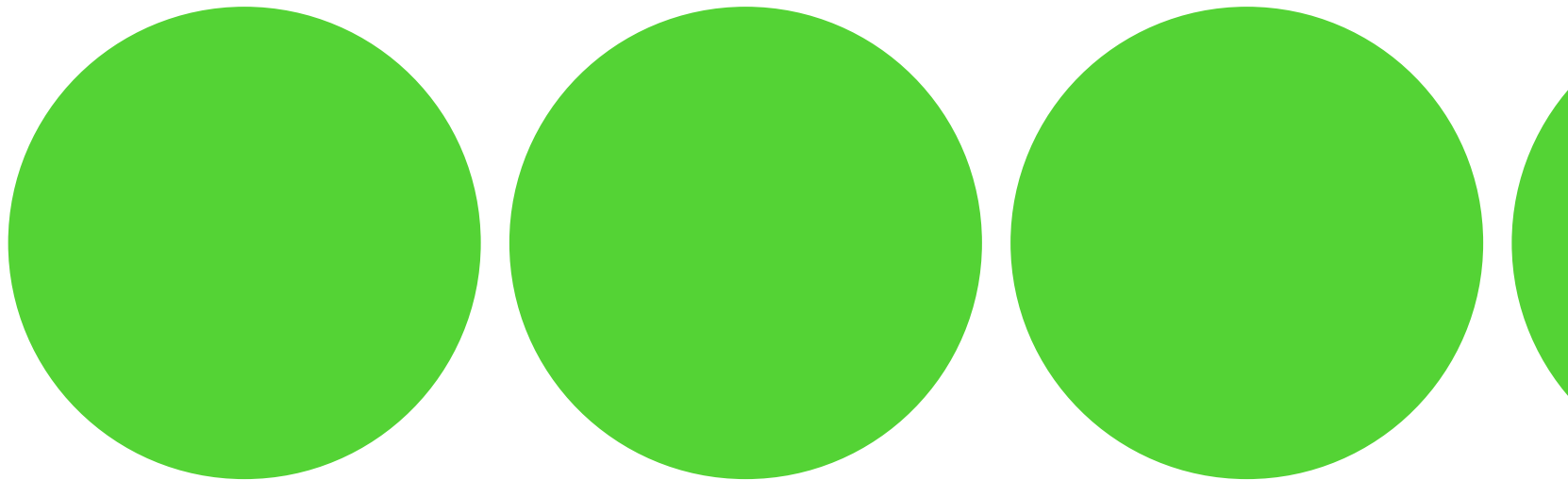


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
tredje kvartalet och
niomånadersperioden
2021



Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för niomånadersperioden 2021

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 1 490,38 miljoner US-dollar (USD) den 30 september 2021 (31 december 2020: 1 080,23), motsvarande 14,02 USD per aktie (December 31, 2020: 11,36). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,7378 var värdena 13 022,59 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2020: 8 833,34) respektive 122,50 SEK per aktie (31 december 2020: 92,91).

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 25,31%.

Periodens resultat uppgick till 276,95 miljoner USD (29,64 för perioden 1 januari 2020–30 september 2020). Resultat per aktie uppgick under perioden till 2,65 USD (0,35).

Finansiellt resultat för tredje kvartalet 2021

Resultatet för kvartalet uppgick till 149,45 miljoner USD (38,33). Resultat per aktie var 1,41 USD (0,42).

Viktiga händelser under kvartalet

1 juli 2021–30 september 2021

Under det tredje kvartalet 2021 investerade VNV Global totalt 65,7 miljoner USD, främst i Olio (13,9 miljoner USD), Breadfast (7,0 miljoner USD), Collectiv Food (6,8 miljoner USD) och övriga scoutinvesteringar (6,6 miljoner USD).

I juli 2021 investerade VNV Global 4,9 miljoner GBP i Collectiv Food, som en del av en 12 miljoner GBP serie A-runda. Collectiv Food är en B2B-marknadsplats för livsmedel som levererar till en rad livsmedelsdistributörer, från restauranger till cateringfirmor och dark kitchens, dvs där mat tillagas för leverans, med livsmedelsprodukter från tusentals olika leverantörer.

Den 21 juli 2021 verkställdes försäljningen av Bolagets samtliga aktier i Wallapop för en total ersättning på 11,8 miljoner USD (10 miljoner EUR).

Den 27 juli 2021 utträdde Victoria Grace ur styrelsen i VNV Global på egen begäran med hänvisning till en potentiell intressekonflikt. Victoria kommer att förbli VNV Globals representant i ett antal portföljbolagsstyrelser på konsultbasis.

Den 28 juli 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Swvl ingått ett SPAC-samgåendeavtal med Queen's Gambit Growth Capital varigenom Swvl kommer bli ett börsnoterat bolag. Transaktionen resulterar i en förväntad substansvärdesökning om 8,1 SEK per aktie jämfört med det rapporterade substansvärdet för det andra kvartalet 2021.

Den 6 augusti 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Voi genomfört en ny finansieringsrunda vilket förväntades resultera i en substansvärdesökning om 7,6 SEK per aktie jämfört med det rapporterade substansvärdet för det andra kvartalet 2021.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Den 8 oktober 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Babylon säkrat en hållbarhetslänkad finansiering om upp till 200 miljoner USD från AlbaCore Capital Group i form av lån och teckningsoptioner. Finansieringen är villkorad av slutförandet av Babylons SPAC-samgående med Alkuri Global Acquisition Corp.

Den 21 oktober 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Babylon slutfört SPAC-samgåendet med Alkuri Global Acquisition Corp. Transaktionen godkändes av Alkuris aktieägare den 20 oktober 2021. Babylons A-aktier och teckningsoptioner börjar handlas på New York Stock Exchange ("NYSE") den 22 oktober 2021 under de nya kortnamnen "BBLN" och "BBLN.W".

Ledningens rapport



Per Brilioth
Verkställande direktör
Foto: Tobias Ohls

Bästa aktieägare,
Är det bara jag eller känner ni också att kvartalet passerar snabbare och snabbare? Jag är mycket ödmjuk inför att jag har tillbringat större delen av denna covid-period i Sverige, där det i princip inte har varit någon lockdown jämfört med de flesta andra länder. Att ha varit inlåst i sin lägenhet under en lååång tid har förmodligen känts som att tiden gått väldigt långsamt. Pandemi-perioden har dock påskyndat övergången till digitala lösningar något enormt och takten i den värld vi arbetar på VNV Global har tagit fart... rejält... Jag antar att det delvis förklarar varför det känns som det var för 5 minuter sedan som jag senast skrev ett intro till en kvartalsrapport.

Detta är också en bra indikator på ett faktum som varit uppenbart ett tag men som jag blev påmind om nyligen när Voi markerade tre år sedan de satte sin första skoter på gatan. Voi är ett tre år gammalt företag!!! Detta är ett företag som är ledande i Europa inom en mycket snabbt växande mikromobilitetsbransch, har stora intäkter, är aktiv i 65 städer, har närmare 1 000 anställda som hanterar allt från att ligga i framkant i produktutveckling och att hantera en mycket stor flotta av uppkopplade skotrar till att vara världsklass i kapitalanskaffning och massor av andra saker. Och de är tre år!! Om detta varit för tio eller till och med fem år sedan kunde bara ett 15 år gammalt företag nå den här nivån.

Företag växer upp så mycket snabbare idag. Tillgång till kapital hjälper men det är inte den enda faktorn. Teknik och människor är nog lika viktiga. Jag pratade med en av de bästa grundare jag känner (som nu blivit investerare och som vi är mycket glada över att få saminvestera med) och han berättade om hur han när han kom igång för ett tiotal år sedan tillbringade sin tid med att bära servrar upp och ner i huset för att bygga en sökmotor eftersom det helt enkelt inte fanns någon sådan tillgänglig. Idag har en grundare av en startup tillgång till AWS (Amazon Web Services) och många andra resurser genom några klick och kan ladda ner en sökmotor på ett ögonblick, och förmodligen spendera ungefär 15 minuter på något som tog sex månader för decennier sedan.

Jag minns när vi började finansiera entreprenörer i mitten av 2000-talet, även i den utvecklade världen var det brist på erfarenhet, och än mer på tillväxtmarknader. Idag har platser som Stockholm (och Moskva och Kairo och många andra) ekosystem av människor som började på ett stort teknikföretag, lämnade för att starta eget, har sålt det och startat ännu ett. Idag finns en helt annan erfarenhet av vad som krävs för att starta och driva företag.

Tillgång till kapital, teknik och erfarna människor gör att företag kan växa upp så mycket snabbare, något som jag tror kommer att fortsätta accelerera.

Jag tycker att Voi är ett bra exempel på enormt många saker, men också på hur vår portfölj fungerar. Om man tittar på dagens komposition utgör sex företag cirka tre fjärdedelar av portföljen. Sedan finns det ungefär fyra namn som är tillräckligt stora för att visas upp på egen hand men huvuddelen av de 65 namnen i portföljen är grupperade tillsammans i "Övrigt", helt enkelt för att de i detta skede är för små individuellt. Tar vi erfarenheten från Voi så är det inte en långsökt prognos att många av dessa kommer att växa upp mycket snabbare än vi tror och därmed också bli mycket mer betydelsefulla i vår portfölj.

Jag tror starkt på vår strategi att vara en tidig investerare i grundare och deras företag (även om vi också engagerar oss i företag i mer mogna skeden – vi har några riktigt spännande saker på gång som är på ett mer moget stadium som vi förhoppningsvis kan berätta om under nästa kvartal... som kommer om fem minuter...) och sedan bara fortsätta att stötta dem. Jag tror att denna typ av investeringar i flera steg är nyckeln till framgång på vår del av kapitalmarknaderna. Det finns fantastiska människor där ute som specialiserar sig på vissa stadier av kapitalanskaffning, endast seed, serie A osv., men jag tror att det kommer att bli allt viktigare att kunna backa grundare och företag under mycket långre tid, över olika stadier.

Detta ger oss också tillgång till entreprenörer av mycket hög kvalitet, eftersom de vet att de kan fokusera på att driva sina företag när de har någon som har deras rygg när det gäller finansieringen. Och duktiga entreprenörer är verkligen vad det handlar om. Som jag hörde någon nyligen säga: "bra ledningsteam gör bra saker". Låter så självklart men är så, SÅ sant. Naturligtvis har det funnits och kommer att finnas företag som inte agerar som vi, men jag är övertygad om att framgångstakten förbättras när ledningsteam kan fokusera på att driva verksamheten.

Vi är aktiva investerare i den meningen att vi engagerar oss på styrelsenivå. Vi försöker vara tydliga med att vi inte är där för att driva företag, vi kommer att låta grundarna göra det, med den stora övertygelsen att det skapar mer friktion än hjälp när investerarna blir för engagerade. Vi tror dock att styrelsenärvaro gör att vi kan hjälpa till med till exempel finansiering snabbare när tidpunkten är den rätta.

Det är svårare att skala upp när man är en aktiv investerare, vilket delvis är anledningen till att vi har satt upp vårt scoutprogram. Det tillåter oss att använda

scoutnätverket för att hitta, investera i och övervaka ett större antal företag i tidigt skede som vi inte kunnat med vår nuvarande bemanning. Med det sagt kommer vi att ta ombord fler personer på VNV för att bygga mer kapacitet, dra nytta av möjligheterna i portföljen och naturligtvis göra nya affärer.

Ett exempel är StudySmarter, som jag skrev om i den senaste kvartalsrapporten. Det är ett innehav i vår scoutportfölj. Jag ville snabba på deras nästa finansieringsrunda, trodde jag hade en affär, men blev överbjuden av någon annan. Jag antar att det visar att vi är prisdisciplinerade. Det är bra. Det som är dåligt är att vi kanske borde ha varit snabbare på den här bollen. Mer kapacitet på VNV Global kommer att hjälpa oss att fånga sådana möjligheter. Det kräver ofta att man är nära grundarna och företagen. Grundare vill inte vara nära människor de inte kommer överens med, så när vi rekryterar måste vi leta efter människor som inte bara kommer med erfarenhet av unga digitala startups i vår nisch av nätverkseffekter utan också människor som är bra killar och tjejer... människor som är villiga att föregå med gott exempel och för vilka det är naturligt att göra rätt saker...

Voi

Voi är ett bra exempel där vi hade kapacitet att vara mycket nära och därför, tror jag, hjälpa företaget på olika sätt, inklusive att välja tidpunkten och storleken på deras finansieringsrunda. Det gör att vi kan bygga ett större absolut ägande i detta fantastiska företag. På tal om Voi, så stängde de en finansieringsrunda på 45 miljoner USD i somras som värderar vår andel i företaget till 226 miljoner USD, en uppgång på cirka 98 miljoner USD sedan vår närmast tidigare värdering. Visste ni att bara sedan 2020 har Vois användare ersatt elva miljoner bilresor med Vois e-scootrar. Ganska häftigt!

Numan

Ett annat exempel på detta är Numan. Detta är en investering som vi gjorde själva på VNV i ett mycket tidigt skede, faktiskt redan innan vi startade scoutprogrammet, och lyckades ha kapacitet att hålla oss nära. Från en mycket liten investering har Numan precis avslutat en finansieringsrunda om cirka 40 miljoner USD, där vi också deltog, vilket värderar företaget till 211 miljoner USD och vår andel till 37 miljoner USD. Detta tar företaget ur dunklet under rubriken "Övrigt" till något som börjar bli meningsfullt i portföljen. Numan riktar sig till hälsa och välbefinnande för män och erbjuder en prenumerationstjänst för användare att behandla mäns hälsoproblem. Baserat och ursprung-

ligen lanserat i Storbritannien har det vuxit till att bli en av ledarna inom området i Europa. En liknande aktör i USA, Hims, är noterad på NYSE med ett marknadsvärde på 1,4 miljarder USD. Om (när?) Numan åtnjuter samma pris skulle vår andel vara värd 244 miljoner USD och göra Numan till det näst största innehavet i portföljen, allt annat lika. Uppenbarligen hypotetiskt, men ändå...

Swvl

Under kvartalet tog Swvl ett STORT steg framåt i portföljen efter meddelandet att de kommer noteras i USA via ett SPAC-sammangående till en väsentligt högre värdering än vad vi tidigare värderat det till. Transaktionen förväntas slutföras före årsskiftet. Enligt SPAC-referenspriset värderas vår andel i verksamheten till cirka 144 miljoner USD. För 3Q21 behåller vi vår Swvl-investering på en modellbaserad värdering på 126,8 miljoner USD, så något rabatterat i förhållande till den implicita värderingen i SPAC-transaktionen, men driver den ändå till VNV Globals femte största innehav i slutet av september.

Swvl tillkännagav nyligen också sina egna 3Q21-resultat, med höjdpunkter som inkluderar 16 miljoner USD i bruttointäkter för kvartalet, en ökning med 264% från år till år och cirka 508k aktiva användare vilket motsvarar en ökning med 207% från år till år. Swvl kommunicerade också sin förväntade bruttomsättning för helåret 2022 till 155 miljoner USD, jämfört med tidigare kommunicerade 141 miljoner USD.

Olio

I det här kvartalet är vi supernöjda över att ha lett en runda om 43 miljoner USD för Olio, där Lugard Road (som vi känner till genom deras samarbete med Luxor Capital, vår tidigare stora aktieägare) och DX Ventures (venture-delen av Delivery Hero) också deltog. Vi har varit aktieägare i Olio sedan förra sommaren när vi kom över en liten andel i företaget genom att köpa ut några tidiga investerare.

Olio bygger ett hyperlokalt community kring ämnet hållbarhet där de startat med matsvinn, en enorm global fråga, där lika mycket mat kastas varje år som det tar ett område så stort som Kina att odla. Långsiktigt siktar de, trovärdigt tror vi, på att fylla vakuumet att bli ett av världens mest ikoniska hållbarhetsmärken. Eftersom hållbarhet genererar en självklar efterfrågan från större och större grupper och konsumenter finns det ett antal stora möjligheter att fånga här. Olios nuvarande intäktsgenerering omfattar stora företag som Tesco som betalar dem för att hantera sina snart utgångna livsmedelsprodukter. Insikten är att det inte kommer

att vara möjligt för handlare som Tesco och Pret A Manger att driva sina företag utan att visa sina kunder att de är effektiva när det gäller matsvinn. De kommer att behöva associera sig med den typ av varumärke Olio siktar på att bli för att fortsätta sin verksamhet. Även om synligheten är låg idag tror jag att ni kan ana potentialen i uppsida när det gäller intäkter från kapitalisering på ett Olio-varumärke och community. Mer intäktsströmmar på kort sikt kommer från lanseringen av produkter som Borrow and Made som gör att communityn kan låna föremål från varandra och sälja hemlagade produkter.

Företaget grundades 2015 av Tessa Clarke och Saasha Celastial-One, före detta Stanford-klasskamrater med en mängd erfarenhet från många branscher, och har idag vuxit till ett community med fem miljoner medlemmar.

En intressant jämförelse för värderingsriktmärken är Nextdoor i USA, som för närvarande bär en prislapp på 5 miljarder USD, vilket ger en indikation på Olios uppsida från denna runda.

BlaBlaCar

I denna rapport har vi värderat ner vårt innehav i BlaBlaCar vilket är ett resultat av två faktorer. Dels har BlaBlaCars intäkter ännu inte återgått till nivåerna före covid på ett hållbart sätt (långväga resor påverkas fortfarande av pandemin), dels har multiplarna för jämförelsegruppen vi använder också påverkats något av samma omständigheter.

Vad värderingen inte reflekterar är vår övertygelse att BlaBlaCars affärsmodell, och därmed investeringscasen, har en mycket stor uppsida. I september var intäkterna tillfälligt tillbaka på 2019 års nivåer för första gången sedan pandemin startade. De höga bensinpriserna leder till ökad samåkning när resenärer letar efter sätt att minska bränslekostnaderna. På längre sikt har bolaget positionerat sig på ett smart sätt som den ledande spelaren inom digitalisering av långväga bussresor på utvecklingsmarknader, vilket öppnar ett stort tillväxtområde.

Vi finansierade företaget tidigare i år och är inte oroliga över den kortsiktiga utvecklingen (vilka bra investeringar genererar avkastning baserat på utsikterna på kort sikt?). Vi ser fram emot en uppvärdering av innehavet när effekterna av pandemin avtar.

Ett annat scoutexempel: Carla

Carla är en nästa-generations bilvertikal som enbart fokuserar på nischen elbilar och erbjuder en modern produkt, där köparen av en begagnad bil kan uppleva samma service som när man köper en ny bil. Ett Carvana eller ett Carzoo men bara för elfordon, vilket naturligtvis har några andra aspekter än äldre bilar, viktigast av allt är batteriet. Marknaden för elbilar är... enorm, uppskattad att växa om fem år till cirka 100 miljarder Euro enbart i Europa.

Patrik Illerstig och Niklas Jungegård har en lång bakgrund inom både startup-världen, investeringsvärlden såväl som inom den historiska bilindustrin som de upptäckt kämpar på för att anpassa sig till att sälja bilar online.

Chris Norman är en gammal vän från Avito-tiden som också fungerar som en av våra äldsta VNV-scouters. Han har investerat en betydande summa pengar i Carla, både inom vår scoutram och utanför.

Vi är mycket glada över denna scout-möjlighet som vi planerar att fortsätta finansiera.

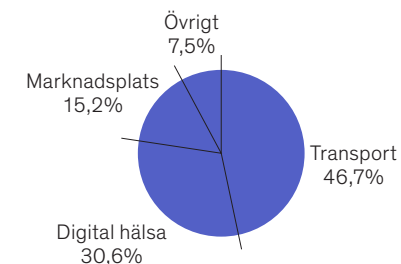
Per Brilioth

Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2021 (9 m 2021) visas nedan.
/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	427 646	-3	28 379	7%	399 270	26,0%	10,9%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	226 017	3 600	93 789	73%	128 627	13,8%	24,8%	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar	154 686	4 487	-28 283	-17%	178 482	9,4%	8,8%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	142 008	6 150	27 552	24%	108 306	8,6%	5,3%	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	126 776	10 000	86 394	234%	30 382	7,7%	14,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet	83 254	-16 378	58 800	144%	40 832	5,1%	3,1%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	40 097	-	-1 138	-3%	41 235	2,4%	9,5%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	36 767	4 217	23 531	251%	9 020	2,2%	17,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 957	-	-	0%	34 957	2,1%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	Borzo	32 790	8 829	-5 064	-22%	29 025	2,0%	18,8%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	32 220	-	6 642	26%	25 579	2,0%	21,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	17 241	6 499	-941	-5%	11 683	1,0%	30,3%	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	15 589	13 924	791	5%	874	0,9%	11,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	15 435	15 435	-	0%	-	0,9%	-	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	12 894	-	-	0%	12 894	0,8%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	-	-	0%	12 538	0,8%	9,8%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	129 939	43 754	-1 716	-1%	87 900	7,9%		
Transport	BlaBlaCar, lån	37 521	37 691	-170	0%	-	2,3%	-	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	6 222	-3 767	796	15%	9 193	0,4%		
	Likviditetshantering	-	-2 122	1	-	2 121	0,0%		
	Investeringsportfölj	1 584 597	132 317	289 364		1 162 916	96,4%		
	Kassa	58 542				23 321	3,6%		
	Totalt investeringsportfölj	1 643 139				1 186 237	100,0%		
	Lån	-149 355				-98 362			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 403				-7 642			
	Totalt NAV	1 490 381				1 080 234			

Babylon: 65 522 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

Hemnet: Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l. Värderingen av Hemnet inkluderar försäljningslikvid och VNV Globals återstående indirekta innehav efter försäljning uppgår till 3 146 503 aktier i Hemnet. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 30 september 2021 (3 kv 2021), visas nedan.
/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 30 jun 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	427 646	–	5 373	1%	422 272	26,0%	10,9%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	226 017	3 600	93 789	73%	128 627	13,8%	24,8%	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar	154 686	–	-38 100	-20%	192 786	9,4%	8,8%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	142 008	1 150	1 908	1%	138 949	8,6%	5,3%	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	126 776	10 000	85 374	223%	31 402	7,7%	14,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet	83 254	-16 378	-11 474	-12%	111 106	5,1%	3,1%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	40 097	–	-2 584	-6%	42 681	2,4%	9,5%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	36 767	4 217	23 531	251%	9 020	2,2%	17,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 957	–	–	0%	34 957	2,1%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	Borzo	32 790	8 829	-1 874	-12%	25 835	2,0%	18,8%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	32 220	–	-2 528	-7%	34 749	2,0%	21,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	17 241	–	-346	-2%	17 587	1,0%	30,3%	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	15 589	13 924	791	5%	874	0,9%	11,0%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	15 435	6 600	–	0%	8 835	0,9%	–	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	12 894	–	–	0%	12 894	0,8%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	–	–	0%	12 538	0,8%	9,8%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	129 939	9 986	-3 017	-2%	122 970	7,9%		
Transport	BlaBlaCar, lån	37 521	–	-158	0%	37 680	2,3%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	6 222	-19 826	107	2%	25 941	0,4%		
	Likviditetshantering	–	-1 874	–	–	1 874	0,0%	–	
	Investeringsportfölj	1 584 597	20 228	150 792		1 413 577	96,4%		
	Kassa	58 542				83 443	3,6%		
	Totalt investeringsportfölj	1 643 139				1 497 020	100,0%		
	Lån	-149 355				-152 612			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 403				-3 544			
	Totalt NAV	1 490 381				1 340 864			

Babylon: 65 522 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

Swvl: Under det första kvartalet 2021 investerade VNV Global 10 miljoner USD i ett konvertibelt lån. Aktier och konvertibla lån i Swvl redovisas netto detta kvartal.

Hemnet: Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l. Värderingen av Hemnet inkluderar försäljningslikvid och VNV Globals återstående indirekta innehav efter försäljning uppgår till 3 146 503 aktier i Hemnet.

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under niomånadersperioden 2021

Under niomånadersperioden 2021 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 178,0 miljoner USD (2020: 44,0) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var 43,5 miljoner USD (2020: -).

Befintlig portfölj

Babylon

Under kvartalet tillkännagav Babylon sina finansiella resultat och driftsresultat för sex månader 2021. Företaget framhöll att dess intäkter för de första sex månaderna ökade med 472% mot samma period under fjolåret. Babylon förväntas noteras via sin tillkännagivna SPAC-sammanslagning strax efter Alkuris aktieägarmöte den 20 oktober 2021. Mer information om Babylon finns på deras [sida för investerarrelationer](#).

BlaBlaCar

BlaBlaCar återhämtar sig fortfarande från covid-krisen förra året, även om resor har börjat ta fart upplever företaget färre resor än väntat på grund av brist på utbud på främst utvecklade marknader.

BlaBlaCar avslutade tredje kvartalet med 113,1 miljoner medlemmar och noterade 15,0 miljoner passagerare, en ökning med 6% jämfört med samma kvartal 2020.

Voi

Voi fortsatte att se stark aktivitet under den europeiska sommaren och tredje kvartalet och registrerade rekordsiffror i både antal resor och intäkter, med mer än 25 miljoner resor, en ökning med nästan tre gånger mot föregående år. Regleringar fortsätter i Europa, med 41% av Vois intäkter från reglerade städer.

Swvl

Under det tredje kvartalet meddelade Swvl att de nått ett SPAC-sammangåendeavtal med Queen's Gambit Growth Capital. Den föreslagna transaktionen omvärderar VNV:s investering i Swvl väsentligt. SPAC-sammanslagningen förväntas slutföras under fjärde kvartalet 2021. Mer information om Swvl, deras pågående SPAC-transaktion och senast publicerade resultat finns på bolagets [sida för investerarrelationer](#).

Gett

Gett fortsätter sin övergång till att bli en molnbaserad programvara för företag som samlar alla befintliga leverantörer av företagstransporter på en enda plattform, så att företag kan hantera alla sina marktransportutgifter. Gett utökar också sina kunders täckning genom att ansluta dem till ett nät av transportleverantörer globalt.

Borzo (Dostavista)

Dostavista, en ledande samma-dag-distributör, avslutade en finansieringsrunda av serie C på 35 miljoner USD under kvartalet. VNV deltog med 3,5 miljoner USD i rundan, efter transaktionen värderas VNV:s andel till 32,8 miljoner USD. I samband med finansieringsrundan bytte Dostavista namn till Borzo.

Numan

Under tredje kvartalet tillkännagav Numan en finansieringsrunda på 40 miljoner USD som leddes av White Star. Transaktionen omvärderade VNV Globals investering betydligt till 36,8 miljoner USD. VNV Global deltog i rundan med 4,2 miljoner USD genom en befintlig utestående konvertibel.

Nya investeringar under det tredje kvartalet

VNV Global investerade 18,4 miljoner USD i nya företag under tredje kvartalet.

Breadfast

VNV Global investerade 7 miljoner USD i Breadfast, en egyptisk plattform för snabba matvaruleveranser.

Collectiv Food

VNV Global investerade 6,8 miljoner USD i Collectiv Food, en brittisk B2B-livsmedelsmarknad. Se ledningens rapport i rapporten för andra kvartalet för mer information.

Flo/Palta

VNV Global investerade 7,7 miljoner USD i Palta och Flo som en del av större finansieringsrundor i båda bolagen. VNV Globals investeringar gjordes genom Global Health Equity II. Flo är en världsledande menstruationsdags- och ägglossningskalender-app med mer än 40 miljoner aktiva användare. Palta utvecklar appar med fokus på hälsa och välbefinnande. I Paltas portfölj ingår ett antal produkter, bland annat Flo, Simple Fasting och Zing Fitness Coach.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för

niomånadersperioden 2021 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 289,36 miljoner USD (2020: 44,33).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -11,26 miljoner USD (2020: -6,34). Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till kortfristigt incitamentsprogram samt ökning av antalet aktier som intjänats i det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018. Kostnaderna för LTIP 2018 redovisas i resultaträkningen som personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital, och har ingen påverkan på kassaflödet förutom för sociala avgifter.

Finansnettot uppgick till -1,15 miljoner USD (2020: -8,35), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 276,95 miljoner USD (2020: 29,64).

Redovisat eget kapital uppgick till 1 490,38 miljoner USD den 30 september 2021 (31 december 2020: 1 080,23).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 58,54 miljoner USD (31 december 2020: 23,32). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till – miljoner USD (30 september 2020: 15,77).

Koncernens resultatutveckling för det tredje kvartalet 2021

Under det tredje kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 150,79 miljoner USD (2020: 45,71)

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -1,76 miljoner USD (2020: -2,51).

Finansnettot uppgick till 0,12 miljoner USD (2020: -4,87), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev 149,45 miljoner USD (2020: 38,33).

Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under 2021 har VNV Globals portföljbolag i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet efter Covid-19. Eventuell påverkan av Covid-19 har reflekterats i värderingarna av respektive innehav. Not 3 visar värderingarna för de största innehaven.

Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Risker och riskhantering" i årsredovisningen 2020.

Resultaträkning Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020	Helår 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	289 364	44 326	150 792	45 705	232 645
Övriga rörelseintäkter	316	249	100	82	286
Rörelsens kostnader	-11 577	-6 590	-1 860	-2 590	-10 210
Rörelseresultat	278 103	37 985	149 032	43 197	222 721
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	285	166	254	22	176
Räntekostnader	-6 196	-3 789	-2 442	-1 383	-5 370
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 762	-4 723	2 309	-3 534	-10 194
Övriga finansiella intäkter	-	-	-	28	-
Totala finansiella intäkter och kostnader	-1 149	-8 346	121	-4 867	-15 388
Resultat före skatt	276 954	29 639	149 153	38 330	207 333
Skatt	-3	-	294	-	-405
Periodens resultat	276 951	29 639	149 447	38 330	206 928
Resultat per aktie (USD)	2,65	0,35	1,41	0,42	2,38
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	2,63	0,35	1,40	0,42	2,35

* 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/	9 m 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020	Helår 2020
Periodens resultat	276 951	29 639	149 447	38 330	206 928
Periodens övriga totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	276 951	29 639	149 447	38 330	206 928

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

Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	512	849	827
Totala materiella anläggningstillgångar	512	849	827
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 584 597	914 119	1 162 916
Totala finansiella anläggningstillgångar	1 584 597	914 119	1 162 916
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	206	534	378
Övriga kortfristiga fordringar	462	420	1 125
Likvida medel	58 542	80 599	23 321
Totala omsättningstillgångar	59 210	81 553	24 824
Totala tillgångar	1 644 319	996 521	1 188 567

/Tusental USD/	30 sep 2021	30 sep 2020	31 dec 2020
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	1 490 381	902 669	1 080 234
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	149 446	89 395	98 743
Totala långfristiga skulder	149 446	89 395	98 743
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Skatteskuld	28	–	44
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	1 432	1 134	4 952
Upplupna kostnader	3 032	3 323	4 594
Totala kortfristiga skulder	4 492	4 457	9 590
Totalt eget kapital och skulder	1 644 319	996 521	1 188 567

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2020		14	–	776 970	776 984
Resultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020		–	–	29 639	29 639
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020		–	–	29 639	29 639
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		180	99 039	–	99 219
Nyemission, kostnad		–	-3 994	–	-3 994
Fondemission		775	–	-775	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	28	–	793	821
Totalt transaktioner med aktieägare		983	95 045	18	96 046
Eget kapital per 30 september 2020		997	95 045	806 627	902 669
Eget kapital per 1 januari 2020		14	–	776 970	776 984
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Transaktioner med aktieägare:					
Nyemission		180	99 039	–	99 219
Nyemission, kostnad		–	-3 994	–	-3 994
Fondemission		775	–	-775	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	28	–	1 069	1 097
Totalt transaktioner med aktieägare		983	95 045	294	96 322
Eget kapital per 31 december 2020		997	95 045	984 192	1 080 234
Eget kapital per 1 januari 2021		997	95 045	984 192	1 080 234
Resultat för perioden 1 januari 2021–30 september 2021		–	–	276 951	276 951
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–30 september 2021		–	–	276 951	276 951
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		141	140 322	–	140 463
Riktad nyemission, kostnad		–	-4 828	–	-4 828
Återköp av egna aktier		–	–	-4 758	-4 758
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	5	–	2 314	2 319
Totalt transaktioner med aktieägare		146	135 494	-2 444	133 196
Eget kapital per 30 september 2021		1 143	230 539	1 258 699	1 490 381

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	276 955	29 639	149 153	38 330	207 333
Justering för:					
Ränteintäkter	-285	-166	-254	-21	-176
Räntekostnader	6 196	3 789	2 442	1 384	5 370
Valutakursvinster/-förluster	-4 762	4 723	-2 309	3 534	10 194
Avskrivningar	271	263	87	-58	384
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-289 364	-44 326	-150 792	-45 705	-232 645
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2 314	2 478	71	2 152	1 253
Förändringar i kortfristiga fordringar	880	80	836	24	-549
Förändringar i kortfristiga skulder	-2 116	-782	-657	-301	1 300
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-9 911	-4 302	-1 423	-661	-7 536
Investeringar i finansiella tillgångar					
Investeringar i finansiella tillgångar	-180 986	-60 014	-65 680	-38 258	-134 710
Försäljning av finansiella tillgångar	45 594	21 026	45 347	3 283	36 861
Utdelningsintäkter och kupongränta	106	122	106	-	1 222
Betald skatt	153	-447	193	-447	-577
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-145 044	-43 615	-21 457	-36 083	-104 740
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto	135 635	95 225	-	95 225	95 225
Upptagna lån	57 730	15 551	-85	-	15 551
Betald ränta på lån	-4 858	-3 395	-2 133	-1 232	-4 688
Återbetalning av leasingkulder	-265	-223	-82	-73	-302
Intäkter från LTIP till anställda	5	-	-	-	-
Återköp av egna aktier	-4 758	-	-	-	-
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	183 489	107 158	-2 300	93 920	105 786
Förändring av likvida medel	38 445	63 543	-23 757	57 837	1 046
Likvida medel vid periodens början	23 321	18 855	83 443	24 914	18 855
Kursdifferens i likvida medel	-3 224	-1 799	-1 144	-2 152	3 420
Likvida medel vid periodens slut	58 542	80 599	58 542	80 599	23 321

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020	Helår 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	5 724	–	4 083	1 472
Övriga rörelseintäkter	–	12 794	–	1 678	13 172
Rörelsens kostnader	-65 103	-33 935	-7 595	-9 450	-44 718
Rörelseresultat	-65 103	-15 417	-7 595	-3 689	-30 074
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	26 137	10 837	8 600	8 797	19 692
Räntekostnader	-53 326	-15 221	-21 167	-12 629	-28 047
Valutakursvinster/-förluster, netto	7 387	4 311	169	4 317	-5 141
Totala finansiella intäkter och kostnader	-19 802	-73	-12 398	485	-13 496
Bokslutsdispositioner					
Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	604
Resultat efter finansiella poster	-84 905	-15 490	-19 993	-3 204	-42 966
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-84 905	-15 490	-19 993	-3 204	-42 966

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2021	9 m 2020	3 kv 2021	3 kv 2020	Helår 2020
Periodens resultat	-84 905	-15 490	-19 993	-3 204	-42 966
Periodens övriga totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	-84 905	-15 490	-19 993	-3 204	-42 966

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/ 30 sep 2021 30 sep 2020 31 dec 2020

Anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar

Hyseslokaler och inventarier	–	1 263	1 184
Totala materiella anläggningstillgångar	–	1 263	1 184

Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	9 002 271	6 809 656	7 442 432
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	–	122 333	–
Lån till koncernföretag	581 235	592 134	603 033
Totala finansiella anläggningstillgångar	9 583 506	7 524 123	8 045 465

Omsättningstillgångar

Skattefordringar	1 606	3 511	3 076
Övriga kortfristiga fordringar	1 173	4 297	934
Likvida medel	129 847	705 701	166 558
Totala omsättningstillgångar	132 626	713 509	170 568

Totala tillgångar	9 716 132	8 238 895	8 217 217
--------------------------	------------------	------------------	------------------

/Tusental SEK/ 30 sep 2021 30 sep 2020 31 dec 2020

Bundet eget kapital

Aktiekapital	10 981	9 770	9 770
Totalt bundet eget kapital	10 981	9 770	9 770

Fritt eget kapital

Överkursfond	1 959 079	834 686	834 686
Balanserade vinstmedel	6 521 413	6 602 276	6 603 425
Periodens resultat	-84 906	-15 490	-42 966
Totalt fritt eget kapital	8 395 586	7 421 472	7 395 145

Totalt eget kapital	8 406 567	7 431 242	7 404 915
----------------------------	------------------	------------------	------------------

Långfristiga skulder

Räntebärande skulder

Långfristiga skulder	1 305 023	803 284	804 330
Totala långfristiga skulder	1 305 023	803 284	804 330

Kortfristiga skulder

Icke räntebärande kortfristiga skulder

Övriga kortfristiga skulder	462	1 370	5 749
Upplupna kostnader	4 080	2 999	2 223
Totala kortfristiga skulder	4 542	4 369	7 972

Totalt eget kapital och skulder	9 716 132	8 238 895	8 217 217
--	------------------	------------------	------------------

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2020		100	45 648	-31 740	14 008
Resultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020		–	–	-15 490	-15 490
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 september 2020		–	–	-15 490	-15 490
Transaktioner med aktieägare:					
Omklassificering hänförligt till domicilbytet		–	-45 648	45 648	–
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	262	–	116	378
Totalt transaktioner med aktieägare		9 670	789 038	6 634 016	7 432 724
Eget kapital per 30 september 2020		9 770	834 686	6 586 786	7 431 242
Eget kapital per 1 januari 2020		100	45 648	-31 740	14 008
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966
Transaktioner med aktieägare:					
Omklassificering hänförligt till domicilbytet		–	-45 648	45 648	–
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	262	–	1 265	1 527
Totalt transaktioner med aktieägare		9 670	789 038	6 635 165	7 433 873
Eget kapital per 31 december 2020		9 770	834 686	6 560 459	7 404 915
Eget kapital per 1 januari 2021		9 770	834 686	6 560 459	7 404 915
Resultat för perioden 1 januari 2021–30 september 2021		–	–	-84 906	-84 906
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–30 september 2021		–	–	-84 906	-84 906
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		1 166	1 165 034	–	1 166 200
Riktad nyemission, kostnad		–	-40 641	–	-40 641
Återköp av egna aktier		–	–	-40 385	-40 385
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	45	–	1 339	1 384
Totalt transaktioner med aktieägare		1 211	1 124 393	-39 046	1 086 558
Eget kapital per 30 september 2021	4	10 981	1 959 079	6 436 507	8 406 567

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 september 2021 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, tre indirekt helägda bolag genom dotterbolagen och ett kontrollerat nederländskt kooperativ.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, 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 -84,91 miljoner SEK (2020: -15,49). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade åtta anställda per den 30 september 2021.

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 2020.

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	9 m 2021	9 m 2020	30 sep 2021	30 sep 2020
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-5 333	-2 303	-232	-205

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 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, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 2,1 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under niomånadersperioden 2021. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

Not 3**Uppskattningar av verkligt värde**

Majoriteten av VNV Globals finansiella tillgångar värderas till verkligt värde. Beroende på tillgången av observerbara marknadsdata baseras värderingen på antingen publicerade prisnoteringar, värderingstekniker baserade på observerbara marknadsdata eller bestäms med hjälp av andra tekniker. Det verkliga värdet av finansiella tillgångar är indelat per nivå i följande verkligt värde-hierarki:

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

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

Multipelbaserade 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 multipelbaserade värderingsmodeller 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 nominellt värde inklusive upplupen ränta, vilket uppskattas motsvara verkligt värde.

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

Kortfristiga skulder

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

Se avsnittet "Kritiska uppskattningar och bedömningar" i årsredovisningen 2020 för ytterligare information.

Skäl för omklassificering till och från nivå 3

Under det tredje kvartalet 2021 omklassificerades Borzo som ett resultat av en ny transaktion till marknadspris. Övriga scoutinvesteringar omklassificerades då de senaste transaktionerna till marknadspris inte längre är relevanta. Konvertibler och aktier värderas på samma nivå i en specifik investering.

Nedanstående tabell presenteras information om investeringar som värderas till verkligt värde.

Företag	Värderingsmetod	Multipl Jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Nivå 3 belopp	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet
Ingående värde nivå 3, 1 juli 2021							962 518		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							48 540		
Babylon	Intäktsmultipl	6,1	–	–	427 646	Ingen förändring	–	Aug 2019	5 373
Voi	Senaste transaktion	–	–	226 017	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	11,6	–	–	154 686	Ingen förändring	–	Apr 2021	-38 100
Gett	Intäktsmultipl	4,8	–	–	142 008	Ingen förändring	1 150	Jul 2021	1 908
Swvl	Intäktsmultipl	3,1	–	–	126 776	Ingen förändring	10 000	Feb 2020	85 374
Hemnet	Noterat bolag	–	83 254	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Property Finder	Intäktsmultipl	13,4	–	–	40 097	Ingen förändring	–	Nov 2018	-2 584
Numan	Senaste transaktion	–	–	36 767	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Booksy	Senaste transaktion	–	–	34 957	–	Ingen förändring	–	Nov 2020	–
Borzo	Senaste transaktion	–	–	32 790	–	Från nivå 3 till nivå 2	-25 835	Jul 2021	–
OneTwoTrip	Intäktsmultipl	4,3	–	–	32 220	Ingen förändring	–	Okt 2019	-2 528
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	17 241	–	Ingen förändring	–	Apr 2021	–
Olio	Senaste transaktion	–	–	15 589	–	Ingen förändring	–	Aug 2021	–
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	15 435	Från nivå 2 till nivå 3	15 435	Sep 2021	–
Hungry Panda	Senaste transaktion	–	–	12 894	–	Ingen förändring	–	Nov 2020	–
Inturn	Senaste transaktion	–	–	12 538	–	Ingen förändring	–	Jul 2020	–
Glovo	Substansvärde	1,0	–	–	12 169	Ingen förändring	–	Apr 2021	–
Best Doctor	Senaste transaktion	–	–	10 385	–	Ingen förändring	–	Maj 2021	–
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipl	13,0	–	–	9 245	Ingen förändring	–	Apr 2018	1 248
Monopoliya	Bruttovinstmultipl	4,9	–	–	7 972	Ingen förändring	-106	Nov 2019	-1 437
Flo/Palta, genom GHE II	Senaste transaktion	–	–	7 691	–	Ingen förändring	–	Maj 2021	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	7 000	–	Ingen förändring	–	Sep 2021	–
Merro	Mix	11,0	–	–	6 670	Ingen förändring	–	Jun 2016	-90
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 606	–	Ingen förändring	–	Jul 2021	–
Shohoz	Intäktsmultipl	4,9	–	–	6 093	Ingen förändring	–	Feb 2019	-216
YouScan	Intäktsmultipl	6,5	–	–	5 753	Ingen förändring	–	Feb 2015	-400
Tise	Senaste transaktion	–	–	5 745	–	Ingen förändring	–	Maj 2021	–
VNV Pioneer	Senaste transaktion	–	–	5 436	–	Ingen förändring	–	–	–
Yoppie	Senaste transaktion	–	–	5 408	–	Ingen förändring	–	Nov 2020	–
JamesEdition	Intäktsmultipl	12,7	–	–	5 008	Ingen förändring	–	Maj 2019	-7
Övriga investeringar			1 095	14 897	12 766		-7 254		95
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	0,0	–	–	37 521	Från nivå 2 till nivå 3	37 680	Apr 2021	-158
Övriga konvertibellån			–	196	6 026		5 964		62
Likviditetshantering			–	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			84 349	452 156	1 048 092		37 034		48 540
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2021							1 048 092		

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%	9 m 2021	+10%	+15%	
Babylon	127 732	10,9	363 499	384 881	427 646	470 410	491 792	Intäktsmultipel
BlaBlaCar	126 912	8,8	131 483	139 218	154 686	170 155	177 889	Intäktsmultipel
Gett	64 030	5,3	120 706	127 807	142 008	156 208	163 309	Intäktsmultipel
Swvl	33 004	14,1	107 760	114 098	126 776	139 454	145 792	Intäktsmultipel
Property Finder	24 655	9,5	34 082	36 087	40 097	44 107	46 111	Intäktsmultipel
OneTwoTrip	20 654	21,1	27 387	28 998	32 220	35 442	37 053	Intäktsmultipel
Övriga scoutinvesteringar	15 435		13 120	13 892	15 435	16 979	17 750	Substansvärde
Glovo	10 605	N/A	10 344	10 952	12 169	13 386	13 995	Substansvärde
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	3 801	23,7	7 858	8 320	9 245	10 169	10 631	Intäktsmultipel
Monopoliya	9 372	9,1	6 777	7 175	7 972	8 770	9 168	Bruttovinstmultipel
Merro	8 763	22,6	5 669	6 003	6 670	7 336	7 670	Mix
Shohoz	7 004	15,5	5 179	5 484	6 093	6 703	7 007	Intäktsmultipel
YouScan	8 094	33,2	4 890	5 177	5 753	6 328	6 616	Intäktsmultipel
JamesEdition	3 341	27,6	4 257	4 507	5 008	5 509	5 760	Intäktsmultipel
Övriga investeringar	16 704		47 867	50 683	56 314	61 946	64 761	
Totalt nivå 3	480 106		890 878	943 283	1 048 092	1 152 902	1 205 306	

Babylon: 65 522 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

YouScan: 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.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 9 m 2021

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2021	Investeringar/(avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 sep 2021	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	399 270	-3	28 379	427 646	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	3 600	93 789	226 017	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar	178 482	4 487	-28 283	154 686	Intäktsmultipl
Transport	Gett	108 306	6 150	27 552	142 008	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	30 382	10 000	86 394	126 776	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet	40 832	-16 378	58 800	83 254	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	41 235	-	-1 138	40 097	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	9 020	4 217	23 531	36 767	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 957	-	-	34 957	Senaste transaktion
Transport	Borzo	29 025	8 829	-5 064	32 790	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	25 579	-	6 642	32 220	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	11 683	6 499	-941	17 241	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	874	13 924	791	15 589	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	-	15 435	-	15 435	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	12 894	-	-	12 894	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	-	-	12 538	Senaste transaktion
Övrigt	Glovo	5 837	5 000	1 332	12 169	Substansvärde
Digital hälsa	Best Doctor	-	10 210	175	10 385	Senaste transaktion
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	9 153	-	92	9 245	Intäktsmultipl
Transport	Monopoliya	8 232	-106	-153	7 972	Bruttovinstmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	-	7 691	-	7 691	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	-	7 000	-	7 000	Senaste transaktion
Marknadsplats	Merro	6 590	-	80	6 670	Mix
Övrigt	Collectiv Food	-	6 780	-174	6 606	Senaste transaktion
Transport	Shohoz	7 041	-	-947	6 093	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan	5 506	-	247	5 753	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Tise	-	6 103	-359	5 745	Senaste transaktion
Övrigt	VNV Pioneer	1 567	3 868	-	5 436	Senaste transaktion
Digital hälsa	Yoppie	5 388	-	20	5 408	Senaste transaktion
Marknadsplats	JamesEdition	4 150	-	858	5 008	Intäktsmultipl
	Övriga investeringar	34 436	-2 792	-2 885	28 759	
Transport	BlaBlaCar, lån	-	37 691	-170	37 521	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	9 193	-3 767	796	6 222	
	Likviditetshantering	2 121	-2 122	1	-	
	Investeringsportfölj	1 162 916	132 317	289 364	1 584 597	
	Kassa	23 321			58 542	
	Totalt investeringsportfölj	1 186 237			1 643 139	
	Lån	-98 362			-149 355	
	Övriga nettofordringar/skulder	-7 642			-3 403	
	Totalt NAV	1 080 234			1 490 381	

Babylon: 65 522 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

Swvl: Under det första kvartalet 2021 investerade VNV Global 10 miljoner USD i ett konvertibelt lån. Aktier och konvertibla lån i Swvl redovisas netto detta kvartal.

Hemnet: Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l. Värderingen av Hemnet inkluderar försäljningslikvid och VNV Globals återstående indirekta innehav efter försäljning uppgår till 3 146 503 aktier i Hemnet

YouScan: 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 10 980 923,46 SEK och antalet utgivna aktier till 109 809 230, fördelat på 106 738 547 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier och 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2021	Ingående balans	–	100 000	1,00	–	100 000,00
2020	Sammanläggning av aktier/Split och fondemission	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 045,60	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000,00	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	525 000	81 855 456	0,10	52 500,00	8 185 545,60
2020	Nyemission	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609,06	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200,00	10 944 610,96
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750,00	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 000	109 809 230	0,10	56 000,00	10 980 923,46
30 sep 2021	Utgående balans, utgivna aktier	–	109 809 230	0,10	–	10 980 923,46
2021	Återköp av egna aktier	-433 745	109 375 485	0,10	–	10 980 923,46
30 sep 2021	Utgående balans, utestående aktier	–	109 375 485	0,10	–	10 980 923,46

Not 5**Långfristiga 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.

Leasingskulder

Per den 30 september 2021 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,4 miljoner USD.

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

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

/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
9 m 2021	2,17	0,10	–	0,04
2020	0,83	0,18	0,06	–
2019	0,83	0,09	–	–
2018	0,52	–	–	–
Totalt	4,35	0,37	0,06	0,04

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

Utestående program 2019, 2020 och 2021

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

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

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

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

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

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

Slutfört program 2018

Den 17 februari 2021 fastställde styrelsen att utvecklingen av Bolagets substansvärde under resultatmättningsperioden LTIP 2018, 1 januari 2018 till och med 31 december 2020, uppfyllde den så kallade stretch-nivån, varigenom varje sparaktie som programdeltagare innehade under intjänandeperioden till och med den 31 mars 2021 genererade tio prestationsaktier. Justerat för aktiesplit 2019 och inlösenprogram samt nyemission under 2020 erhöll programdeltagarna i april 2021 en maximal fördelning av 775 189 aktier, varav 1,8 miljoner SEK erlades kontant.

Inlösta och makulerade planaktier

Under maj 2021, har 157 500 incitamentsaktier av serie C 2019 och 39 375 aktier i serie C 2020 lösts in och makulerats enligt villkoren för respektive incitamentsprogram.

Redovisningsprinciper

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

Not 7**Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Den 8 oktober 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Babylon säkrat en hållbarhetslänkad finansiering om upp till 200 miljoner USD från AlbaCore Capital Group i form av lån och teckningsoptioner. Finansieringen är villkorad av slutförandet av Babylons SPAC-samgående med Alkuri Global Acquisition Corp.

Den 21 oktober 2021 meddelade VNV Global att portföljbolaget Babylon slutfört SPAC-samgåendet med Alkuri Global Acquisition Corp. Transaktionen godkändes av Alkuris aktieägare den 20 oktober 2021. Babylons A-aktier och teckningsoptioner börjar handlas på New York Stock Exchange ("NYSE") den 22 oktober 2021 under de nya kortnamnen "BBLN" och "BBLN.W".

Alternativa nyckeltal Koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

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

Alternativa nyckeltal

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

Nyckeltal

	9 m 2021	Helår 2020	9 m 2020
Kv Resultat/aktie /USD/	1,41	1,86	0,42
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	1,40	1,83	0,42
Ack Resultat/aktie /USD/	2,65	2,38	0,35
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	2,63	2,35	0,35
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	95 076 547
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 681 711	87 113 773	84 440 141
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	105 494 370	88 116 120	84 440 141

Alternativa nyckeltal

	9 m 2021	Helår 2020	9 m 2020
Soliditet	90,64%	90,89%	90,58%
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
Substansvärde /SEK/	13 022 592 735	8 833 340 408	8 150 287 195
Substansvärde per aktie /USD/	14,02	11,36	9,49
Substansvärde per aktie /SEK/	122,50	92,91	85,72
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	25,31%	22,17%	0,62%

Avstämningstabeller, VNV Global

	9 m 2021	Helår 2020	9 m 2020
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	95 076 547
Antal planaktier vid periodens slut	3 070 683	2 625 000	2 625 000
Totalt antal aktier vid periodens slut	109 375 485	97 701 547	97 701 547

Kvartal

	3 kv 2021	Helår 2020	3 kv 2020
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	106 304 802	95 076 547	90 410 121
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000	2 625 000
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	109 375 485	97 701 547	93 035 121
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	107 117 461	96 983 574	90 410 121

Kv Resultat/aktie /USD/

Kv Periodens resultat	149 446 859	177 289 231	38 329 990
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	106 304 802	95 076 547	90 410 121
Kv Resultat/aktie /USD/	1,41	1,86	0,42

Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Kv Periodens resultat	149 446 859	177 289 231	38 329 990
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	107 117 461	96 983 574	90 410 121
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	1,40	1,83	0,42

Akkumulerad

	9 m 2021	Helår 2020	9 m 2020
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 681 711	87 113 773	84 440 141
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000	2 625 000
Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	107 752 394	89 738 773	87 065 141
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	105 494 370	88 116 120	84 440 141

Ack Resultat/aktie /USD/

Ack Periodens resultat	276 951 478	206 927 875	29 638 644
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	104 681 711	87 113 773	84 440 141
Ack Resultat/aktie /USD/	2,65	2,38	0,35

Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Ack Periodens resultat	276 951 478	206 927 875	29 638 644
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	105 494 370	88 116 120	84 440 141
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	2,63	2,35	0,35

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	9 m 2021	Helår 2020	9 m 2020
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
Balansomslutning /USD/	1 644 319 529	1 188 567 831	996 520 860
Soliditet	90,64%	90,89%	90,58%
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
SEK/USD	8,7378	8,1772	9,0291
Substansvärde /SEK/	13 022 592 735	8 833 340 408	8 150 287 195
<i>Substansvärde per aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	95 076 547
Substansvärde per aktie /USD/	14,02	11,36	9,49
<i>Substansvärde per aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
SEK/USD	8,7378	8,1772	9,0291
Substansvärde /SEK/	13 022 592 735	8 833 340 408	8 150 287 195
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	95 076 547
Substansvärde per aktie /SEK/	122,50	92,91	85,72
<i>Substansvärde per aktie justerat för den riktade nyemissionen den 18 februari 2021 och nyemissionen den 3 augusti 2020 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
Nyemission /USD/	-140 462 959	-99 219 596	-99 219 596
Nyemission, kostnad /USD/	4 828 445	3 994 335	3 994 335
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	1 354 746 970	985 008 760	807 443 276
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	95 076 547
Nyemitterade stamaktier	-11 662 000	-15 846 091	-15 846 091
Utestående stamaktier före nyemission	94 642 802	79 230 456	79 230 456
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	1 354 746 970	985 008 760	807 443 276
Utestående stamaktier före nyemission	94 642 802	79 230 456	79 230 456
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	14,31	12,43	10,19
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	95 076 547
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	14,02	11,36	9,49
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	14,31	12,43	10,19
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	14,02	11,36	9,49
Fondemissionselement, förändring /USD/	0,29	1,07	0,70
Fondemissionselement, kvot	1,02	1,09	1,07

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	9 m 2021	Helår 2020	9 m 2020
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 490 381 484	1 080 234 021	902 668 537
<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/	14,02	11,36	9,49
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	85,20%	50,09%	25,42%
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram</i>			
– justerat för utveckling av pris /USD/	397 970 305	322 515 473	269 501 390
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	5,00	4,05	3,38
Fondemissionselement, förändring /USD/	0,29	1,07	0,70
Substansvärde per aktie /USD/	14,02	11,36	9,49
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	19,31	16,48	13,57
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,48	13,49	13,49
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	-1,07	–	–
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	15,41	13,49	13,49
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	19,31	16,48	13,57
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	25,31%	22,17%	0,62%

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2021–31 december 2021 kommer att publiceras den 28 januari 2022.

Stockholm den 22 oktober 2021

Lars O Grönstedt
Styrelseordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot

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

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

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

sv.vnv.global
info@vnv.global

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VNV Global AB (publ) per 30 september 2021 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 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning

Göteborg den 22 oktober 2021

PricewaterhouseCoopers AB

Martin Oscarsson
Auktoriserad revisor

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 för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.