Lux	Substansvärde	1,0	–	–	1 783	Ingen förändring	–	Okt 2022	204
Baly	Senaste transaktion	–	–	1 644	–	Ingen förändring	–	Sep 2021	–
Cirplus	Senaste transaktion	–	–	1 635	–	Ingen förändring	–	Dec 2021	–
YouScan	Intäktsmultipel	6,8	–	–	1 379	Ingen förändring	–	Feb 2015	-27
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 276	Ingen förändring	295	Apr 2023	22
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	1 220	Ingen förändring	–	Aug 2022	82
Hume	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Jan 2023	–
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
YUV	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Maj 2023	–
Investeringar under 1 MUSD			915	3 429	3 514		2 969		-7 745
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	18 125	Ingen förändring	–	Dec 2021	339
Borzo, lån	Konvertibel	–	–	–	2 826	Ingen förändring	–	Jul 2021	186
Collectiv Food, lån	Konvertibel	–	–	–	1 266	Ingen förändring	–	Nov 2022	63
Konvertibellån under 1 MUSD			–	–	493		–		7
Likviditetshantering			–	5 376	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			915	40 352	788 339		29 425		104 291
Utgående balans nivå 3, 30 jun 2023							788 339		

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 2023	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	13,7	237 933	250 750	276 383	302 016	314 833	Intäktsmultipl
Gett	111 836	43,4	92 892	97 718	107 370	117 022	121 848	EBITDA multipl
Voi	81 749	23,1	74 023	79 477	90 386	101 295	106 750	Intäktsmultipl
HousingAnywhere	23 301	29,1	43 537	46 077	51 157	56 236	58 776	Intäktsmultipl
Booksy	20 639	10,2	41 953	44 353	49 154	53 956	56 356	Intäktsmultipl
Numan	9 018	17,4	30 201	32 000	35 597	39 195	40 993	Intäktsmultipl
Övriga scoutinvesteringar	21 164	–	18 819	19 926	22 140	24 354	25 461	Substansvärde
Wasoko	22 500	4,1	16 435	17 307	19 051	20 795	21 667	Intäktsmultipl
Bokadirekt	21 887	14,7	15 797	16 648	18 352	20 055	20 906	Intäktsmultipl
Hungry Panda	16 893	4,0	9 192	9 788	10 978	12 168	12 764	Intäktsmultipl
Olio	14 746	11,0	9 220	9 660	10 541	11 422	11 862	Intäktsmultipl
VNV Pioneer	9 359	–	7 380	7 814	8 682	9 551	9 985	Intäktsmultipl
Borzo	21 390	17,3	6 938	7 318	8 078	8 838	9 218	Intäktsmultipl
JamesEdition	3 900	25,5	6 487	6 824	7 499	8 173	8 510	Intäktsmultipl
Merro	8 763	6,3	5 475	5 734	6 251	6 769	7 027	Mix
Glovo	10 605	–	4 839	5 123	5 693	6 262	6 546	Substansvärde
Flo/Palta, genom GHE II	8 285	22,0	4 739	5 017	5 575	6 132	6 411	Intäktsmultipl
Collectiv Food	6 780	10,0	3 740	3 984	4 472	4 960	5 204	Intäktsmultipl
Vezeeta	9 441	9,1	3 333	3 514	3 878	4 241	4 423	Intäktsmultipl
Tise	6 855	8,4	3 437	3 557	3 796	4 036	4 156	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	4 751	27,3	3 127	3 304	3 658	4 012	4 189	Intäktsmultipl
Alva	5 206	10,1	3 099	3 248	3 547	3 845	3 995	Intäktsmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	25,7	1 848	1 954	2 166	2 378	2 484	Intäktsmultipl
Dubicars	984	11,0	1 759	1 857	2 054	2 250	2 348	Intäktsmultipl
2xN Lux	1 497	–	1 515	1 605	1 783	1 961	2 050	Substansvärde
YouScan	9 094	19,2	1 149	1 226	1 379	1 532	1 609	Intäktsmultipl
Pale Blue Dot	1 312	–	1 085	1 148	1 276	1 404	1 467	Substansvärde
Myelin II	1 200	–	1 037	1 098	1 220	1 342	1 403	Substansvärde
Investeringar under 1 MUSD	87 871		3 042	3 199	3 514	3 829	3 986	
Voi, lån	17 070	–	15 406	16 313	18 125	19 938	20 844	Konvertibel
Borzo, lån	2 500	–	2 402	2 543	2 826	3 108	3 250	Konvertibel
Collectiv Food, lån	1 190	–	1 076	1 139	1 266	1 393	1 456	Konvertibel
Konvertibellån under 1 MUSD	1 826		419	444	493	543	567	
Totalt nivå 3	773 443		673 334	711 669	788 339	865 009	903 344	

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 6 m 2023

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2023	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 jun 2023	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	141 902	27 310	107 171	276 383	Intäktsmultipel
Transport	Gett	126 312	–	-18 942	107 370	EBITDA multipel
Transport	Voi	83 672	–	6 715	90 386	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 933	1 302	9 922	51 157	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Booksy	41 921	–	7 234	49 154	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Numan	31 393	–	4 205	35 597	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Breadfast	16 700	1 000	5 397	23 097	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	20 982	–	1 157	22 140	Substansvärde
Marknadsplats	Wasoko	21 064	–	-2 013	19 051	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Bokadirekt	15 766	–	2 585	18 352	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hungry Panda	11 770	–	-792	10 978	Intäktsmultipel
Övrigt	Olio	13 906	–	-3 364	10 541	Intäktsmultipel
Övrigt	VNV Pioneer	10 927	105	-2 349	8 682	Intäktsmultipel
Transport	Borzo	7 022	–	1 056	8 078	Intäktsmultipel
Marknadsplats	JamesEdition	6 093	–	1 406	7 499	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Merro	4 741	–	1 510	6 251	Mix
Övrigt	Glovo	6 032	–	-339	5 693	Substansvärde
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	6 670	–	-1 095	5 575	Intäktsmultipel
Övrigt	Collectiv Food	4 564	–	-92	4 472	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Vezeeta	5 286	–	-1 408	3 878	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Tise	5 189	–	-1 393	3 796	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	3 427	–	231	3 658	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Alva	4 276	238	-967	3 547	Intäktsmultipel
Övrigt	Mathem	–	2 281	-108	2 173	Senaste transaktion
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	2 141	–	25	2 166	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Dubicars	1 353	–	700	2 054	Intäktsmultipel
Övrigt	2xN Lux	1 579	–	204	1 783	Substansvärde
Övrigt	Baly	1 000	–	644	1 644	Senaste transaktion
Marknadsplats	Cirplus	1 595	–	41	1 635	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan	1 406	–	-27	1 379	Intäktsmultipel
Övrigt	Pale Blue Dot	959	295	22	1 276	Substansvärde
Marknadsplats	Myelin II	1 138	–	82	1 220	Substansvärde
Övrigt	Hume	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
Övrigt	No Traffic	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
Övrigt	YUV	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
	Investeringar under 1 MUSD	41 387	-406	-33 124	7 857	
Transport	Voi, lån	17 786	–	339	18 125	Konvertibel
Transport	Borzo, lån	2 640	–	186	2 826	Konvertibel
Övrigt	Collectiv Food, lån	1 203	–	63	1 266	Konvertibel
	Konvertibellån under 1 MUSD	486	-1	8	493	
	Likviditetshantering	7 740	-5 610	3 246	5 376	
	Investeringsportfölj	711 962	29 513	88 132	829 607	
	Kassa	66 127			58 331	
	Totalt investeringsportfölj	778 089			887 938	
	Lån	-164 344			-158 955	
	Övriga nettofordringar/skulder	-310			-3 561	
	Totalt NAV	613 434			725 422	

Not 4**Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital uppgår till 13 740 274,17 SEK och antalet utgivna aktier till 135 238 919, fördelat på 130 978 236 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier, 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier och 1 190 000 LTIP 2022 Incitamentsaktier.

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	130 978 236	130 978 236	13 314 206	1 393 700
Aktier av Serie C 2019	2 008 545	2 008 545	200 855	21 793
Aktier av Serie C 2020	502 138	502 138	50 214	5 448
Aktier av Serie C 2021	560 000	560 000	56 000	6 619
Aktier av Serie C 2022	1 190 000	1 190 000	119 000	11 300
Totalt	135 238 919	135 238 919	13 740 274	1 427 560

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	LTIP 2022
Programmets mätperiod	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024	jan 2021–dec 2025	jan 2022–dec 2026
Intjänandeperiod	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025	jun 2021–maj 2026	jul 2022–jun 2025
Maximalt antal aktier	2 008 545	502 138	560 000	1 190 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	63,50	68,80	99,20	22,10
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	6,60	7,44	11,72	2,09
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	6,84	2,44	7,27	0,49
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,71	0,26	0,86	0,05

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
2023	0,08	–	0,04	0,01
2022	0,19	–	0,09	0,01
2021	0,17	–	0,06	–
2020	0,18	0,06	–	–
2019	0,09	–	–	–
Totalt	0,71	0,06	0,19	0,02

Det finns fyra långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i VNV Global-koncernen. Programmen 2019, 2020, 2021 och 2022 är kopplade till den långsiktiga utvecklingen av både Bolagets substansvärde och till VNV Global-aktiens kurs.

Utestående program 2019, 2020, 2021 och 2022

Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 och det treåriga programmet 2022 erbjöds att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022) 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, C 2021 och C 2022 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, C 2021 och C 2022 under mätperioden.

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

Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 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 och 2022) subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna. Subventionen uppgick till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt.

Bolaget kompenserade också för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiserades över tre år (LTIP 2020 kostnadsförs), och uppgick till 1 miljon USD för LTIP 2019, 0,01 miljon USD för LTIP 2020, 0,5 miljon USD för LTIP 2021 respektive 0,05 miljon USD för LTIP 2022.

Not 7

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga viktiga händelser har skett efter periodens utgång.

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, 2021 och 2022 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019, 2020, 2021 och 2022 (LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021 och LTIP 2022), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019, 2020, 2021 och 2022 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 2023	Helår 2022	6 m 2022
Kv Resultat/aktie /USD/	-0,02	-0,67	-2,82
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-0,02	-0,67	-2,82
Ack Resultat/aktie /USD/	0,69	-6,80	-4,75
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,69	-6,80	-4,75
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469	114 565 598
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	119 264 874	115 051 067	114 997 255
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	119 264 874	115 051 067	114 997 255

Alternativa nyckeltal

	6 m 2023	Helår 2022	6 m 2022
Soliditet	81,32%	78,49%	83,16%
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
Substansvärde /SEK/	7 837 538 138	6 396 452 772	8 627 888 675
Substansvärde per aktie /USD/	5,54	5,34	7,41
Substansvärde per aktie /SEK/	59,84	55,68	75,31
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	3,73%	-55,93%	-38,89%

Avstämningsstabeller, VNV Global

	6 m 2023	Helår 2022	6 m 2022
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469	114 565 598
Antal planaktier vid periodens slut	4 260 683	4 260 683	3 070 683
Totalt antal aktier vid periodens slut	135 238 919	119 149 152	117 636 281

Kvartal

	2 kv 2023	Helår 2022	2 kv 2022
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	123 545 094	114 913 931	114 807 490
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	4 260 683	3 070 683
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	127 805 777	119 174 614	117 878 173
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	123 545 094	114 913 931	114 807 490

Kv Resultat/aktie /USD/

Kv Periodens resultat	-1 872 317	-77 291 659	-324 305 129
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	123 545 094	114 913 931	114 807 490
Kv Resultat/aktie /USD/	-0,02	-0,67	-2,82

Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Kv Periodens resultat	-1 872 317	-77 291 659	-324 305 129
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	123 545 094	114 913 931	114 807 490
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-0,02	-0,67	-2,82

Akkumulerat

	6 m 2023	Helår 2022	6 m 2022
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	119 264 874	115 051 067	114 997 255
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	4 260 683	3 070 683
Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	123 525 557	119 311 750	118 067 938
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	119 264 874	115 051 067	114 997 255

Ack Resultat/aktie /USD/

Ack Periodens resultat	82 019 285	-781 998 473	-546 015 283
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	119 264 874	115 051 067	114 997 255
Ack Resultat/aktie /USD/	0,69	-6,80	-4,75

Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Ack Periodens resultat	82 019 285	-781 998 473	-546 015 283
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	119 264 874	115 051 067	114 997 255
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,69	-6,80	-4,75

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	6 m 2023	Helår 2022	6 m 2022
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
Balansomslutning /USD/	892 057 414	781 553 898	1 021 189 044
Soliditet	0,8132	0,7849	0,8316
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
SEK/USD	10,8041	10,4273	10,1595
Substansvärde /SEK/	7 837 538 138	6 396 452 772	8 627 888 675
<i>Substansvärde per aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469	114 565 598
Substansvärde per aktie /USD/	5,54	5,34	7,41
<i>Substansvärde per aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
SEK/USD	10,8041	10,4273	10,1595
Substansvärde /SEK/	7 837 538 138	6 396 452 772	8 627 888 675
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469	114 565 598
Substansvärde per aktie /SEK/	59,84	55,68	75,31
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
Återköp av egna aktier /USD/	–	6 004 345	6 004 345
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	725 421 711	619 438 442	855 244 854
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469	114 565 598
Återköp av egna aktier	–	951 830	828 959
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	115 840 299	115 394 557
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	725 421 711	619 438 442	855 244 854
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	115 840 299	115 394 557
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,54	5,35	7,41
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
Antal stamaktier vid periodens slut	130 978 236	114 888 469	114 565 598
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,54	5,34	7,41
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,54	5,35	7,41
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	5,54	5,34	7,41
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	–	0,01	-0,00
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	1,00	1,00	1,00

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	6 m 2023	Helår 2022	6 m 2022
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	725 421 711	613 434 097	849 240 509
<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/	5,54	5,34	7,41
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	-26,84%	-29,47%	-2,08%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	157 216 280	151 564 529	210 417 851
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	1,97	1,90	2,64
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	–	0,01	-0,00
Substansvärde per aktie /USD/	5,54	5,34	7,41
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	7,51	7,25	10,05
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	7,25	16,38	16,38
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	-0,01	0,07	0,07
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	7,24	16,45	16,45
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	7,51	7,25	10,05
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	3,73%	-55,93%	-38,89%

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals niomånadersrapport för perioden 1 januari 2023–30 september 2023 kommer att publiceras den 19 oktober 2023.

Stockholm den 11 juli 2023

Tom Dinkelspiel
Styrelseordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Kelly Merryman
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

www.vnv.global
info@vnv.global