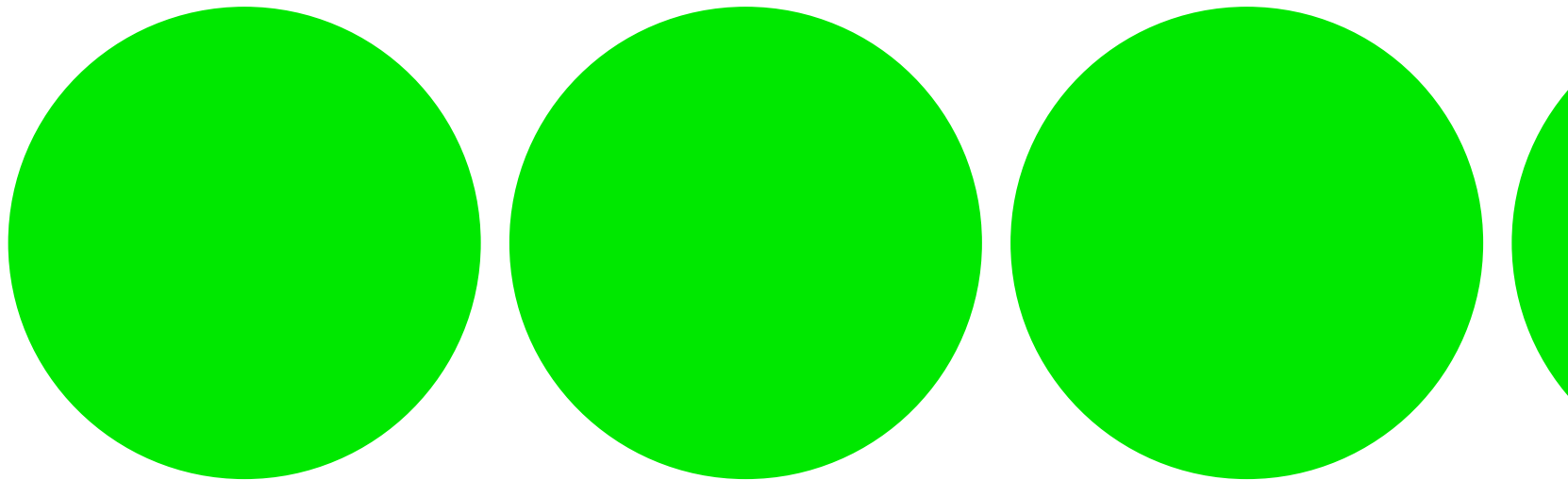


VNV Global AB (publ)  
Delårsrapport avseende  
tredje kvartalet och  
niomånadersperioden  
2020



# Delårsrapport avseende tredje kvartalet och niomånadersperioden 2020



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

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 902,67 miljoner US-dollar (USD) den 30 september 2020 (31 december 2019: 776,98), motsvarande 9,49 USD per aktie (31 december 2019: 9,94). Givet en växelkurs om SEK/USD om 9,03 var värdena 8 150,29 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2019: 7 239,24 miljoner SEK) respektive 85,72 SEK (31 december 2019: 92,63).

Substansvärdet per aktie i USD, exklusive nyemissionseffekter, ökade med 0,62%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av positiva värdeförändringar för Babylon och Gett, respektive negativa värdeförändringar för Voi, BlaBlaCar och OneTwoTrip.

Periodens resultat uppgick till 29,64 miljoner USD (76,47 för perioden 1 januari 2019–30 september 2019). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,35 USD (0,97).

## Finansiellt resultat för tredje kvartalet 2020

Resultatet för kvartalet uppgick till 38,33 miljoner USD (-9,44). Resultat per aktie var 0,42 USD (-0,12).

## Viktiga händelser under kvartalet 1 juli 2020–30 september 2020

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

I augusti 2020 avslutade Voi en ny finansieringsrunda där VNV Global deltog med 10 miljoner USD.

## Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens slut.



Per Brilioth, verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

## Babylon

Babylon fortsätter sin strävan att förändra hälso- och sjukvårdssektorn så som vi känner den och står på barrikaderna i en sektor som förändras med ljusets hastighet. Återigen sker tio års förändring på vad som känns som tio dagar. Mycket arbete återstår men Babylon är troligen sektorns viktigaste företag i världen i dag.

Företaget arbetar för att underteckna kontrakt värda årliga intäkter på cirka 600 miljoner USD före december i år. Det tar lite tid för ett kontrakt att börja generera intäkter, men Babylon tror att de kommer att konvertera tillräckligt för att nå cirka 250 miljoner USD i intäkter nästa år och kanske så mycket som 400 miljoner USD, med potential att växa till så mycket som 900 miljoner USD under 2022.

## Voi

Vi har tidigare berättat om att Voi befinner sig i någon form av sweet spot i den covid-miljö som vi nu befinner oss i. Resenärer vill röra sig i sina städer med hjälp av ett så säkert transportmedel som möjligt när det gäller viruset. Det betyder att gå, cykla, köra bil eller använda e-skor. Städer vill begränsa användningen av kollektivtrafik för att stoppa spridningen av viruset och samtidigt frigöra sina gator från bilar. Detta betyder också fler e-skor.

Återigen är Storbritannien det bästa exemplet på hur Covid 19 har påskyndat användningen av e-skoterplattformar. Det är fantastiskt att se att Voi krossar allt motstånd i detta land, överlägset ledande när det gäller att vinna licenser och många av dem exklusiva.

Med den nya generationen skotrar har ekonomin per enhet förbättrats genom längre livslängd och den enklare och billigare laddningen genom tekniken med utbytbara batterier. Det har gjort det möjligt för företaget att visa EBITDA-positiva resultat under några månader i rad sedan juli.

Allt detta innebär att Voi nu väcker seriös uppmärksamhet hos 800 000 hungriga investerare i USA. Vi förväntar oss att företaget kommer att tillkännage sin nästa runda väsentligt snabbare än ursprungligen tänkt, vilket lämnar konkurrensen i bakvattnet i alla avseenden.

## Inturn

Vi har investerat 6 miljoner USD i Inturn vilket tillsammans med de initiala 5 miljonerna USD nu har gett oss en 10-procentig andel i detta spännande företag. Inturn är också vår allra första investering i USA även om deras produkt verkligen är global.

Inturn är en SaaS-aktiverad B2B-marknadsplats för lagerdistribution. Stora varumärken lämnar, otroligt nog, sina osålda lager på oriktiga sätt med enormt utrymme för förbättringar när det gäller att optimera för effektivitet, hastighet, pris, skydd av varumärke etc.

Inturn, en SAP-godkänd app, är den ledande plattformen för företag att hantera och optimera avsättningen för sina lager i världen! Och världen är stor! Detta är en årlig marknad på 170 miljarder USD med överskott av lager i konsumentkategorier och betydligt större sett till alla kategorier. Programvaran har hjälpt till att ge upp till 85% kostnadsminskning och upp till 10% marginalåterhämtning. Enkelt uttryckt, på Inturn-marknaden säljer stora varumärken som Levi's och Unilever sina trögörliga varor eller överskottslager till en rad olika företag. Inturns andel av intäkterna är i detta skede liten, 1% växer till 2%, men vi tror att marknadsplattformen har möjlighet att växa när marknaden blir bredare och mer likvid med 5% av intäkterna som ett realistiskt mål.

Inturn har momentum inom mode och kläder, vilket är 75 miljoner dollar. Faktum är att fem av de tio största globala varumärkena fanns på plattformen 2019. Företaget har också utökat sitt erbjudande till FMCG-kategorier som mat & dryck, personlig vård och hälsa & skönhet. Produkten som sådan är industri-agnostisk och tydligt skalbar över flera vertikaler.

## Numan

Vi fortsatte under kvartalet att investera i Numan och ökade vår totala USD-investering till 4,6 miljoner som ger oss en 20-procentig andel i företaget. Numan är Europas ledande online-hälsoklinik för män. En amerikansk motsvarighet som just noterats till en värdering på 500 miljoner USD och ytterligare en förväntas offentliggöras till ett pris på 1,6 miljarder USD. Vi har redovisat Numan till en värdering på 50 miljoner USD. Det finns uppsida...

## Kapitalmarknadsveckan

Slutligen vill vi tacka alla som deltog i vår digitala kapitalmarknadsvecka, 12-16 oktober, där Babylon, BlaBlaCar, Voi, Gett och SWVL höll presentation. Presentationerna var mycket intressanta med insiktsfulla frågor från publiken. Om Du missade kapitalmarknadsveckan så finns den tillgänglig på VNV:s hemsida. Nästa gång hoppas vi att vi kan ses traditionellt!

Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen

## VNV Globals investeringsportfölj

### /30 september 2020/



#### Kategori

**Transport**  
**43,5%**

#### Företag

BlaBlaCar	19,1%
Gett	9,2%
Voi	7,8%
SWVL	2,7%
OneTwoTrip	2,1%
Dostavista	1,3%
Monopoliya	0,8%
Shohoz	0,7%

#### Kategori

**Digital hälsa**  
**30,9%**

#### Företag

Babylon	28,9%
Numan	0,9%
Vezeeta	0,4%
Grace Health	0,3%
Napopravku	0,2%
Yoppie	0,2%
DOC+	0,2%

#### Kategori

**Radannonser**  
**14,7%**

#### Företag

Property Finder	4,4%
Hemnet	2,9%
Booksy	1,5%
Inturn	1,3%
Housing Anywhere	1,0%
El Basharsoft	0,9%
Wallapop	0,9%
Merro	0,8%
JamesEdition	0,3%
Naseeb Networks	0,3%
Shwe Property	0,1%
Dubicars	0,1%
JobNet	0,1%
Agente Imóvel	0,1%
CarZar	0,0%

#### Kategori

**Övrigt**  
**10,9%**

#### Företag

Kassa	8,1%
Likviditetshantering	1,6%
YouScan	0,5%
Övrigt	0,5%
Marley Spoon	0,2%
Olio	0,1%
Scout-investeringar	0,0%

# Portföljstruktur

## — substansvärde (NAV)



En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2020 (9 m 2020) visas nedan.

/Tusental USD/									
Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdetförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2019	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	287 371	–	87 371	44%	200 000	28,9%	10,8%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	190 151	–	-19 303	-9%	209 454	19,1%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	91 052	5 300	10 899	11%	74 853	9,2%	5,6%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	77 111	10 000	-35 323	-34%	102 434	7,8%	31,7%	Senaste transaktion
Radannonser	Property Finder	44 143	–	-3 740	-8%	47 883	4,4%	9,5%	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	28 512	–	2 667	10%	25 845	2,9%	6,0%	EBITDA-multipl
Transport	SWVL	26 437	7 002	3 433	24%	16 002	2,7%	12,6%	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	21 142	–	-7 511	-26%	28 653	2,1%	21,1%	Intäktsmultipl
Radannonser	Booksy	14 528	–	1 597	12%	12 931	1,5%	11,8%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	12 561	1 000	–	0%	11 561	1,3%	16,5%	Senaste transaktion
Radannonser	Inturn	12 538	11 230	1 308	12%	–	1,3%	10,1%	Senaste transaktion
Radannonser	Housing Anywhere	9 962	3 315	282	7%	6 366	1,0%	29,4%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar <sup>2</sup>	81 380	11 909	2 299	3%	67 173	8,2%		
	Övriga konvertibellån <sup>2</sup>	1 463	-5 874	170	–	7 167	0,1%		
Övrigt	Likviditetshantering	15 768	-5 071	179	–	20 660	1,6%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>914 119</b>	<b>38 812</b>	<b>44 325</b>		<b>830 982</b>	<b>91,9%</b>		
Övrigt	Kassa	80 599				18 855	8,1%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>994 717</b>				<b>849 836</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-88 966				-68 582			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 083				-4 270			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>902 669</b>				<b>776 984</b>			

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

2. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.



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

/Tusental USD/									
Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdetförändring per aktie	Verkligt värde, 30 jun 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	287 371	–	9 129	3%	278 242	28,9%	10,8%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	190 151	–	14 126	8%	176 025	19,1%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	91 052	3 000	7 519	8%	80 533	9,2%	5,6%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	77 111	10 000	–	0%	67 111	7,8%	31,7%	Senaste transaktion
Radannonser	Property Finder	44 143	–	2 710	7%	41 433	4,4%	9,5%	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	28 512	–	3 265	13%	25 247	2,9%	6,0%	EBITDA-multipl
Transport	SWVL	26 437	–	259	1%	26 178	2,7%	12,6%	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	21 142	–	-1 402	-6%	22 544	2,1%	21,1%	Intäktsmultipl
Radannonser	Booksy	14 528	–	2 419	20%	12 109	1,5%	11,8%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	12 561	–	–	0%	12 561	1,3%	16,5%	Senaste transaktion
Radannonser	Inturn	12 538	11 230	1 908	12%	–	1,3%	10,1%	Senaste transaktion
Radannonser	Housing Anywhere	9 962	–	61	1%	9 901	1,0%	29,4%	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar <sup>2</sup>	81 380	8 270	6 086	1%	67 024	8,2%		
	Övriga konvertibellån <sup>2</sup>	1 463	-5 785	76	–	7 171	0,1%		
Övrigt	Likviditetshantering	15 768	7 206	148		8 414	1,6%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>914 119</b>	<b>33 921</b>	<b>45 705</b>		<b>834 493</b>	<b>91,9%</b>		
Övrigt	Kassa	80 599				24 915	8,1%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>994 717</b>				<b>859 408</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-88 966				-85 841			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 083				-4 724			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>902 669</b>				<b>768 843</b>			

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

2. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

# Portföljaktiviteter



## Investeringsaktiviteter under niomånadersperioden

Under niomånadersperioden 2020 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 44,0 miljoner USD (2019: 156,1) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var – miljoner USD (2019: 539,87).

## Befintlig portfölj

Under tredje kvartalet 2020 har globala marknader fortsatt uppvisa volatilitet på grund av det världsomspännande utbrottet av covid-19 tidigare under 2020. Under kvartalet hade de flesta städer tagit bort de hårda begränsningarna och aktiviteten återhämtade sig gradvis. Tecken på ökade infektionsnivåer på olika marknader uppträdde mot slutet av kvartalet, men hittills har de mycket hårda restriktionerna på våren / försommaren inte införts på nytt.

VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19.

### Babylon

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

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

Under det tredje kvartalet 2020 levererade Babylon 11 100 dagliga konsultationer, en ökning med 35,4% jämfört med föregående år. Globala registreringar nådde 5,8 miljoner, upp från 3,8 miljoner vid årets slut 2019.

### BlaBlaCar

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

BlaBlaCar avslutade det tredje kvartalet med 98,8 miljoner medlemmar. Under det tredje kvartalet 2020 hade BlaBlaCar 14,3 miljoner passagerare, vilket är en nedgång med -29,8% jämfört med samma period 2019, kraftigt påverkat av covid-19-relaterade nedstängningar. Detta representerar en stark återhämtning jämfört med andra kvartalet som var 71,3% lägre.

### Voi

I juli 2020 tillkännagav Voi att de hade uppnått tvåsiffriga EBITDA-marginaler i juni på koncernnivå för sina 40 marknader i 11 länder. Företaget tillkännagav också att det skulle anskaffa upp till 30 miljoner USD i nytt kapital för att möjliggöra ytterligare tillväxt och expansion på den nyöppnade brittiska marknaden. VNV Global deltog med 10 miljoner USD i finansieringsrundan tillsammans med andra befintliga och nya investerare som stängdes i augusti 2020. Under tredje kvartalet har Voi vunnit

flera stora pilotlicenser i Storbritannien, inklusive West Midlands där Voi har ett exklusivt kontrakt som tillåter dem att distribuera upp till tio tusen skotrar.

### Gett

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

### Numan

Under tredje kvartalet 2020 stängde Numan en ny serie A-runda på 10 miljoner GBP. VNV Global deltog genom att konvertera befintliga konvertibler samt injicera en mindre mängd ytterligare kapital. Med den nya omgången värderas VNV Globals andel i företaget till 8,5 miljoner USD.

### Inturn

Under tredje kvartalet 2020 ledde VNV Global en ny finansieringsrunda i Inturn. VNV investerade ytterligare 6 miljoner USD utöver den befintliga 5 miljoner USD konvertibel som konverterades i samband med rundan. Efter omgången äger VNV Global 10,1% av bolaget till ett värde av 8,5 miljoner USD.

## Nya investeringar under tredje kvartalet

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

## Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 september 2020 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 15,77 miljoner USD (2019: 22,99), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.



De jämförelsetal för koncernen som presenteras i denna finansiella rapport är hänförliga till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som tidigare moderbolag.

## Koncernens resultatutveckling för niomånadersperioden 2020 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 44,20 miljoner USD (2019: 110,39) huvudsakligen från Babylon och Gett. Utdelningsintäkter har redovisats 0,12 miljoner USD relaterade till Merro-utdelning (2019: 3,07 från Merro-utdelning).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -6,34 miljoner USD (2019: -28,75). Förra årets ökning av rörelsekostnaderna är främst relaterad till en engångsbonus efter den lyckade Avito-försäljningen.

Finansnettot uppgick till -8,35 miljoner USD (2019: -8,24), främst relaterat till SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 29,64 miljoner USD (2019: 76,47).

Redovisat eget kapital uppgick till 902,67 miljoner USD den 30 september 2020 (31 december 2019: 776,98).

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 80,60 miljoner USD (31 december 2019: 18,86). De likvida tillgångarna om 15,77 miljoner USD (2019: 22,99) avser investeringar i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

## Koncernens resultatutveckling för tredje kvartalet 2020

Under tredje kvartalet 2020 var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 45,70 miljoner USD (2019: -4,25) relaterat till allmänna positiva värdeförändringar i hela portföljen. Utdelningsintäkter har redovisats med - miljoner USD (2019: 0,84 från Merro-utdelning).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -2,51 miljoner USD (2019: -5,98).

Finansnettot uppgick till -4,87 miljoner USD (2019: -0,05), främst relaterat till SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev 38,33 miljoner USD (2019: -9,43).

## Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under tredje kvartalet 2020 har de globala marknaderna varit fortsatt volatila på grund av det globala utbrottet av covid-19 tidigare 2020. Under kvartalet hade de flesta städer tagit bort de hårda begränsningarna och aktiviteten återhämtade sig gradvis. Tecken på ökade infektionsnivåer på olika marknader uppträdde i slutet av kvartalet, men hittills har de mycket hårda begränsningarna på sen vår/försommar inte införts på nytt. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19.

Den direkta effekten av covid-19 hittills skiljer sig från företag till företag. Under de första nio månaderna 2020 har mobilitets- och reserelaterade företag som exempel, sett en direkt negativ effekt med tanke på den betydande inverkan på inhemska och internationella resor (både mark och luft) över hela världen, medan företag inom digital hälsa för närvarande ser en väsentlig ökning av efterfrågan på sina tjänster och produkter.

## Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande" i sexmånadersrapporten 2020.



# Resultaträkning Koncernen



/Tusental USD/	9M 2020	9M 2019	3kv 2020	3kv 2019	Helår 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	44 203	110 393	45 705	-4 254	203 825
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	3 065	–	844	3 065
Övriga rörelseintäkter	249	224	82	74	336
Rörelsens kostnader	-6 590	-28 975	-2 590	-6 049	-33 641
<b>Rörelseresultat</b>	<b>37 985</b>	<b>84 707</b>	<b>43 197</b>	<b>-9 385</b>	<b>173 585</b>
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	166	477	22	403	756
Räntekostnader	-3 789	-4 022	-1 383	-1	-5 234
Valutakursvinster/-förluster, netto	-4 724	-4 696	-3 534	-452	-5 189
Övriga finansiella intäkter	–	–	28	–	–
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-8 346</b>	<b>-8 241</b>	<b>-4 867</b>	<b>-50</b>	<b>-9 667</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>29 639</b>	<b>76 466</b>	<b>38 330</b>	<b>-9 435</b>	<b>163 918</b>
Skatt	–	–	–	–	-241
<b>Periodens resultat</b>	<b>29 639</b>	<b>76 466</b>	<b>38 330</b>	<b>-9 435</b>	<b>163 677</b>
Resultat per aktie (USD)	0,35	0,97	0,42	-0,12	2,08
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,35	0,97	0,42	-0,12	2,07

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

## Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	9M 2020	9M 2019	3kv 2020	3kv 2019	Helår 2019
Periodens resultat	29 639	76 466	38 330	-9 435	163 677
Periodens övriga totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferenser	–	-119	–	-82	-45
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>-119</b>	<b>–</b>	<b>-82</b>	<b>-45</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>29 639</b>	<b>76 347</b>	<b>38 330</b>	<b>-9 517</b>	<b>163 632</b>

# Balansräkning Koncernen



/Tusental USD/	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	849	1 108	1 080
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>849</b>	<b>1 108</b>	<b>1 080</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
	914 119	680 949	830 982
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>914 119</b>	<b>680 949</b>	<b>830 982</b>
Omsättningstillgångar			
Likvida medel	80 599	10 590	18 855
Skattefordringar	534	663	523
Övriga kortfristiga fordringar	420	478	428
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>81 553</b>	<b>11 731</b>	<b>19 806</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>996 521</b>	<b>693 788</b>	<b>851 868</b>

/Tusental USD/	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>902 669</b>	<b>689 245</b>	<b>776 984</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	89 395	690	69 233
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>89 395</b>	<b>690</b>	<b>69 233</b>
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Skatteskuld	–	394	437
Övriga kortfristiga skulder	1 134	1 892	1 503
Upplupna kostnader	3 323	1 567	3 711
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>4 457</b>	<b>3 853</b>	<b>5 651</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>996 521</b>	<b>693 788</b>	<b>851 868</b>

# Förändringar i eget kapital Koncernen



/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876 695</b>	<b>876 709</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019		-	-	-	76 466	76 466
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-119	-119
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>76 347</b>	<b>76 347</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Inlösenprogram		-	-	-	-215 310	-215 310
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning		-	-	-	3 200	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		-	-	-	2 285	2 285
Återköp av egna aktier		-	-	-	-53 986	-53 986
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-263 812</b>	<b>-263 812</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>689 231</b>	<b>689 245</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>876 695</b>	<b>876 709</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	-	163 677	163 677
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-45	-45
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>163 632</b>	<b>163 632</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Värde på anställdas tjänster:						
- Aktierelaterad ersättning		-	-	-	3 200	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		-	-	-	2 739	2 739
Återköp av egna aktier		-	-	-	-53 986	-53 986
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-263 357</b>	<b>-263 357</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2019</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>776 970</b>	<b>776 984</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>14</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>776 970</b>	<b>776 984</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020		-	-	-	29 639	29 639
Periodens övriga totalresultat						
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-	-	-
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29 639</b>	<b>29 639</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Nyemission		180	99 039	-	-	99 039
Nyemission, kostnad		-	-3 994	-	-	-3 994
Fondemission		775	-	-	-775	-
Värde på anställdas tjänster:						
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	28	-	-	792	821
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>984</b>	<b>95 045</b>	<b>-</b>	<b>18</b>	<b>96 046</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2020</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>-</b>	<b>806 626</b>	<b>902 669</b>

# Kassaflödesanalys Koncernen



/Tusental USD/	9M 2020	9M 2019	3kv 2020	3kv 2019	Helår 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	29 639	76 466	38 330	-9 435	163 918
Justering för:					
Ränteintäkter	-166	-477	-21	-403	-756
Räntekostnader	3 789	4 022	1 384	1	5 234
Valutakursvinster/-förluster	4 724	4 696	3 534	452	5 189
Avskrivningar	263	253	-59	83	335
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-44 203	-110 393	-45 704	4 254	-203 825
Utdelningsintäkter och kupongränta	-122	-3 065	-	-844	-3 065
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2 476	4 550	2 152	609	7 126
Förändringar i kortfristiga fordringar	80	129	24	-2	253
Förändringar i kortfristiga skulder	-782	92	-301	563	-116
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-4 302</b>	<b>-23 727</b>	<b>-661</b>	<b>-4 722</b>	<b>-25 707</b>
Investeringar i finansiella tillgångar	-60 014	-203 362	-38 258	-64 267	-279 609
Försäljning av finansiella tillgångar	21 026	565 325	3 283	25 451	584 955
Utdelningsintäkter och kupongränta	122	3 065	-	844	3 065
Betald skatt	-447	-112	-447	-86	-169
<b>Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten</b>	<b>-43 615</b>	<b>341 189</b>	<b>-36 083</b>	<b>-42 780</b>	<b>282 535</b>
Kassaflöde använt för investeringar					
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto	95 225	-	95 225	-	-
Upptagna lån	15 551	-	-	-	65 012
Återbetalning av lån	-	-91 205	-	-	-91 205
Betald ränta på lån	-3 395	-3 113	-1 232	-	-3 113
Återbetalning av leasingkulder	-223	-259	-73	-259	-343
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-	-215 310	-	-	-215 310
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	-	1 118	-	1 118	1 118
Återköp av egna aktier	-	-53 986	-	-495	-53 986
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>107 158</b>	<b>-362 755</b>	<b>93 920</b>	<b>364</b>	<b>-297 827</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>63 543</b>	<b>-21 566</b>	<b>57 837</b>	<b>-42 416</b>	<b>-15 292</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>18 855</b>	<b>40 303</b>	<b>24 914</b>	<b>53 535</b>	<b>40 303</b>
Kursdifferens i likvida medel	-1 799	-8 147	-2 152	-529	-6 156
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>80 599</b>	<b>10 590</b>	<b>80 599</b>	<b>10 590</b>	<b>18 855</b>

# Resultaträkning Moderbolaget



/Tusental SEK/	9M 2020	9M 2019	3kv 2020	3kv 2019	Helår 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	5 724	–	4 083	–	–
Övriga rörelseintäkter	12 794	50 608	1 678	27 079	57 908
Rörelsens kostnader	-33 935	-50 157	-9 451	-27 067	-57 024
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-15 417</b>	<b>451</b>	<b>-3 689</b>	<b>12</b>	<b>884</b>
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	10 837	–	8 797	–	–
Räntekostnader	-15 221	–	-12 629	–	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 311	–	4 317	–	–
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-73</b>	<b>–</b>	<b>485</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-15 490</b>	<b>451</b>	<b>-3 204</b>	<b>12</b>	<b>884</b>
Skatt	–	–	–	–	-569
<b>Periodens resultat</b>	<b>-15 490</b>	<b>451</b>	<b>-3 204</b>	<b>12</b>	<b>315</b>
<b>Rapport över totalresultat för moderbolaget</b>					
/Tusental SEK/	9M 2020	9M 2019	3kv 2020	3kv 2019	Helår 2019
Periodens resultat	-15 490	451	-3 204	12	315
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-15 490</b>	<b>451</b>	<b>-3 204</b>	<b>12</b>	<b>315</b>

# Balansräkning Moderbolaget



/Tusental SEK/	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	1 263	1 580	1 501
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 263</b>	<b>1 580</b>	<b>1 501</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	6 809 656	–	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	122 333	–	–
Lån till koncernföretag	592 134	8 908	10 675
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>7 524 123</b>	<b>8 908</b>	<b>10 675</b>
Omsättningstillgångar			
Kassa och bank	705 701	7 673	1 194
Skattefordringar	3 511	3 485	2 507
Övriga kortfristiga fordringar	4 297	1 509	1 944
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>713 509</b>	<b>12 667</b>	<b>5 645</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>8 238 895</b>	<b>23 155</b>	<b>17 821</b>

/Tusental SEK/	30 sep 2020	30 sep 2019	31 dec 2019
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>7 431 242</b>	<b>14 144</b>	<b>14 008</b>
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	803 284	–	–
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>803 284</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	1 370	6 846	2 098
Upplupna kostnader	2 999	2 165	1 715
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>4 369</b>	<b>9 011</b>	<b>3 813</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>8 238 895</b>	<b>23 155</b>	<b>17 821</b>

# Förändringar i eget kapital Moderbolaget



/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Övriga reserver	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>43 430</b>	<b>-32 055</b>	<b>11 475</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019		-	-	-	451	451
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–30 september 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>451</b>	<b>451</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Aktieägartillskott		-	-	2 218	-	2 218
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 218</b>	<b>-</b>	<b>2 218</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>45 648</b>	<b>-31 604</b>	<b>14 144</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>43 430</b>	<b>-32 055</b>	<b>11 475</b>
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		-	-	-	315	315
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>315</b>	<b>315</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Aktieägartillskott		-	-	2 218	-	2 218
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2 218</b>	<b>-</b>	<b>2 218</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2019</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>45 648</b>	<b>-31 740</b>	<b>14 008</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>100</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 908</b>	<b>14 008</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020		-	-	-	-15 490	-15 490
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-15 490</b>	<b>-15 490</b>
Transaktioner med aktieägare:						
Nyemission		1 585	869 950	-	-	871 535
Nyemission, kostnad		-	-35 264	-	-	-35 264
Fondemission		7 823	-	-	-7 823	-
Aktieägartillskott		-	-	-	6 596 075	6 596 075
Värde på anställdas tjänster:						
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	263	-	-	116	378
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>9 670</b>	<b>834 686</b>	<b>-</b>	<b>6 588 368</b>	<b>7 432 724</b>
<b>Eget kapital per 30 september 2020</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>-</b>	<b>6 586 786</b>	<b>7 431 242</b>



/ Belopp i tusental USD om ej annat framgår /

## Not 1

### Allmän information

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005. VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. VNV Globals stamaktier ersatte de svenska depåbevisen i VNV Global Ltd. med verkan från och med 29 juni 2020 i samband med domicilbytet från Bermuda till Sverige.

Per den 30 september 2020 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, två 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, registrerad i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -15,49 miljoner SEK (2019: -3,20). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade åtta anställda per den 30 september 2020.

### Redovisningsprinciper

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

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

Omstruktureringen inom koncernen där VNV Global AB (publ) har blivit det nya moderbolaget är en transaktion under gemensamt bestämmande inflytande. Transaktionen uppfyller inte kriterierna enligt IFRS 3 Rörelseförvärv och kommer inte att påverka koncernredovisningen för VNV. Redovisningsprinciperna i avsnittet "Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande" i sexmånadersrapporten 2020 anger principerna för koncernen och moderbolaget.

Jämförelsetalen för koncernredovisningen som presenteras i denna finansiella rapport hänför sig till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som det tidigare moderbolaget.

## Not 2

### Närstående transaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närstående transaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	9M 2020	9M 2019	9M 2020	9M 2019
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-2 303	-19 295	-205	-180

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

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

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,7 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under niomånadersperioden 2020. För mer detaljer avseende LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 se not 6.

## Not 3

### Uppskattningar av verkligt värde

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

— 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).

Se avsnittet "Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande: Redovisningsprinciper" i sexmånadersrapporten 2020 för ytterligare information.

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

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	17 739	130 616	765 764	914 119
Summa tillgångar	17 739	130 616	765 764	914 119

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

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





Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	9M
Ingående värde 1 januari 2020	425 240
Förflyttningar från nivå 3	-629
Förflyttningar till nivå 3	270 917
Förändring verkligt värde och övrigt	70 236
Utgående värde 30 september 2020	765 764
	3kv
Ingående värde 1 juli 2020	723 021
Förflyttningar från nivå 3	-
Förflyttningar till nivå 3	-
Förändring verkligt värde och övrigt	42 743
Utgående värde 30 september 2020	765 764

Under det tredje kvartalet 2020 har VNV investerat ytterligare 3,0 miljoner USD i Gett, som sedan tidigare var klassificerat som ett nivå 3-instrument. Nivå 3-investeringarna är antingen värderade enligt värderingsmodeller, huvudsakligen baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag, eller transaktioner med större osäkerhet på grund av den tid som gått sedan transaktionen slutfördes eller transaktionens struktur.

Verkligt värde på finansiella instrument som handlas på en aktiv marknad baseras på noterade marknadspriser på balansdagen. En marknad betraktas som aktiv om noterade priser från en börs, mäklare, industrigrupp, prissättningsstjänst 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 instrument i nivå 3.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade värderingar under en period om 12 månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter 12 månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

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

De utestående konvertibellånen värderas till nominellt värde inklusive upplupen ränta, som bedöms 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 Bolagets styrelse i samband med Bolagets finansiella rapporter.

#### Babylon

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 10,8% i Babylon till 287,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 92,6 miljoner USD i bolaget

och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen reflekterar bolagets verkliga värde bättre än den senaste transaktionsbaserade värderingen med tanke på covid-19 under niomånadersperioden 2020. Bolaget har med anledning av covid-19 sett högre efterfrågan av sina tjänster och signerat ett antal nya kontrakt och utökat befintliga kontrakt.

Jämförelsegruppen omfattar 10 bolag inom digital hälsa inklusive t.ex Livongo, Teladoc och PA Good Doctor, Median-multiplen i jämförelsegruppen är 9,4x. Den multiplen som används i modellen har diskonterats avsevärt för att återspegla den högre osäkerheten i VNV Globals framtidsinriktade intäktsberäkning jämfört med de mer mogna företagen i jämförelsegruppen.

#### BlaBlaCar

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar till 190,2 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 122,4 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen bygger på intäktsmultiplar från en jämförelsegrupp som inkluderar marknadsplats-bolag med höga marginaler så som Auto Trader, REA Group och Head Hunter för att nämna några. Multiplen har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildelningsmarknadsplatsen och bussverksamheten med lägre marginaler. Modellen har också justerats för den negativa effekten som förväntas från covid-19. Kortsiktiga effekter inkluderar pausad bussverksamhet i hela Europa till följd av nedstängda länder och städer. Den ojusterade median-multiplen i jämförelsegruppen relevant för marknaden för konsument-till-konsument-bildelning är 11,4x. Den indirekta intäktsmultiplen för bussverksamheten är 4,8x.

#### Gett

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 91,1 miljoner USD. VNV Global äger 5,6% av Gett efter full utspädning och bedömer att en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som tar hänsyn till bolagets preferensstruktur är det bästa estimatet för verkligt värde. Bolaget är klassificerat som en nivå 3-investering. Jämfört med bolagets noterade jämförelsebolag Uber och Lyft, som uppvisar betydande förluster, nådde Gett ett positivt operativt resultat i december förra året och har växt sedan dess. Trots covid-19 är Gett fortsatt på väg att nå positivt kassaflöde.



### Voi

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Voi baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i juli 2020 och där nuvarande och nya investerare investerade 67,1 miljoner USD. Per den 30 september 2020 har VNV Global investerat 70,8 miljoner USD i Voi Technology, den ledande europeiska delningstjänsten för uthyringsbara elektriska skotrar, och äger 31,7% av bolaget efter full utspädning, klassificerat som en nivå 2-investering. Trots covid-19, som påverkade Vois verksamhet kortsiktigt med pausad verksamhet i städer där det var total nedstängning, har utvecklingen blivit mer positiv i och med avslutade nedstängningar. Bolagets långsiktiga potential förblir också intakt på grund av Vois starka balansräkning.

### Property Finder

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 44,1 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 9,5% av bolaget efter full utspädning och bedömer intäktsvärderingsmodellen ger det bästa verkliga värde-estimatet. Den ojusterade median-multipeln i den noterade jämförelsegruppen är 14,1x.

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

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 28,5 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. EBITDA-värderingsmodellen används då Hemnet är ett mer moget och lönsamt bolag jämfört många andra portföljbolag som inte nått lönsamhet ännu. Jämförelsegruppens median-multipel är 29,9x.

### SWVL

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 26,4 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020 där VNV Global investerade 7 miljoner USD. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för covid-19-effekter, och jämförelsegruppen består av mobilitet och leveransbolag där den ojusterade median-multipeln är 3,6x.

### OneTwoTrip

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 21,1 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 21,1% efter full utspädning. Nuvarande reserestriktioner globalt, försvagning av rubeln och lägre oljepris påverkar bolaget negativt och därmed värderingen. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 2,9x.

### Booksy

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Booksy baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 14,5 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Värderingsmodellen grundar sig i en bred jämförelsebolagsgrupp av radannonsbolag givet likheterna till Booksys affärsmodell. Nätverkseffekter och marginal dynamik bedöms som lika vid mognad. Median-multipeln i jämförelsegruppen är 10,3x.

### Dostavista

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

### Inturn

Per den 30 september 2020 värderas Inturn, en SaaS-baserad marknadsplattform för överlager för detaljhandel och FMCG, till 12,5 miljoner USD och klassificeras som en nivå 2-investering baserat på en transaktion i företaget under tredje kvartalet.

### Housing Anywhere

Per den 30 september 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Housing Anywhere baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 10,0 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering trots att den senaste transaktionen skedde under det första kvartalet 2020 där VNV Global investerade 3,3 miljoner USD. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 10,3x.

### Merro

Per 30 september 2020 värderas Merro till 7,6 miljoner USD och klassificeras som en investering på nivå 3 baserat på en sum of parts-värderingsmodell.

### Likviditetshantering (nivå 1)

Per den 30 september 2020 äger VNV Global 15,77 miljoner USD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 30 september 2020.

### Kortfristiga skulder

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



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

/Tusental USD/

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	9M 2020	+10%	+15%	
Babylon	92 562	10,8	244 265	258 634	287 371	316 108	330 476	Intäktsmultipl
BlaBlaCar	122 425	8,7	161 629	171 136	190 151	209 166	218 674	Intäktsmultipl
Gett	57 880	5,8	77 394	81 947	91 052	100 158	104 710	Intäktsmultipl
Property Finder	24 655	9,5	37 522	39 729	44 143	48 558	50 765	Intäktsmultipl
Hemnet	10 118	6,0	24 235	25 661	28 512	31 363	32 789	EBITDA-multipl
SWVL	23 004	12,6	22 471	23 793	26 437	29 081	30 402	Intäktsmultipl
OneTwoTrip	20 654	21,1	17 971	19 028	21 142	23 256	24 313	Intäktsmultipl
Booksy	9 489	11,8	12 349	13 075	14 528	15 981	16 707	Intäktsmultipl
Housing Anywhere	9 601	29,4	8 468	8 966	9 962	10 958	11 456	Intäktsmultipl
Wallapop	9 059	2,4	7 273	7 701	8 556	9 412	9 840	Intäktsmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 801	23,7	6 971	7 381	8 202	9 022	9 432	Intäktsmultipl
Merro	8 763	22,6	6 485	6 866	7 629	8 392	8 773	Modellbaserad värdering
Monopoliya	9 372	9,1	6 475	6 856	7 618	8 380	8 761	Kalibrerad transaktion
Shohoz	7 004	15,5	5 596	5 925	6 583	7 241	7 570	Intäktsmultipl
YouScan	8 094	33,2	3 898	4 128	4 586	5 045	5 274	Intäktsmultipl
JamesEdition	3 341	27,6	2 900	3 070	3 411	3 752	3 923	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	4 500	24,3	2 594	2 746	3 052	3 357	3 509	Intäktsmultipl
DOC+	8 000	26,7	1 275	1 350	1 500	1 650	1 725	Intäktsmultipl
JobNet	500	3,9	571	605	672	739	773	Intäktsmultipl
Agente Imóvel	2 000	27,3	558	591	657	722	755	Intäktsmultipl
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>434 822</b>		<b>650 900</b>	<b>689 188</b>	<b>765 764</b>	<b>842 341</b>	<b>880 629</b>	



## Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 9M 2020

/Tusental USD/						
Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2020	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 sep 2020	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	200 000	–	87 371	287 371	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	209 454	–	-19 303	190 151	Intäktsmultipl
Transport	Gett	74 853	5 300	10 899	91 052	Intäktsmultipl
Transport	Voi	102 434	10 000	-35 323	77 111	Senaste transaktion
Radannonser	Property Finder	47 883	–	-3 740	44 143	Intäktsmultipl
Radannonser	Hemnet <sup>1</sup>	25 845	–	2 667	28 512	EBITDA-multipl
Transport	SWVL	16 002	7 002	3 433	26 437	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	28 653	–	-7 511	21 142	Intäktsmultipl
Radannonser	Booksy	12 931	–	1 597	14 528	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 561	1 000	–	12 561	Senaste transaktion
Radannonser	Inturn	–	11 230	1 308	12 538	Senaste transaktion
Radannonser	Housing Anywhere	6 366	3 315	282	9 962	Intäktsmultipl
Radannonser	Wallapop	7 347	–	1 209	8 556	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	1 064	3 550	3 924	8 538	Senaste transaktion
Radannonser	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	8 630	16	-445	8 202	Intäktsmultipl
Radannonser	Merro	7 652	-122	99	7 629	Modellbaserad värdering
Transport	Monopolya	9 372	–	-1 754	7 618	Kalibrerad transaktion
Transport	Shohoz	7 004	–	-421	6 583	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan <sup>2</sup>	3 867	–	719	4 586	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	3 156	–	1 213	4 369	Senaste transaktion
Radannonser	JamesEdition	3 359	–	52	3 411	Intäktsmultipl
Radannonser	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	3 528	–	-477	3 052	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	1 073	995	444	2 512	Senaste transaktion
Digital hälsa	Napopravku	–	2 031	–	2 031	Senaste transaktion
Övrigt	Marley Spoon	168	–	1 802	1 970	Noterat bolag
Digital hälsa	Yoppie	1 481	–	57	1 538	Senaste transaktion
Digital hälsa	DOC+	3 556	250	-2 306	1 500	Intäktsmultipl
Radannonser	Shwe Property	1 435	–	–	1 435	Senaste transaktion
Radannonser	Dubicars	508	400	147	1 056	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	–	822	6	827	Senaste transaktion
Radannonser	JobNet	719	–	-47	672	Intäktsmultipl
Radannonser	Agente Imóvel	2 800	–	-2 144	657	Intäktsmultipl
Övrigt	Scout-investeringar	–	54	2	56	Senaste transaktion
Radannonser	CarZar	451	-507	56	–	Modellvärdering
Övrigt	Övrigt	–	4 420	162	4 582	Senaste transaktion
Radannonser	El Basharsoft, konvertibellån	–	1 000	44	1 044	Konvertibel
Radannonser	Naseeb Networks, konvertibellån	212	–	15	227	Konvertibel
Radannonser	Housing Anywhere, konvertibellån	562	-374	4	191	Konvertibel
Radannonser	Inturn, konvertibellån	5 062	-5 230	168	–	Konvertibel
Digital hälsa	Napopravku, konvertibellån	–	-31	31	–	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	1 332	-1 239	-93	–	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	20 660	-5 071	179	15 768	
	<b>Total investeringsportfölj</b>	<b>830 982</b>	<b>38 812</b>	<b>44 325</b>	<b>914 119</b>	

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

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



#### Not 4 Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 9 770 154,66 SEK och antalet aktier till 97 701 547, fördelat på 95 076 547 stamaktier, 2 100 000 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 525 000 LTIP 2020 Incitamentsaktier.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2020	Ingående balans	–	100 000	1,00	–	100 000
2020	Sammanläggning av aktier/Split och fondemission <sup>1</sup>	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 046	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier <sup>2</sup>	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier <sup>3</sup>	525 000	81 855 456	0,10	52 500	8 185 545,60
2020	Nyemission <sup>4</sup>	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609	9 770 154,66
30 sep 2020	Utgående balans	–	97 701 547	0,10	–	9 770 154,66

- Vid Bolagets årsstämma den 24 april 2020 beslutades om i) sammanläggning av Bolagets aktier om 1 000:1, varigenom de tidigare 1 000 aktierna sammanlades till en (1) aktie, ii) aktiesplit om 1:79 230 456, varigenom en (1) befintlig aktie delades till 79 230 456 aktier, och iii) fondemission varigenom Bolagets aktiekapital ökades med 7 823 045,60 SEK genom överföring av medel från fritt eget kapital. Fondemissionen skedde utan utgivande av nya aktier. Syftet med detta var att anpassa antalet utestående aktier i VNV Global AB inför domicilbytet.
- Bolaget emitterade LTIP 2019 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.
- Bolaget emitterade LTIP 2020 Incitamentsaktier till VNV Global Ltd. som en del av Koncernens domicilbyte. Teckningskursen uppgick till 0,1 SEK.
- I augusti 2020 genomförde företaget en nyemission där 15 846 091 nya aktier och 15 846 091 teckningsoptioner emitterades i enheter bestående av en aktie och en teckningsoption vardera mot en ersättning om 55 SEK per vardera enhet. Transaktionskostnaden från emissionen var 3 994 tusen USD.



### Not 5 Långfristiga skulder

#### Obligation 2019/2022

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

#### Leasingskulder

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

### Not 6 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
Programmets mätperiod	jan 2017–dec 2019	jan 2018–dec 2020	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024
Intjänandeperiod	maj 2017–maj 2020	maj 2018–maj 2021	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025
Maximalt antal depåbevis ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	225 000	510 000	2 100 000	525 000
Maximalt antal depåbevis justerat för split och inlösenprogram mars 2019	330 750	742 350	2 100 000	525 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,42%	0,95%	2,7%	0,66%
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	72,50	74,70	63,50	68,80
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	8,25	8,59	6,60	7,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	–	–	6,84	2,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	–	–	0,71	0,26
/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
9 m 2020	–	0,62	0,14	0,06
2019	0,71	0,83	0,09	–
2018	0,70	0,52	–	–
2017	0,45	–	–	–
Totalt	1,86	1,97	0,23	0,06



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

#### Utestående program 2018

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

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

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

#### Utestående program 2019 och 2020

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

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

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

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

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

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

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

#### Avslutat program 2017

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

#### Redovisningsprinciper

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

#### Not 7

##### Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser har skett efter rapportperiodens slut.

# Alternativa nyckeltal Koncernen



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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

## IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

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

## Alternativa nyckeltal

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





### Nyckeltal

	9M 2020	Helår 2019	9M 2019
Kv Resultat/aktie /USD/	0,42	1,12	-0,12
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,42	1,11	-0,12
Ack Resultat/aktie /USD/	0,35	2,08	0,97
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,35	2,07	0,97
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006	78 150 006
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	84 440 141	78 787 830	79 002 775
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	84 440 141	79 118 580	79 119 676

### Alternativa nyckeltal

	9M 2020	Helår 2019	9M 2019
Soliditet, %	90,58%	91,21%	99,35%
Substansvärde /USD/	902 668 537	776 983 782	689 244 584
Substansvärde /SEK/	8 150 287 195	7 239 235 595	6 757 836 373
Substansvärde per aktie /USD/	9,49	9,94	8,82
Substansvärde per aktie /SEK/	85,72	92,63	86,47
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet och nyemission /USD/	13,57	13,49	11,96
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet /USD/ %	1%	30%	15%

### Avstämningstabeller, VNV Global

	9M 2020	Helår 2019	9M 2019
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006	78 150 006
Antal planaktier vid periodens slut	2 625 000	2 100 000	2 100 000
Total antal aktier vid periodens slut	97 701 547	80 250 006	80 250 006

### Kvartal

	3kv 2020	4kv 2019	3kv 2019
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	90 410 121	78 150 006	78 152 952
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	2 625 000	2 100 000	2 100 000
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	93 035 121	80 250 006	80 252 952
Kv Vägt genomsnittligt totala antal stamaktier – efter utspädning	90 410 121	78 480 756	78 270 396
<i>Kv Resultat per aktie /USD/</i>			
Kv Periodens resultat	38 329 990	87 211 201	-9 434 950
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	90 410 121	78 150 006	78 152 952
Kv Resultat per aktie /USD/	0,42	1,12	-0,12
<i>Kv Resultat/aktie efter full utspädning, USD</i>			
Kv Periodens resultat	38 329 990	87 211 201	-9 434 950
Kv Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	90 410 121	78 480 756	78 270 396
Kv Resultat/aktie /USD/	0,42	1,11	-0,12



*Akkumulerad*

	9M 2020	Helår 2019	9M 2019
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	84 440 141	78 787 830	79 002 775
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående planaktier	2 625 000	2 100 000	2 100 000
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier	87 065 141	80 887 830	81 102 775
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	84 440 141	79 118 580	79 119 676
<i>Ack Resultat per aktie /USD/</i>			
Ack Periodens resultat	29 638 644	163 677 067	76 465 866
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	94 440 141	78 787 830	79 002 775
Ack Resultat per aktie /USD/	0,35	2,08	0,97
<i>Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>			
Ack Periodens resultat	29 638 644	163 677 067	76 465 866
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	84 440 141	79 118 580	79 119 676
Ack Resultat/aktie /USD/	0,35	2,07	0,97

*Avstämningstabeller alternativa nyckeltal*

	9M 2020	Helår 2019	9M 2019
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	902 668 537	776 983 782	689 244 584
Balansomslutning /USD/	996 520 860	851 867 898	693 788 301
Soliditet	90,58%	91,21%	99,35%
<i>Substansvärde /USD/</i>	902 668 537	776 983 782	689 244 584
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	902 668 537	776 983 782	689 244 584
SEK/USD	9,0291	9,3171	9,8047
Substansvärde /SEK/	8 150 287 195	7 239 235 595	6 757 836 373
<i>Substansvärde/aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	902 668 537	776 983 782	689 244 584
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006	78 150 006
Substansvärde/aktie /USD/	9,49	9,94	8,82
<i>Substansvärde/aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	902 668 537	776 983 782	689 244 584
SEK/USD	9,0291	9,3171	9,8047
Substansvärde /SEK/	8 150 287 195	7 239 235 595	6 757 836 373
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006	78 150 006
Substansvärde/aktie /SEK/	85,72	92,63	86,47



Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	9M 2020	FY 2019	9M 2019
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemissionen den 3 augusti 2020 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	902 668 537	–	–
Nyemission /USD/	-99 219 596	–	–
Nyemission, kostnad /USD/	3 994 335	–	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	807 443 276	–	–
Utestående stamaktier	95 076 547	–	–
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	-15 846 091	–	–
Utestående stamaktier före nyemission	79 230 456	–	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	807 443 276	–	–
Utestående stamaktier före nyemission	79 230 456	–	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	10,19	–	–
Substansvärde /USD/	902 668 537	–	–
Utestående stamaktier	95 076 547	–	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	9,49	–	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	10,19	–	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	9,49	–	–
<b>Fondemissionselement, förändring /USD/</b>	<b>0,70</b>	–	–
<b>Fondemissionselement, kvot</b>	<b>1,07</b>	–	–
Fondemissionselement, förändring /USD/	0,70	–	–
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission (se presentation nedan) /USD/	13,57	–	–
Substansvärde per aktie utveckling	0,62%	–	–

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	9M 2020	FY 2019	9M 2019
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	902 668 537	776 983 782	689 244 584
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram /SEK/ 25 kronor per aktie	25	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>			
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678	9,2821
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963	214 882 963
<i>Utveckling av pris per aktie /%/</i>			
Substansvärde per aktie /USD/ – ingående värde	7,57	7,57	7,57
Substansvärde per aktie /USD/ – utgående värde	9,49	9,94	8,82
Substansvärde per aktie USD – utveckling /%/	25,42%	31,34%	16,51%
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD	3,38	3,54	3,14
Fondemissionselement, förändring	0,70	–	–
Substansvärde/aktie /USD/	9,49	9,94	8,82
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	13,57	13,49	11,96
<i>Substansvärdeutveckling per aktie USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – ingående värden	13,49	10,37	10,37
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – utgående värden	13,57	13,49	11,96
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	0,62%	30%	15%

# Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande



Jämförelsesiffrorna för VNV Global AB (publ) som presenteras i denna finansiella rapport är hänförliga till VNV Global Ltd.-koncernen med VNV Global Ltd. som det tidigare moderbolaget. Koncernredovisningen som upprättats av VNV Global AB (publ) som moderbolag, redovisar tillämpliga redovisningsprinciper samt risker och riskhantering för koncernen enligt beskrivning i sexmånadersrapporten 2020. Redovisningsprinciperna för VNV Global AB (publ) som ett fristående bolag redovisas i VNV Global AB (publ) årsredovisning för 2019.

## Kommande rapporttillfällen

VNV Globals bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2020–31 december 2020 kommer att publiceras den 28 januari 2021.

Stockholm den 23 oktober 2020

Lars O Grönstedt  
*Styrelseordförande*

Josh Blachman  
*Ledamot*

Victoria Grace  
*Ledamot*

Ylva Lindquist  
*Ledamot*

Keith Richman  
*Ledamot*

Per Brilioth  
*Verkställande direktör  
och ledamot*

# Revisors rapport

## över översiktlig granskning av finansiell delårsinformation i sammandrag (delårsrapport) upprättad i enlighet med IAS 34



### **Inledning**

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VNV Global AB (publ) per 30 september 2020 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

### **Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning**

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

### **Slutsats**

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad i enlighet med IAS 34.

Göteborg den 23 oktober 2020

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson  
*Auktoriserad revisor*