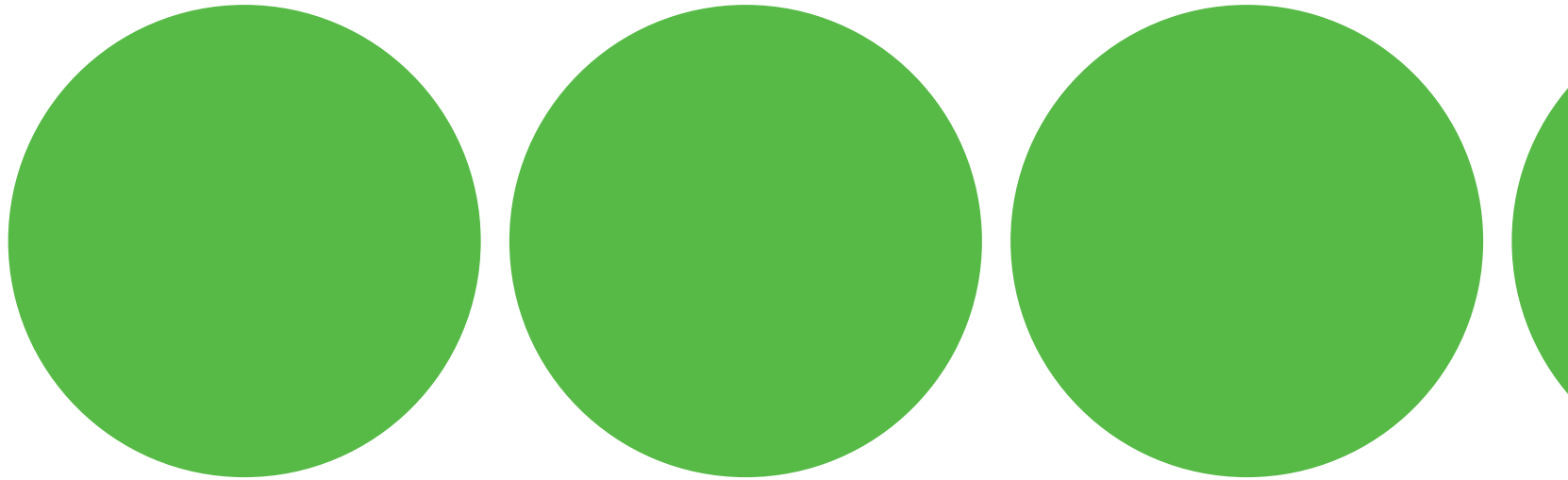


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
tredje kvartalet och
niomånadersperioden 2022



Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för niomånadersperioden 2022

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 690,64 miljoner US-dollar (USD) den 30 september 2022 (31 december 2021: 1 401,13), motsvarande 6,01 USD per aktie (31 december 2021: 12,13). Givet en växelkurs SEK/USD om 11,2899 var värdena 7 797,18 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2021: 12 663,61) respektive 67,87 SEK (31 december 2021: 109,63).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -50,39% och i SEK med -38,03%.

Periodens resultat uppgick till -704,71 miljoner USD (276,95 för perioden 1 januari 2021–30 september 2021), huvudsakligen från omvärderingar i Babylon (-231,5 miljoner USD), Swvl (-107,3 miljoner USD), Gett (-98,2 miljoner USD) och Voi (-85,6 miljoner USD).

Resultat per aktie uppgick under perioden till -6,13 USD (2,65).

Finansiellt resultat för tredje kvartalet 2022

Resultatet för kvartalet uppgick till -158,69 miljoner USD (149,45), huvudsakligen från omvärderingar i Swvl (-81,3 miljoner USD), Babylon (-21,8 miljoner USD) och Voi (-14,5 miljoner USD). Resultat per aktie var -1,38 USD (1,41).

Viktiga händelser under kvartalet 1 juli 2022–30 september 2022

Investeringar: Under tredje kvartalet 2022 investerade VNV Global 9,8 miljoner USD.

Avyttringar: I juli 2022 ingick VNV Global ett avtal om att sälja hela sitt innehav i Property Finder för en ersättning motsvarande 39 miljoner USD vilket var i linje med VNV Globals värdering av sitt innehav per den 30 juni. Transaktionen slutfördes i september 2022.

Emission av incitamentsaktier: Under augusti 2022 emitterade VNV Global sammanlagt 1 190 000 incitamentsaktier av serie C 2022 under Bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP) som antogs vid extra bolagsstämma den 11 mars 2022. Det totala antalet aktier och röster i VNV Global uppgår per den 30 september 2022 till 119 149 152, varav 114 888 469 stamaktier och 4 260 683 incitamentsaktier.

Finansiell omstrukturering av Gett: Den finansiella omstruktureringen av portföljbolaget Gett är nu klar, vilket resulterat i ett i princip skuldfritt bolag med VNV Global som största ägare. Bolaget presterar bra operationellt och är nu EBITDA-lönsamt.

Kapitalmarknadsdag: Under kvartalet höll VNV sin kapitalmarknadsdag i New York, där ett flertal portföljbolag uppdaterade om sin verksamhet. Presentationerna från dagen finns tillgängliga på VNVs hemsida via [denna länk](#).

Viktiga händelser efter periodens utgång

Efter utgången av tredje kvartalet tillkännagav Babylon ett kapitaltillskott på 80 miljoner USD, där VNV deltog med ~20 miljoner USD. Dessa pengar kommer tillsammans med intäkterna från en planerad avyttring av en av Babylons amerikanska tillgångar att ge företaget tillräckligt med kapital för att finansiera Babylon ända fram till lönsamhet.

Ledningens rapport



Per Brilioth
Verkställande direktör
Foto: Tobias Ohls

Det är nu extrema tider på vår del av marknaden. För bara ett år sedan tävlade investerare om att hitta och betala topp-dollar för tillväxt. Med räntor på noll är den exakta tidpunkten för när man uppnår positivt kassaflöde mindre relevant. Om det verkliga värdet på ett företag är summan av utdelningar sträckta ut i evigheten, innebär en nollränta att en utdelning om tio år är lika mycket värd som en utdelning nästa år.

Men nu är det annorlunda. En tioårshorisont har tillfälligt krympt till cirka fem dagar.

När sikten sträcker sig till 5 dagar och du får en känsla av extrem osäkerhet är det oftast dags att investera, så har det varit i varje kris eller nedgång som jag har sett. Det är svårt att tajma den exakta botten men möjligheterna är stora. Det här är ett bra tillfälle att ta risker för att bygga företag. Det finns en tillgång på människor att anställa eftersom företag har tvingats säga upp personal, det finns ingen finansiering för människor som bara rakt av kopierar din produkt och det finns fortfarande en enorm potential att ersätta industrier och produkter med mjukvara och digitala produkter.

OK, så låt oss se bortom de kommande fem dagarna. Om, säg ett år, var är vi? Låt mig prova utan att hålla tillbaka, så ursäkta mig om det blir för vilt... Korta räntor toppar på 5%, Storbritannien har räddats av IMF (den här krisens Lehman), marknaden har lämnat botten och har konsoliderats under ganska många månader, kriget i Ukraina trappades upp men har sedan trappats ned. Putin har ersatts, Nordstream 2 arbetar med 50% kapacitet. Djupa rabatter erbjuds av ryska råvaruexportörer och en kraftig nedgång i europeisk konkurrenskraft och levnadsstandard på grund av sanktionsprogrammen gör att sanktionerna snabbt hävs. Kapitalmarknaderna är öppna igen, finansierar tillväxt, finansierar risktagande och underblåser den innovation som fortfarande behövs. Vårt NAV är högre än idag och vi handlas i närheten av det.

Eftersom de investeringsbara horisonterna sträcker sig längre än 5 dagar, inte till 20 år utan till 1–3 år, kommer aptiten på nuvarande industriomdaningar och innovation att öka. Mycket. Inträdet av plattformar som Voi i städernas transportinfrastruktur, digitaliseringen av hälso- och sjukvården genom Babylon, ett mer effektivt sätt att matcha arbetsgivare med jobb genom Alva Labs – allt detta händer nu och under de närmaste åren, en absolut investeringsbar tidshorisont.

Men när man inte bryr sig om nästa vecka eftersom det är för långt bort, handlar samtalen om att ta bort nästan allt som har med risk att göra. Inte kul om du är

mitt uppe i att bygga ett nytt företag kring en produkt vars efterfrågan just nu växer fram. Tro istället på att denna flyktighet kommer att gå över och att vi kommer att kunna gå i solen igen.

På tal om att gå i solen, när var dina formativa år? Eller formativa ögonblick? Du vet den där perioden när du blev den du är idag? Mina formativa år var på åttiotalet. Vi hade flyttat hem från Mellanöstern och bodde norr om Stockholm nära flygplatsen. Jag minns att min far väckte mig en vintermorgon och sa att den svenska statsministern hade blivit skjuten på Stockholms gator. Jag tror att många håller med om att även Sveriges oskuld dog den där februarikvällen. 100% ett formativt ögonblick och en formativ period för mig. Musik har av någon anledning varit en väldigt väldigt viktig del av mitt liv och två artister som dök upp i mitt liv när jag var runt 15 i mitten av åttiotalet var U2 och Bruce Springsteen. Udda idag, jag vet, men deras sånger och texter har hållit mig i handen i goda och dåliga tider under dessa år. Ibland på ett nästan religiöst sätt. Jag minns min första Bruce-konsert i Göteborg 1985 och hur den omslöt mig med en känsla av att allt kommer att ordna sig.

Så innan vi går in på den kanske viktigare delen av denna introduktion och reflektar över faktiska siffror tänkte jag lämna er med några rader som jag tycker är vackra och reflekterar över den tro man behöver ha, på idéer och på människor, kanske speciellt i tider så vilda som dessa.

*The highway's jammed with broken heroes
On a last chance power drive
Everybody's out on the run tonight
But there's no place left to hide
Together, Wendy, we can live with the sadness
I'll love you with all the madness in my soul
Oh, someday, girl, I don't know when
We're gonna get to that place
Where we really wanna go and we'll walk in the sun
But 'til then, tramps like us
Baby, we were born to run*

Babylon

Babylon meddelade den 18 oktober att bolaget rest 80 miljoner USD i en så kallad private investment in public equity ("PIPE"). Vi deltog med omkring 20 miljoner USD tillsammans med Kinnevik (26 miljoner USD) och andra.

Babylon meddelade tidigare att de avser sälja sin Independent Physician Association-verksamhet (IPA) i Kalifornien, inklusive Meritage Medical Network,

vars intäkter under Babylons överinseende växte från 111 miljoner USD år 2021 till över 400 miljoner USD i förväntade intäkter för år 2022. Babylon har initierat en formell försäljningsprocess, med avsikten att genomföra försäljningen i början av 2023. Försäljningen förväntas ge tillräckligt med kapital för att finansiera Babylon ända fram till lönsamhet.

Bolaget har även aviserat att man före årets slut avser genomföra en omvänd aktiesplit medförande en sammanläggning av aktier till ett förhållande inom ett godkänt intervall om 15:1 till 25:1. Vidare kommer företagets rapporter och styrning övergå från rapportering som utländsk privat emittent (s.k. foreign private issuer) till inhemsk rapporteringsstandard för amerikanska bolag under 2023.

Slutligen har Babylon meddelat att man planerar att fortsätta förenkla sin kapitalstruktur, vilket man påbörjade i juni 2022 genom att slutföra ett erbjudande om inbyte av samtliga utestående publika och privata teckningsoptioner mot stamaktier av serie A. Dessutom avser Babylon att slå samman sin aktiestruktur från två aktieklasser till en, varvid varje stamaktie av serie B omvandlas till en stamaktie av serie A. Denna planerade förändring innebär inte någon ekonomisk utspädning för någon aktieägare, och efter förändringen kommer ingen aktieägare att ha utökade rösträtter.

Babylons finansiering och framtida försäljning av dess IPA-tillgång banar väg för bolagets lönsamhet och eliminerar den finansiella osäkerhet som varit förknippad med företaget ända sedan noteringen förra året inte gav företaget den planerade finansieringen. Företagets åtgärder kommer att ge ett fullt finansierat företag med en enkel USA-fokuserad bolagsstruktur inklusive en NYSE-notering som gör det möjligt för det att fortsätta vara en mycket skalbar, snabbt växande global ledare inom digital hälsa med ett ökande fokus på amerikansk Value-Based-Care.

Jag vet att det här är ett företag där det är svårt för marknaden att få synlighet i viktiga aspekter, som till exempel unit economics. Det, i kombination med en marknadsinvesteringshorisont på 5 dagar, har tagit värderingen av bolaget till en mycket attraktiv nivå enligt mig. Jag tror att under de kommande 12–24 månaderna kommer insynen i detta företags lönsamhet att förbättras väsentligt. Detta tillsammans med den enorma marknaden de verkar på gör att jag tror att Babylon kan utmärka sig i vår portfölj när det gäller risk-belöning. Med finansieringsrisken nu hanterad kommer Ali och teamet att få stabiliteten att exekvera.

Var med mig. Det här är en investering som kommer att promenera i solen.

Voi

Vi har sänkt Voi ytterligare 10% i denna kvartalsrapport. Vi tror mycket på denna affärsmodell och ser Voi som det mest välskötta företaget i sektorn. Men med tanke på den allmänna osäkerheten på marknaderna och frånvaron av en bra jämförelsegrupp till Voi på noterade marknader har vi ökat rabatten i denna värdering. Som en påminnelse, i avsaknad av att kunna prissätta ett portföljinnehav utifrån en nyligen genomförd transaktion går vi över till en värderingsmodell som tittar in i företagets ekonomi inom en snar framtid och multiplicerar detta med den relevanta multipeln härledd från en listad jämförelsegrupp. Efter detta tillämpar vi en rabatt som vanligtvis varierar mellan 10–30 % för att spegla vilka skillnader det än kan vara för jämförelsegruppen. Det är viktigt att notera att detta är konservativt eftersom vi vanligtvis har preferensaktier som har skuldliknande kvaliteter på nedsidan och aktieliknande egenskaper på uppsidan. Detta i motsats till den fulla nedåtrisen i börsnoterade företags aktier. Därför värderas sådana innehav oftast till en premie, inte en rabatt. Hur som helst, i den här kvartalsrapportens värdering av Voi har vi ökat denna rabatt sedan förra kvartalet.

Bortsett från konsten att prissätta ett långsiktigt innehav i en kortsiktig miljö är vi mycket glada över företagets resultat. Fyra år har nu gått sedan detta företag startade – tiden går fort! Voi har nu mer än 100 000 skotrar i över 100 städer och noterade rekordintäkter under detta kvartal. Företagets fokus på lönsamhet har gett resultat, där koncernens EBITDA nådde break-even i augusti.

Gett

Den finansiella omstruktureringen av Gett är nu klar, vilket resulterat i ett i princip skuldfritt bolag med oss som största ägare. Matteo, Aliaksei och teamet har under det senaste året vänt företaget till EBITDA-positivt. Vi är superimponerade. Den rådande osäkerheten på marknaderna gör att vi håller värderingen ungefär oförändrad från förra kvartalet, men jag tror att det finns en uppsida för denna värdering.

BlaBlaCar

På tal om uppsida, BlaBlaCars intäkter och lönsamhet skjuter i höjden. Jag oroar mig för att våra framtidsutsikter fortfarande är rotade i de senaste årens tuffa affärs-

förhållanden för en transportplattform för långdistans. Önskan att minska kostnaderna, särskilt bränsle, genom att dela dem med andra likasinnade är dock mycket tydlig just nu i BlaBlaCars resultat.

BlaBlaCar meddelade under kvartalet att de är på god väg att växa nettointäkter och bruttomarginaler med ~2x 2022 jämfört med 2021. Bolaget meddelade också att det förväntar sig att vara EBITDA-positivt under Q2–Q4 2022 och för helåret 2023.

Swvl

En stor del av minskningen av vårt NAV detta kvartal är hänförlig till prisfallet på Swvl-aktien på Nasdaq. Den vanliga SPAC-relaterade tekniska lock-upen före registreringen av nyemitterade aktier för handel upphörde och det efterföljande gapet mellan utbud och efterfrågan tog ned aktien i linje med de flesta andra SPAC. Vi fortsätter att tro på företagets uppsida med särskild tonvikt på företagets kärnmarknader för B2C som vi tror har potential att bygga höga inträdesbarriärer genom närvaron av starka nätverkseffekter.

Alva Labs

Ni har hört mig nämna Alva som vår nästa stora grej några gånger. Alva är LinkedIn 2.0 som matchar arbetsgivare och anställda baserat på data snarare än ett CV. Potentiella nätverkseffekter, marknadens storlek och team. Det är kryss i alla våra obligatoriska rutor. Utsiktarna att detta ska bli vår nästa raket har blivit ännu tydligare i och med att Christoffer Norman kom till företaget som COO. Många av er kommer att känna igen Christoffer men för er som inte gör det träffade vi honom första gången för flera år sedan när han kom till Avito från McKinsey&Co för att bli företagets COO. Efter en period på Northzone vågade han sig på ängelinvesteringar för egen räkning, inklusive att agera som scout för oss. Det är fantastiskt att se Chris ta en operativ roll igen och speciellt på Alva. Som Alvas grundare och VD Malcolm Burenstam Linder kommenterade: raketten lyfter... Framåt och uppåt.

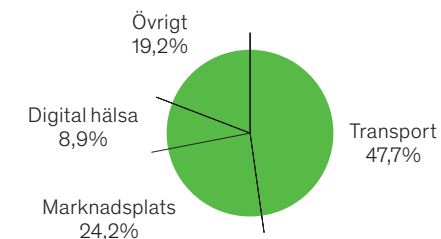
Slutligen vill jag påminna er om inspelningarna från vår kapitalmarknadsdag som hölls i New York i slutet av september. De finns tillgängliga på vår hemsida och ger goda insikter om våra största innehav samt ett första framträdande av Daniel Yu, grundare av Wasoko, vår nya B2B-marknadsplats i Afrika som nyligen utnämndes till det snabbast växande företaget i Afrika av Financial Times.

Investeringsportföljen

Portföljstruktur – substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2022 (9 m 2022) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2022	Investeringar/Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	Voi	140 403	–	-85 614	-38%	226 017	16,7%	23,1%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	102 599	–	-38 761	-28%	141 361	12,2%	8,6%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	89 912	47 805	-98 190	-59%	140 297	10,7%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	51 086	150	15 984	46%	34 952	6,1%	10,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 476	5 899	16 809	100%	16 768	4,7%	29,6%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	32 589	–	-4 239	-12%	36 828	3,9%	17,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	22 108	8 852	6 257	51%	7 000	2,6%	9,9%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	21 471	2 650	540	3%	18 282	2,6%	–	Substansvärde
Digital hälsa	Babylon	20 411	–	-231 544	-92%	251 956	2,4%	10,3%	Noterat bolag
Marknadsplats	Bokadirekt	15 590	–	-6 539	-30%	22 129	1,9%	14,8%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Wasoko	15 135	22 500	-7 365	-33%	–	1,8%	4,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hungry Panda	13 146	–	-8 906	-40%	22 052	1,6%	4,0%	Intäktsmultipl
Transport	Borzo	12 974	2 500	-22 315	-69%	32 790	1,5%	18,8%	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	12 166	2 668	-107 282	-90%	116 780	1,4%	10,7%	Noterat bolag
Digital hälsa	Vezeeta	11 126	3 358	3 099	3%	4 670	1,3%	9,1%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	96 052	-52 426	-133 417	-58%	281 895	11,4%	–	
Transport	BlaBlaCar, lån	22 922	–	-14 137	-38%	37 059	2,7%	–	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 614	–	511	3%	17 104	2,1%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	8 009	-4 152	-660	-8%	12 821	1,0%	–	
	Likviditetshantering	6 745	7 397	-653	–	–	0,8%	–	
	Investeringsportfölj	751 535	47 201	-716 425		1 420 759	89,3%		
	Kassa	90 148				129 305	10,7%		
	Totalt investeringsportfölj	841 683				1 550 064	100,0%		
	Lån	-150 534				-144 600			
	Övriga nettofordringar/skulder	-513				-4 330			
	Totalt NAV	690 635				1 401 134			

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

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

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2022	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 30 jun 2022	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	Voi	140 403	–	-14 526	-9%	154 929	16,7%	23,1%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	102 599	–	10 733	12%	91 867	12,2%	8,6%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	89 912	2 008	-1 556	-2%	89 460	10,7%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	51 086	150	499	1%	50 438	6,1%	10,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 476	–	2 950	8%	36 526	4,7%	29,6%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	32 589	–	-2 620	-7%	35 210	3,9%	17,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	22 108	–	21	0%	22 087	2,6%	9,9%	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	21 471	–	540	3%	20 932	2,6%	–	Substansvärde
Digital hälsa	Babylon	20 411	–	-21 846	-52%	42 258	2,4%	10,3%	Noterat bolag
Marknadsplats	Bokadirekt	15 590	–	-4 096	-21%	19 686	1,9%	14,8%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Wasoko	15 135	–	-10 143	-40%	25 278	1,8%	4,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hungry Panda	13 146	–	-8 913	-40%	22 059	1,6%	4,0%	Intäktsmultipl
Transport	Borzo	12 974	2 500	1 275	12%	9 199	1,5%	18,8%	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	12 166	–	-81 261	-87%	93 427	1,4%	10,7%	Noterat bolag
Digital hälsa	Vezeeta	11 126	3 358	5 551	117%	2 218	1,3%	9,1%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	96 052	-31 816	-32 743	-25%	160 612	11,4%	–	
Transport	BlaBlaCar, lån	22 922	–	-12 502	-35%	35 423	2,7%	–	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 614	–	172	1%	17 442	2,1%	–	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	8 009	-5 264	221	3%	13 052	1,0%	–	
	Likviditetshantering	6 745	-7	-407	–	7 158	0,8%	–	
	Investeringsportfölj	751 535	-29 072	-168 652		949 259	89,3%		
	Kassa	90 148				70 942	10,7%		
	Totalt investeringsportfölj	841 683				1 020 201	100,0%		
	Lån	-150 534				-167 024			
	Övriga nettofordringar/skulder	-513				-3 937			
	Totalt NAV	690 635				849 241			

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under niomånadersperioden 2022

Under niomånadersperioden 2022 uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen till 121,3 miljoner USD (2021: 178,0) och intäkterna från försäljningar av Hemnet, Property Finder och Marley Spoon till 81,4 miljoner USD (2021: 43,5).

Voi	
Transport	voiscooters.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	140,4
Andel av den totala portföljen	16,7%
Andel av totalt utestående aktier	23,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-38%
<hr/>	
<i>Lån</i>	
Totalt värde (miljoner USD)	17,6
Andel av den totala portföljen	2,1%
Värdeutveckling 2022 (USD)	3%

Voi är en europeisk mikro-mobilitets-spelare som erbjuder delade el-scootrar och elcyklar för en upp-kopplad, elektrifierad och delad 'last-mile'-transport. Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande elscoteraktör i Europa, med närvaro i mer än 100 städer i elva länder.

Företaget har nu överskridit 100 000 skotrar på sina marknader och levererade rekordhöga intäkter under kvartalet. Vois ökade fokus på lönsamhet har också börjat ge resultat med övergripande EBITDA break-even för augusti månad. Företaget fortsätter att vara den operatör som har de ledande marknadsandelarna för resor på de flesta marknader i Norden, Storbritannien och Tyskland.

Per den 30 september 2022 värderar VNV Global sitt 23,1% innehav i Voi Technology till 140,4 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

BlaBlaCar	
Transport	blablacar.com
Initial investering, år	2015
Totalt värde (miljoner USD)	102,6
Andel av den totala portföljen	12,2%
Andel av totalt utestående aktier	8,6%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-28%
<hr/>	
<i>Lån</i>	
Totalt värde (miljoner USD)	22,9
Andel av den totala portföljen	2,7%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-38%

BlaBlaCar är världens ledande bilpoolsplattform för långa avstånd – en global, pålitlig grupp bestående av 132,6 miljoner medlemmar i 22 länder. Plattformen ansluter människor som vill resa långa sträckor med förare på samma sätt, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden.

Företaget meddelade under kvartalet att de är på god väg att växa nettointäkter och bruttomarginaler med ~2x 2022 jämfört med 2021. Bolaget tillkännagav också att det förväntar sig att vara EBITDA-positivt under Q2-Q4 2022 och för helåret 2023.

BlaBlaCar avslutade tredje kvartalet med 132,6 miljoner medlemmar och noterade 18,3 miljoner passagerare, en ökning med 22% jämfört med samma kvartal 2021.

Per den 30 september 2022 värderar VNV Global sitt 8,6% innehav i BlaBlaCar till 102,6 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Gett	
Transport	gett.com
Initial investering, år	2014
Totalt värde (miljoner USD)	89,9
Andel av den totala portföljen	10,7%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-59%

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

Under det första kvartalet 2022 meddelade Gett att de hade avslutat sina SPAC-planer på grund av den övergripande marknadsvolatiliteten och att de skulle lämna den ryska marknaden.

Under tredje kvartalet 2022 slutfördes den finansiella omstruktureringen av Gett, vilket resulterade i att Gett i huvudsak är ett skuldfritt företag med VNV Global som största ägare. Dessutom har bolagets fokus på lönsamhet börjat ge resultat då Gett nu är EBITDA-positivt.

Per den 30 september 2022 värderar VNV Global sitt ekonomiska intresse i Gett till 89,9 miljoner USD, baserat på värderingen av den slutförda finansiella omstruktureringen av företaget.

Booksy

Marknadsplats	booksy.com
Initial investering, år	2018
Totalt värde (miljoner USD)	51,1
Andel av den totala portföljen	6,1%
Andel av totalt utestående aktier	10,4%
Värdeutveckling 2022 (USD)	46%

Swvl

Transport	swvl.com
Initial investering, år	2019
Totalt värde (miljoner USD)	12,2
Andel av den totala portföljen	1,4%
Andel av totalt utestående aktier	10,7%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-90%

Babylon

Digital hälsa	babylonhealth.com
Initial investering, år	2017
Totalt värde (miljoner USD)	20,4
Andel av den totala portföljen	2,4%
Andel av totalt utestående aktier	10,3%
Värdeutveckling 2022 (USD)	-92%

3 131 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

Nya investeringar under kvartalet

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina

Portföljens verkliga värdeförändring uppgick till -168,7 miljoner USD under tredje kvartalet, varav -3,6 miljoner USD var direkt relaterat till innehav med deras huvudsakliga verksamhet i Ryssland och Ukraina. Dessa företag är OneTwoTrip, Monopoliya, BestDoctor, Napopravku, Dr Ryadom och YouScan. Ryska aktieexponeringar som innehas av VNV värderas till noll. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,2% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

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

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

Per den 30 september 2022 värderar VNV Global sitt 10,4% ägande i Booksy till 51,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

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

Swvl slutförde sin SPAC-notering och började handlas på Nasdaq den 31 mars 2022.

Den 17 augusti 2022 tillkännagav Swvl en uppdatering för andra kvartalet 2022 som lyfter fram en tillväxt på 3,0x under 2Q21 och 1,1x under 1Q22 i totala biljettpriser som uppgick till 29 miljoner USD. Företaget meddelade också att dess kumulativa totala bokningar hittills översteg 112,5 miljoner, vilket passerade milstolpen på 100 miljoner totala bokningar.

Under kvartalet tillkännagav företaget också förvärvet av den tekniska plattformen Urbvan för kollektivtrafik, som kommer att utöka Swvls befintliga fotavtryck i Latinamerika till att omfatta Mexiko.

Per den 30 september 2022 värderar VNV Global sitt 10,7% ägande i Swvl till 12,2 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien på Nasdaq den 30 september 2022.

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

Under kvartalet meddelade Babylon en intäktstillväxt på +4,6x på årsbasis för andra kvartalet 2022 och en justerad EBITDA-marginal på -25,9% för kvartalet. Efter utgången av tredje kvartalet tillkännagav Babylon även ett kapitaltillskott på 80 miljoner USD, där VNV deltog med ~20 miljoner USD. Dessa pengar kommer tillsammans med intäkterna från en planerad avyttring av en av Babylons amerikanska tillgångar att ge företaget tillräckligt med kapital för att finansiera Babylon ända fram till lönsamhet.

Per den 30 september 2022 värderar VNV Global sitt 10,3% ägande i Babylon till 20,4 miljoner USD, baserat på stängningskursen för aktien den 30 september 2022.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för niomånadersperioden 2022 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -716,43 miljoner USD (2021: 289,36), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Babylon (-231,5 miljoner USD), Swvl (-107,3 miljoner USD), Gett (-98,2 miljoner USD) och Voi (-85,6 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -7,51 miljoner USD (2021: -11,26).

Finansnettot uppgick till 19,23 miljoner USD (2021: -1,15), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev -704,71 miljoner USD (2021: 276,95).

Redovisat eget kapital uppgick till 690,64 miljoner USD den 30 september 2022 (31 december 2021: 1 401,13).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 90,15 miljoner USD (31 december 2021: 129,31). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 6,74 miljoner USD (31 december 2021: -).

Koncernens resultatutveckling för det tredje kvartalet 2022

Under det tredje kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -168,65 miljoner USD (2021: 150,79), främst relaterat till förändring i verkligt värde på Swvl (-81,3 miljoner USD), Babylon (-21,8 miljoner USD) och Voi (-14,5 miljoner USD).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,40 miljoner USD (2021: -1,76).

Finansnettot uppgick till 12,36 miljoner USD (2021: 0,12), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -158,69 miljoner USD (2021: 149,45).

Inga återköp eller makuleringar av egna aktier har gjorts under kvartalet.

Risker och riskhantering

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

Resultaträkning

Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2022	9 m 2021	3 kv 2022	3 kv 2021	Helår 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen*	-716 425	289 364	-168 652	150 792	80 788
Övriga rörelseintäkter	313	316	90	100	440
Rörelsens kostnader	-7 821	-11 577	-2 487	-1 860	-13 996
Rörelseresultat	-723 933	278 103	-171 049	149 032	67 232
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	3	285	1	254	286
Räntekostnader	-10 701	-6 196	-2 179	-2 442	-8 482
Valutakursvinster/-förluster, netto	29 924	4 762	14 535	2 309	4 706
Totala finansiella intäkter och kostnader	19 226	-1 149	12 357	121	-3 490
Resultat före skatt	-704 707	276 954	-158 692	149 153	63 742
Skatt	-	-3	-	294	-3
Periodens resultat	-704 707	276 951	-158 692	149 447	63 739
Resultat per aktie (USD)	-6,13	2,65	-1,38	1,41	0,61
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-6,13	2,63	-1,38	1,40	0,61

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

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	9 m 2022	9 m 2021	3 kv 2022	3 kv 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-704 707	276 951	-158 692	149 447	63 739
Periodens övriga totalresultat					
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-704 707	276 951	-158 692	149 447	63 739

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

Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Anläggningstillgångar			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	132	512	410
Totala materiella anläggningstillgångar	132	512	410
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	751 535	1 584 597	1 420 759
Totala finansiella anläggningstillgångar	751 535	1 584 597	1 420 759
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	235	206	172
Övriga kortfristiga fordringar	2 320	462	515
Likvida medel	90 148	58 542	129 305
Totala omsättningstillgångar	92 703	59 210	129 992
Totala tillgångar	844 370	1 644 319	1 551 161

/Tusental USD/	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Eget kapital (inklusive periodens resultat)			
690 635	1 490 381	1 401 134	
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	150 534	149 446	55 155
Totala långfristiga skulder	150 534	149 446	55 155
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld	3	28	27
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	89 445
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	793	1 432	2 712
Upplupna kostnader	2 405	3 032	2 688
Totala kortfristiga skulder	3 201	4 492	94 872
Totalt eget kapital och skulder	844 370	1 644 319	1 551 161

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
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
Eget kapital per 1 januari 2021		997	95 045	984 192	1 080 234
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021		–	–	63 739	63 739
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		251	274 615	–	274 866
Riktad nyemission, kostnad		–	-10 314	–	-10 314
Återköp av egna aktier		–	–	-9 797	-9 797
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	5	–	2 401	2 406
Totalt transaktioner med aktieägare		256	264 301	-7 396	257 161
Eget kapital per 31 december 2021		1 253	359 346	1 040 535	1 401 134
Eget kapital per 1 januari 2022		1 253	359 346	1 040 535	1 401 134
Resultat för perioden 1 januari 2022–30 september 2022		–	–	-704 707	-704 707
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–30 september 2022		–	–	-704 707	-704 707
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-6 004	-6 004
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	11	–	201	212
Totalt transaktioner med aktieägare		11	–	-5 803	-5 792
Eget kapital per 30 september 2022		1 264	359 346	330 025	690 635

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2022	9 m 2021	3 kv 2022	3 kv 2021	Helår 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-704 707	276 955	-158 692	149 153	63 742
Justering för:					
Ränteintäkter	-3	-285	-1	-254	-286
Räntekostnader	10 701	6 196	2 179	2 442	8 482
Valutakursvinster/-förluster	-29 924	-4 762	-14 535	-2 309	-4 706
Avskrivningar	216	271	58	87	350
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	716 425	-289 364	168 652	-150 792	-80 788
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	-1 669	2 314	-1 796	71	2 603
Förändringar i kortfristiga fordringar	349	880	224	836	614
Förändringar i kortfristiga skulder	-1 202	-2 116	5 997	-657	-2 180
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-9 814	-9 911	2 086	-1 423	-12 169
Investeringar i finansiella tillgångar	-129 715	-180 986	-17 480	-65 680	-247 248
Försäljning av finansiella tillgångar	81 365	45 594	38 847	45 347	68 119
Utdelningsintäkter och kupongränta	150	106	–	106	106
Betald skatt	-88	153	-30	193	186
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-58 102	-145 044	23 423	-21 457	-191 006
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	–	–	–	–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto	–	135 635	–	–	264 551
Upptagna lån	123 572	57 730	-7	-85	57 711
Återbetalda lån	-83 538	–	–	–	–
Betald ränta på lån	-8 550	-4 858	-2 086	-2 133	-6 925
Återbetalning av leasingskulder	-275	-265	-97	-82	-347
Inbetalningar från LTIP till anställda	11	5	11	–	5
Återköp av egna aktier	-6 004	-4 758	–	–	-9 797
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	25 216	183 489	-2 179	-2 300	305 198
Förändring av likvida medel	-32 886	38 445	21 244	-23 757	114 192
Likvida medel vid periodens början	129 305	23 321	70 942	83 443	23 321
Kursdifferens i likvida medel	-6 271	-3 224	-2 038	-1 144	-8 208
Likvida medel vid periodens slut	90 148	58 542	90 148	58 542	129 305

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2022	9 m 2021	3 kv 2022	3 kv 2021	Helår 2021
Rörelsens kostnader	-37 877	-65 103	-11 332	-7 595	-72 965
Rörelseresultat	-37 877	-65 103	-11 332	-7 595	-72 965

Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter	31 153	26 137	12 116	8 600	33 758
Räntekostnader	-105 701	-53 326	-24 587	-21 167	-73 929
Valutakursvinster/-förluster, netto	50 730	7 387	18 441	169	7 264
Totala finansiella intäkter och kostnader	-23 818	-19 802	5 970	-12 398	-32 907

Bokslutsdispositioner

Erhållna koncernbidrag	-	-	-	-	2 146
Resultat efter finansiella poster	-61 695	-84 905	-5 362	-19 993	-103 726
Skatt	-	-	-	-	-
Periodens resultat	-61 695	-84 905	-5 362	-19 993	-103 726

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2022	9 m 2021	3 kv 2022	3 kv 2021	Helår 2021
Periodens resultat	-61 695	-84 905	-5 362	-19 993	-103 726

Periodens övriga totalresultat

Poster som senare kan återföras i resultaträkningen

Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-61 695	-84 905	-5 362	-19 993	-103 726

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Anläggningstillgångar			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	9 968 381	9 002 271	9 406 844
Lån till koncernföretag	875 909	581 235	542 898
Totala finansiella anläggningstillgångar	10 844 290	9 583 506	9 949 742
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 567	1 606	1 132
Övriga kortfristiga fordringar	19 183	1 173	1 365
Likvida medel	207 640	129 847	851 449
Totala omsättningstillgångar	228 390	132 626	853 946
Totala tillgångar	11 072 680	9 716 132	10 803 688

/Tusental SEK/	30 sep 2022	30 sep 2021	31 dec 2021
Bundet eget kapital			
Aktiekapital	12 068	10 981	11 949
Totalt bundet eget kapital	12 068	10 981	11 949
Fritt eget kapital			
Överkursfond	3 100 158	1 959 079	3 100 158
Balanserade vinstmedel	6 318 429	6 521 413	6 476 381
Periodens resultat	-61 695	-84 906	-103 726
Totalt fritt eget kapital	9 356 892	8 395 586	9 472 813
Totalt eget kapital	9 368 960	8 406 567	9 484 762
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	1 699 510	1 305 023	498 493
Totala långfristiga skulder	1 699 510	1 305 023	498 493
Kortfristiga skulder			
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	808 415
Övriga kortfristiga skulder	973	462	10 733
Upplupna kostnader	3 237	4 080	1 285
Totala kortfristiga skulder	4 210	4 542	820 433
Totalt eget kapital och skulder	11 072 680	9 716 132	10 803 688

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
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		10 981	1 959 079	6 436 507	8 406 567
Eget kapital per 1 januari 2021		9 770	834 686	6 560 459	7 404 915
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021				-103 726	-103 726
Periodens övriga totalresultat					
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 december 2021				-103 726	-103 726
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		2 134	2 355 320	–	2 357 454
Riktad nyemission, kostnad		–	-89 848	–	-89 848
Återköp av egna aktier		–	–	-86 225	-86 225
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	45	–	2 147	2 192
Totalt transaktioner med aktieägare		2 179	2 265 472	-84 078	2 183 573
Eget kapital per 31 december 2021		11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762
Eget kapital per 1 januari 2022		11 949	3 100 158	6 372 655	9 484 762
Resultat för perioden 1 januari 2022–30 september 2022				-61 695	-61 695
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2022–30 september 2022				-61 695	-61 695
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier				-56 288	-56 288
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	119	–	2 062	2 181
Totalt transaktioner med aktieägare		119	–	-54 226	-54 107
Eget kapital per 30 september 2022	4	12 068	3 100 158	6 256 734	9 368 960

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

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerat i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -61,70 miljoner SEK (2021: -84,91). Moderbolaget hade fyra anställda per den 30 september 2022.

Redovisningsprinciper

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

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

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

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	9 m 2022	9 m 2021	30 sep 2022	30 sep 2021
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-2 609	-5 333	-158	-232

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

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

De totala kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021 och LTIP 2022) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 215 tusen USD, exklusive sociala avgifter och subventioner, under niomånadersperioden 2022. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

Not 3**Uppskattningar av verkligt värde**

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

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

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

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på 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. Värderingen av nivå 3-investeringar baseras antingen på värderingsmodeller, vanligtvis baserade på EBITDA eller intäktsmultiplar av jämförbara noterade bolag, eller transaktioner på marknadsvillkor som inkluderar mer osäkerhet med tanke på den tid som har förflutit sedan transaktionerna slutfördes eller strukturen på transaktionerna. Andra värderingstekniker som kan användas inkluderar värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttrings-

multipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

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

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

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

Utestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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

Kortfristiga skulder

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

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

Senaste transaktion och värderingsmetod

VNV Globals senaste transaktioner i HousingAnywhere (januari 2022), Bokadirekt (december 2021), Wasoko (februari 2022) och Hungry Panda (december 2021) bedöms inte vara relevanta ur ett verkligt värdeperspektiv, därav den intäktsmodell-baserade värderingen.

Förändringar för större innehav under tredje kvartalet 2022*Omklassificeringar*

Under det tredje kvartalet 2021 omklassificerades Vezeeta som ett resultat av en ny transaktion till marknadspris. Investeringar som omklassificerats från nivå 2 till nivå 3 beror på omvärderingar av investeringarnas verkliga värde.

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

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

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

Förändringar för större innehav under 2022*Omklassificeringar*

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

Nya investeringar

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

Förändringar i verkligt värde

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

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (3 kv 2022).

Företag	Värderingsmetod	Multipl, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) Nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet
Ingående värde nivå 3, 1 jul 2022							496 301		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							-57 970		
Voi	Intäktsmultipl	6,3	–	–	140 403	Ingen förändring	–	Aug 2021	-14 526
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	6,5	–	–	102 599	Ingen förändring	–	Apr 2021	10 733
Gett	Senaste transaktion	–	–	89 912	–	Ingen förändring	–	–	–
Booksy	Intäktsmultipl	9,6	–	–	51 086	Ingen förändring	150	Nov 2020	499
HousingAnywhere	Intäktsmultipl	8,0	–	–	39 476	Från nivå 2 till nivå 3	36 526	Jan 2022	2 950
Numan	Intäktsmultipl	7,8	–	–	32 589	Ingen förändring	–	Aug 2021	-2 620
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	21 471	Ingen förändring	–	Maj 2022	540
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	22 108	–	Ingen förändring	–	Maj 2022	–
Babylon	Noterat bolag	–	20 411	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Bokadirekt	Intäktsmultipl	9,6	–	–	15 590	Från nivå 2 till nivå 3	19 686	Dec 2021	-4 096
Wasoko	Intäktsmultipl	1,4	–	–	15 135	Från nivå 2 till nivå 3	25 278	Feb 2022	-10 143
Hungry Panda	Intäktsmultipl	1,3	–	–	13 146	Från nivå 2 till nivå 3	22 059	Dec 2021	-8 913
Borzo	Intäktsmultipl	3,3	–	–	12 974	Ingen förändring	2 500	Jul 2021	1 275
Swvl	Noterat bolag	–	12 166	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Vezeeta	Senaste transaktion	–	–	11 126	–	Från nivå 3 till nivå 2	-2 218	Aug 2022	–
Övriga investeringar			–	42 867	53 186		8 971		-21 558
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	22 922	Ingen förändring	–	Apr 2021	-12 502
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 614	Ingen förändring	–	Dec 2021	172
Övriga konvertibellån			–	–	8 009		-5 084		221
Likviditetshantering		–	–	6 745	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			32 577	172 758	546 199		107 868		-57 970
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2022							546 199		

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (9 m 2022).

Företag	Värderingsmetod	Multipl, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) Nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, perioden
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2022							608 527		
Förändring verkligt värde nivå 3, perioden							-247 474		
Voi	Intäktsmultipl	6,3	–	–	140 403	Från nivå 2 till nivå 3	226 017	Aug 2021	-85 614
BlaBlaCar	Intäktsmultipl	6,5	–	–	102 599	Ingen förändring	–	Apr 2021	-38 761
Gett	Senaste transaktion	–	–	89 912	–	Från nivå 3 till nivå 2	-140 297	–	–
Booksy	Intäktsmultipl	9,6	–	–	51 086	Från nivå 2 till nivå 3	35 102	Nov 2020	15 984
HousingAnywhere	Intäktsmultipl	8,0	–	–	39 476	Från nivå 2 till nivå 3	22 667	Jan 2022	16 809
Numan	Intäktsmultipl	7,8	–	–	32 589	Från nivå 2 till nivå 3	36 828	Aug 2021	-4 239
Övriga scoutinvesteringar	Substansvärde	1,0	–	–	21 471	Ingen förändring	2 650	Maj 2022	540
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	22 108	–	Ingen förändring	–	Maj 2022	–
Babylon	Noterat bolag	–	20 411	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Bokadirekt	Intäktsmultipl	9,6	–	–	15 590	Från nivå 2 till nivå 3	22 129	Dec 2021	-6 539
Wasoko	Intäktsmultipl	1,4	–	–	15 135	Ny investering	22 500	Feb 2022	-7 365
Hungry Panda	Intäktsmultipl	1,3	–	–	13 146	Från nivå 2 till nivå 3	22 052	Dec 2021	-8 906
Borzo	Intäktsmultipl	3,3	–	–	12 974	Från nivå 2 till nivå 3	35 290	Jul 2021	-22 315
Swvl	Noterat bolag	–	12 166	–	–	Från nivå 3 till nivå 1	-116 780	–	–
Vezeeta	Senaste transaktion	–	–	11 126	–	Från nivå 3 till nivå 2	-4 670	Aug 2022	–
Övriga investeringar			–	42 867	53 186		6 002		-92 766
BlaBlaCar, lån	Konvertibel	–	–	–	22 922	Ingen förändring	–	Apr 2021	-14 137
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	17 614	Från nivå 2 till nivå 3	17 104	Dec 2021	511
Övriga konvertibellån			–	–	8 009		-1 449		-673
Likviditetshantering		–	–	6 745	–	Ny investering	–	–	–
Totalt			32 577	172 758	546 199		185 145		-247 474
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2022							546 199		

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 2022	+10%	+15%	
Voi	81 749	23,1	117 355	125 038	140 403	155 767	163 450	Intäktsmultipl
BlaBlaCar	135 423	8,6	88 722	93 348	102 599	111 851	116 477	Intäktsmultipl
Booksy	15 639	10,4	43 814	46 238	51 086	55 934	58 358	Intäktsmultipl
HousingAnywhere	22 000	29,6	33 796	35 689	39 476	43 262	45 156	Intäktsmultipl
Numan	9 018	17,4	27 882	29 451	32 589	35 727	37 296	Intäktsmultipl
Övriga scoutinvesteringar	20 989	–	18 251	19 324	21 471	23 618	24 692	Substansvärde
Bokadirekt	21 887	14,8	13 498	14 195	15 590	16 985	17 682	Intäktsmultipl
Wasoko	22 500	4,1	13 261	13 886	15 135	16 384	17 008	Intäktsmultipl
Hungry Panda	16 893	4,0	11 425	11 999	13 146	14 293	14 867	Intäktsmultipl
Borzo	23 890	18,8	11 225	11 808	12 974	14 140	14 723	Intäktsmultipl
Övriga investeringar	152 086	–	45 474	48 045	53 186	58 326	60 897	
BlaBlaCar, lån	37 691	–	19 483	20 629	22 922	25 214	26 360	Konvertibel
Voi, lån	17 070	–	14 972	15 853	17 614	19 376	20 257	Konvertibel
Övriga konvertibellån	8 826	–	6 807	7 208	8 009	8 810	9 210	
Totalt nivå 3	585 662		465 967	492 711	546 199	599 687	626 431	

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 9 m 2022

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2022	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 sep 2022	Värderingsmetod
Transport	Voi	226 017	–	-85 614	140 403	Intäktsmultipel
Transport	BlaBlaCar	141 361	–	-38 761	102 599	Intäktsmultipel
Transport	Gett	140 297	47 805	-98 190	89 912	Senaste transaktion
Marknadsplats	Booksy	34 952	150	15 984	51 086	Intäktsmultipel
Marknadsplats	HousingAnywhere	16 768	5 899	16 809	39 476	Intäktsmultipel
Digital hälsa	Numan	36 828	–	-4 239	32 589	Intäktsmultipel
Övrigt	Övriga scoutinvesteringar	18 282	2 650	540	21 471	Substansvärde
Marknadsplats	Breadfast	7 000	8 852	6 257	22 108	Senaste transaktion
Digital hälsa	Babylon	251 956	–	-231 544	20 411	Noterat bolag
Marknadsplats	Bokadirekt	22 129	–	-6 539	15 590	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Wasoko	–	22 500	-7 365	15 135	Intäktsmultipel
Marknadsplats	Hungry Panda	22 052	–	-8 906	13 146	Intäktsmultipel
Transport	Borzo	32 790	2 500	-22 315	12 974	Intäktsmultipel
Transport	Swvl	116 780	2 668	-107 282	12 166	Noterat bolag
Digital hälsa	Vezeeta	4 670	3 358	3 099	11 126	Senaste transaktion
	Övriga investeringar	281 895	-52 426	-133 417	96 052	
Transport	BlaBlaCar, lån	37 059	–	-14 137	22 922	Konvertibel
Transport	Voi, lån	17 104	–	511	17 614	Konvertibel
	Övriga konvertibellån	12 821	-4 152	-660	8 009	
	Likviditetshantering	–	7 397	-653	6 745	
	Investeringsportfölj	1 420 759	47 201	-716 425	751 535	
	Kassa	129 305			90 148	
	Totalt investeringsportfölj	1 550 064			841 683	
	Lån	-144 600			-150 534	
	Övriga nettofordringar/skulder	-4 330			-513	
	Totalt NAV	1 401 134			690 635	

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

Not 4**Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital uppgår till 12 068 423,00 SEK och antalet utgivna aktier till 119 149 152, fördelat på 114 888 469 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier, 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier och 1 190 000 LTIP 2022 Incitamentsaktier.

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	114 888 469	114 888 469	11 642 355	1 230 308
Aktier av Serie C 2019	2 008 545	2 008 545	200 855	21 793
Aktier av Serie C 2020	502 138	502 138	50 214	5 448
Aktier av Serie C 2021	560 000	560 000	56 000	6 619
Aktier av Serie C 2022	1 190 000	1 190 000	119 000	11 300
Totalt	119 149 152	119 149 152	12 068 423	1 264 169

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

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

Obligation 2022/2025

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

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

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

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021	LTIP 2022
2022	0,13	–	0,07	0,01
2021	0,17	–	0,06	–
2020	0,18	0,06	–	–
2019	0,09	–	–	–
2018	–	–	–	–
Totalt	0,57	0,06	0,13	0,01

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

Utestående program 2019, 2020, 2021 och 2022

Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 och det treåriga programmet 2022 erbjöds att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022) i Bolaget förutsatt att deltagarna först hade allokerat ett antal egna stamaktier till programmen. Beroende på utvecklingen av både Bolagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs kommer några eller samtliga aktier av serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 antingen bli inlösta eller omvandlas till stamaktier vid programmens slut.

Deltagarna kommer att kompenseras för utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid. Deltagarna har också rätt att rösta för sina aktier i serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 under mätperioden.

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

Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2019, C 2020, C 2021 och C 2022 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

För att stimulera deltagande i incitamentsprogrammen för 2019 och 2020 (men inte för 2021 och 2022) subventionerade Bolaget teckningskursen för incitamentsprogramdeltagarna. Subventionen uppgick

till 2,6 miljoner USD för LTIP 2019 respektive 0,3 miljoner USD för LTIP 2020, exklusive sociala avgifter. Kostnaden för finansiering och förvärv av incitamentsaktierna kostnadsfördes direkt.

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

Not 7**Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Efter utgången av tredje kvartalet tillkännagav Babylon ett kapitaltillskott på 80 miljoner USD, där VNV deltog med ~20 miljoner USD. Dessa pengar kommer tillsammans med intäkterna från en planerad avyttring av en av Babylons amerikanska tillgångar att ge företaget tillräckligt med kapital för att finansiera Babylon ända fram till lönsamhet.

Alternativa nyckeltal

Koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

Nyckeltal	Definition
<i>Resultat per aktie, USD</i>	Vid beräkning av resultat per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier. 2019, 2020, 2021 och 2022 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019, 2020, 2021 och 2022 (LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021 och LTIP 2022), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019, 2020, 2021 och 2022 Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.
<i>Resultat per aktie efter utspädning, USD</i>	Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående stamaktier för att beakta effekterna av potentiella utspädda stamaktier som har erbjudits anställda med ursprung under de rapporterade perioderna från aktiebaserade incitamentsprogram. Utspädningar från aktiebaserade incitamentsprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda.
<i>Vägt genomsnittligt antal utestående aktier</i>	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden.

Alternativa nyckeltal

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

Nyckeltal

	9 m 2022	Helår 2021	9 m 2021
Kv Resultat/aktie /USD/	-1,38	-1,93	1,41
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,38	-1,93	1,40
Ack Resultat/aktie /USD/	-6,13	0,61	2,65
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-6,13	0,61	2,63
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 304 802
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995	104 681 711
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489	105 494 370

Alternativa nyckeltal

	9 m 2022	Helår 2021	9 m 2021
Soliditet	81,79%	90,33%	90,64%
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
Substansvärde /SEK/	7 797 181 648	12 663 610 431	13 022 592 735
Substansvärde per aktie /USD/	6,01	12,13	14,02
Substansvärde per aktie /SEK/	67,87	109,63	122,50
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-50,39%	6,30%	25,31%

Avstämningsstabeller, VNV Global

	9 m 2022	Helår 2021	9 m 2021
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 304 802
Antal planaktier vid periodens slut	4 260 683	3 070 683	3 070 683
Totalt antal aktier vid periodens slut	119 149 152	118 588 111	109 375 485

Kvartal

	3 kv 2022	Helår 2021	3 kv 2021
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 913 931	110 653 102	106 304 802
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	3 070 683	3 070 683
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	119 174 614	113 723 785	109 375 485
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	114 913 931	110 653 102	107 117 461

Kv Resultat/aktie /USD/

Kv Periodens resultat	-158 691 531	-213 212 428	149 446 859
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	114 913 931	110 653 102	106 304 802
Kv Resultat/aktie /USD/	-1,38	-1,93	1,41

Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Kv Periodens resultat	-158 691 531	-213 212 428	149 446 859
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	114 913 931	110 653 102	107 117 461
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-1,38	-1,93	1,40

Akkumulerat

	9 m 2022	Helår 2021	9 m 2021
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995	104 681 711
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	4 260 683	3 070 683	3 070 683
Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	119 311 750	107 189 678	107 752 394
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489	105 494 370

Ack Resultat/aktie /USD/

Ack Periodens resultat	-704 706 814	63 739 050	276 951 478
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	115 051 067	104 118 995	104 681 711
Ack Resultat/aktie /USD/	-6,13	0,61	2,65

Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/

Ack Periodens resultat	-704 706 814	63 739 050	276 951 478
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	115 051 067	104 904 489	105 494 370
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	-6,13	0,61	2,63

Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal

	9 m 2022	Helår 2021	9 m 2021
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
Balansomslutning /USD/	844 370 006	1 551 160 946	1 644 319 529
Soliditet	81,79%	90,33%	90,64%
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
SEK/USD	11,2899	9,0381	8,7378
Substansvärde /SEK/	7 797 181 648	12 663 610 431	13 022 592 735
<i>Substansvärde per aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 304 802
Substansvärde per aktie /USD/	6,01	12,13	14,02
<i>Substansvärde per aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
SEK/USD	11,2899	9,0381	8,7378
Substansvärde /SEK/	7 797 181 648	12 663 610 431	13 022 592 735
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 304 802
Substansvärde per aktie /SEK/	67,87	109,63	122,50
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
Nyemission 3 augusti 2020 /USD/	–	–	–
Nyemission 3 augusti 2020, kostnad /USD/	–	–	–
Nyemission 18 februari 2021 /USD/	–	-140 462 959	-140 462 959
Nyemission 18 februari 2021, kostnad /USD/	–	4 828 445	4 828 445
Nyemission 19 november 2021 /USD/	–	-134 401 796	–
Nyemission 19 november 2021, kostnad /USD/	–	5 485 125	–
Återköp av egna aktier /USD/	6 004 345	9 797 086	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	696 639 547	1 146 379 614	1 354 746 970
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 304 802
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	–	–	–
Nyemitterade stamaktier 18 februari 2021	–	-11 662 000	-11 662 000
Nyemitterade stamaktier 19 november 2021	–	-9 685 000	–
Återköp av egna aktier	828 959	906 119	–
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 717 428	95 076 547	94 642 802
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	696 639 547	1 146 379 614	1 354 746 970
Utestående stamaktier före nyemission och återköp av egna aktier	115 717 428	95 076 547	94 642 802
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	6,02	12,06	14,31

Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	9 m 2022	Helår 2021	9 m 2021
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
Antal stamaktier vid periodens slut	114 888 469	115 517 428	106 304 802
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	6,01	12,13	14,02
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	6,02	12,06	14,31
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	6,01	12,13	14,02
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,01	-0,07	0,29
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, kvot	1,00	0,99	1,02
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	690 635 202	1 401 133 713	1 490 381 484
<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/	6,01	12,13	14,02
Substansvärde per aktie i USD – utveckling /%/	-20,59%	60,23%	85,20%
Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/	170 639 030	344 300 915	397 970 305
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD/	2,14	4,32	5,00
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	0,01	-0,07	0,29
Substansvärde per aktie /USD/	6,01	12,13	14,02
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	8,16	16,38	19,31
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – ingående värden /USD/	16,38	16,48	16,48
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	0,07	-1,07	-1,07
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram – justerade ingående värden /USD/	16,45	15,41	15,41
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission – utgående värden /USD/	8,16	16,38	19,31
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	-50,39%	6,30%	25,31%

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2022–31 december 2022 kommer att publiceras den 19 januari 2023.

Stockholm den 20 oktober 2022

Lars O Grönstedt
Styrelseordförande

Josh Blachman
Ledamot

Ylva Lindquist
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot

För ytterligare information kontakta
Per Brilioth eller Dennis Mohammad:
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

www.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 2022 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

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.

Göteborg den 20 oktober 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson	Johan Brobäck
Auktoriserad revisor	Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor	