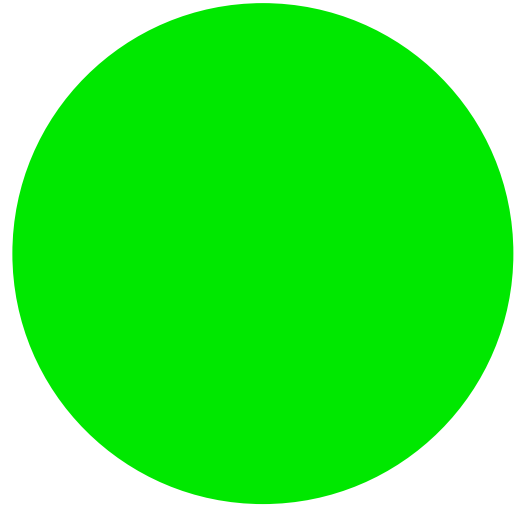
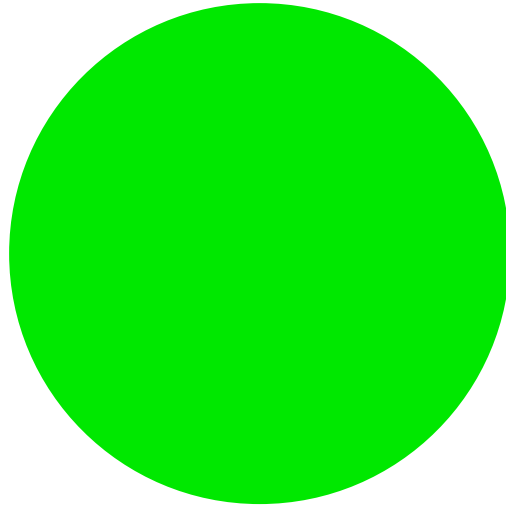
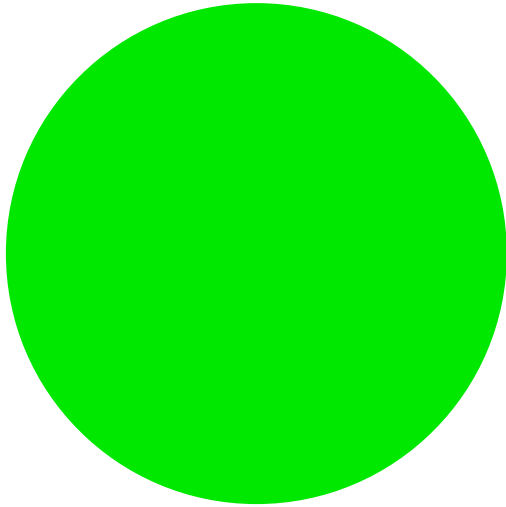
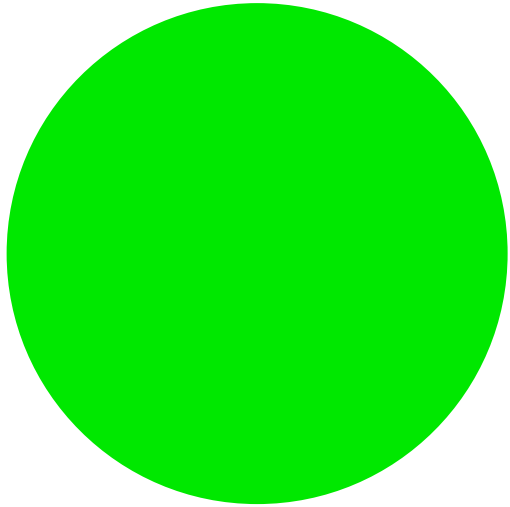


VNV Global AB (publ)
Bokslutskommuniké
2020



Bokslutskommuniké 2020



Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för tolv månadersperioden 2020

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 1 080,23 miljoner US-dollar (USD) den 31 december 2020 (31 december 2019: 776,98), motsvarande 11,36 USD per aktie (31 december 2019: 9,94). Givet en växelkurs om SEK/USD om 8,1772 var värdena 8 833,34 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2019: 7 239,24 miljoner SEK) respektive 92,91 SEK (31 december 2019: 92,63).

Substansvärdet per aktie i USD, justerat för företrädesemissionen 2020, ökade med 22,2%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av positiva värdeförändringar för Babylon och Gett, respektive negativ värdeförändring för BlaBlaCar.

Periodens resultat uppgick till 206,93 miljoner USD (163,68 för perioden 1 januari 2019–31 december 2019). Resultat per aktie uppgick under perioden till 2,38 USD (2,08).

Finansiellt resultat för fjärde kvartalet 2020

Resultatet för kvartalet uppgick till 177,29 miljoner USD (87,21). Resultat per aktie var 1,86 USD (1,12).

Viktiga händelser under kvartalet

1 oktober 2020–31 december 2020

Den 30 november 2020 meddelade VNV Global att 12,9 miljoner USD investerats, via Piton Capital, i HungryPanda, världsledande inom onlineleverans av asiatisk mat. HungryPanda är tillgängligt för kunder i Australien, Kanada, Frankrike, Nya Zeeland, Storbritannien och USA.

Den 17 december 2020 meddelade VNV Global att Bolaget ledde en finansiering om totalt 100 miljoner USD i Babylon med en investering om 35 miljoner USD. Hela finansieringen om 100 miljoner USD investerades i Babylon genom Global Health Equity AB (publ) ("Global Health Equity") som är ett nystartat bolag för denna investering i Babylon. Efter transaktionen äger VNV Global 37,4% av Global Health Equity.

Under fjärde kvartalet 2020 gjorde VNV Global ytterligare investeringar i Voi om 7,4 miljoner USD och i Booksy om 6,0 miljoner USD.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Vid en extra bolagsstämma i VNV Global den 13 januari 2021 beslutades i enlighet med styrelsens förslag om ändring av VNV Globals bolagsordning, bemyndigande om återköp av egna aktier, emissionsbemyndigande samt emission av ytterligare incitamentsaktier till deltagare i VNV Globals långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2019 och LTIP 2020 som justering för utspädning till följd av företrädesemissionen 2020.

Ledningens rapport



Per Brilioth, verkställande direktör
Foto: Tobias Ohls

Så där ja, det sista kvartalet för detta mycket märkliga år är klappat och klart. Ett mycket volatilt år där den totala portföljen har klarat stormarna bra, och där Babylon och Voi har bidragit mycket av uppenbara skäl. Sammantaget ökade NAV per aktie med 22% i USD. Vi var mycket aktiva med att finansiera våra portföljbolag samt deltog i en serie nya investeringar, särskilt genom vårt nystartade scoutprogram. Vi genomförde en nyemission under sommaren, bytte namn och flyttade hem till Sverige efter 22 år i Atlanten. Det känns superbra.

Som nu stått klart ett tag är våra största investeringar i dag Babylon, BlaBlaCar, Voi och Gett, och dessa är naturligtvis de som bidrar mest till rörelsen i vår aktiekurs på kort till medellång sikt. Vi tror att alla dessa bolag har en stor uppsida. På samma sätt som dessa fyra innehav var små i förhållande till Avito fram till början av 2019 tror vi att det finns mycket att se fram emot i resten av portföljen som över tid kommer att växa till en storlek där de också kommer att vara viktiga bidragsgivare. Tre spännande nästa-generationsinnehav i portföljen är SWVL, Dostavista och Booksy. Även om de är små i skuggan av de fyra stora idag tror jag att de alla har potential att fördubblas och sedan fördubblas igen under de kommande 3–4 åren, var efter de tillsammans kan vara värda cirka 500 miljoner USD och därmed vara mycket viktiga bidragsgivare till aktiekursen. SWVL presenterades vid vår kapitalmarknadsdag och jag uppmuntrar er att titta på grundaren Mostafa Kandils presentation. Vid vår nästa kapitalmarknadsdag kommer vi att sträva efter att ha både Booksy och Dostavista närvarande.

Många av er vet att jag är en tennisentusiast, så här försöker jag jämföra våra portföljbolag med tennis-spelare. Google, Facebook och Amazon är de super-etablerade stjärnorna som Federer, Nadal, Djokovic och Serena Williams. Vår "gamla" älskling Avito är där uppe bland dem, kanske en Dominic Thiem? Vi har inte dem i vår portfölj eftersom vi letar efter fler nya spelare med mer uppåtgående rörelse. Babylon, BlaBlaCar, Voi och Gett är etablerade men har fortfarande sitt bästa framför sig. Ungefär som Zverev, Tsitsipas, Medvedev och Naomi Osaka. Alla topptalanger i världen men fortfarande lite kvar till att dominera. De kommer säkert att vinna många grand slams och var och en av dem har möjlighet att bli den största i världen, nummer ett.

Nedanför vår ledarkvartett med stjärnor har vi nästa generations talanger med SWVL, Dostavista och Booksy. I tennisvärlden är det Jannik Sinner, Sebastian Korda, Lorenzo Mussetti eller Cori Gauff. Högre risk här, vi vet inte med säkerhet att de kommer att nå nummer ett men de är säkert där ute och svingar med den ambitionen.

Men vår portfölj är också full av juniorer, spelare som ännu inte når de hundra bästa. Den bästa junioren i världen är dansken Holger Rune. På damsidan finner vi också en danska: Clara Tauson. Vi har ett dussin Holger Rune och Clara Tauson i portföljen. Kolla upp dem när du nästa gång följer en tennisturnering så kommer du att bli förvånad över hur de här tonåringarna spelar...

Booksy

Under kvartalet deltog vi i en ny finansieringsrunda i Booksy. Vi investerade ytterligare 6 miljoner USD som en del av en runda på 70 miljoner USD, ledd av Cat Rock Capital. Denna finansieringsrunda kom efter att bolaget visat en försäljningstillväxt om 1500% under de senaste tre åren och den nyligen genomförda sammanslagningen med Versum. Booksy-appen har nu mer än 13 miljoner konsumenter som aktivt använder appen. Vi är mycket glada över Booksy och ser fram emot att fortsätta stödja dem under de kommande åren.

Voi

Voi drog ifrån resten av den europeiska e-scootermängden genom att överlägset segra i Storbritannien och blev därmed måltavla för stora amerikanska investerare. Företaget stängde en finansieringsrunda på 160 miljoner USD under ledning av Raine Growth.

Vi har investerat i Voi sedan 2018 och vi fortsätter att vara imponerade av den snabbhet som teamet levererar och förbättrar produkt och verksamhet. Vi ser Voi som vinnaren i denna miljardindustri och anser oss vara en del av teamet. Vi har vunnit flest kontrakt med städer, vi vinner mot konkurrensen på i stort sett alla marknader och med denna finansieringsrunda har vi kapital att leverera på vår tillväxtvision. 2021 blir ett spännande år.

Genom en kombination av avancerad e-scooterteknik, ökat nyttjande per användare och bättre effektivitet i det operationella uppnådde Voi betydligt fler turer per aktiv skoter än någonsin tidigare. Genom att införa utbytbara batterier, integrera mer hållbar infrastruktur för hantering av flottan och byta till förnybar energi för att driva vår verksamhet så långt det är möjligt har Voi minskat den redan minimala miljöpåverkan från e-skotrar ytterligare. Den senaste finansieringen kommer att hjälpa oss att fortsätta erbjuda en effektiv och hållbar e-scooter-tjänst, samtidigt som vi tillhandahåller personanpassad mobilitet som går att lita på.

Babylon

Under kvartalet tillkännagav vi en finansieringsrunda på 100 miljoner USD i Babylon Holdings Limited ("Babylon") där vi investerade 35 miljoner USD, främst i form av konvertibellån. Konvertibellånen förväntas konverteras till eget kapital i samband med Babylons nästa nyemission. Hela beloppet 100 miljoner USD har investerats i Babylon genom Global Health Equity AB (publ) ("Global Health Equity"), ett nybildat SPV till VNV Global. Efter transaktionen äger VNV Global 37,4% av Global Health Equity.



Vi är glada att investera ytterligare kapital i Babylon tillsammans med andra nya investerare. Sammantaget har vi nu investerat nästan 128 miljoner USD från vår egen balansräkning och ytterligare 65 miljoner USD har investerats från andra investerare i Babylon genom Global Health Equity. Denna finansiering kommer att göra det möjligt för Babylon att fortsätta driva på den starka tillväxt som vi har sett sedan deras serie C-finansieringsrunda 2019. Vi ser fram emot att fortsätta stödja Babylon och tror att synligheten för företagens stora potential kommer att öka avsevärt under 2021 och därefter.

Denna kapitalanskaffning är positiv för VNV Global av olika skäl:

1. Vårt största innehav finansieras.
2. VNV Globals aktieägare åtnjuter hävstången från den ersättningsstruktur som vi får från SPV.
3. Vi skapar ännu en finansieringsväg för våra portföljbolag som jag tror kommer att öppna upp för fler bolag som är något längre fram i sin utveckling för oss att titta på.

2021

Vad kan vi då vänta oss av 2021? Utsikterna ser verkligen lite ljusare ut än de senaste nio månaderna. Vaccineringen börjar ta fart och förhoppningsvis hjälper det oss att komma tillbaka till någon form av normalitet.

Med dessa förbättrade utsikter går vi in i 2021 med en stark pipeline av potentiella investeringsmöjligheter, både inom den befintliga portföljen och i ett antal nya bolag.

Jag är mycket entusiastisk över vår portfölj och förväntar mig starka resultat både från de stora bidragsgivarna 2020 och från de portföljbolag som har haft ett långsammare år som en följd av covid. De mobilitetsbolag som påverkats negativt av covid är alla i en stark position i förhållande till sina konkurrenter och har därmed möjligheter att vara aggressiva i denna förhoppningsvis sista våg av pandemin innan vaccinet bekämpar det.

Vi ser också intressant nytt deal flow. Både i befintliga makron men alltmer också i skärningspunkten mellan nätverkseffekter och klimatförändringar. Vi har gjort ett par investeringar under det senaste året som passar här, de är små och vi kommer att kunna prata mer om dem senare. Min känsla är att det kommer mer här. Företag som kryssar i rutan för att deras produkt blir bättre för varje ny användare, höga inträdesbarriärer byggs och som efterfrågas på grund av att deras marknader alltmer behöver fungera så klimateffektivt som möjligt.

Tack för att ni är med oss på den här resan. Och ett lycka till för antingen Medvedev, Tsitsipas, Zverev eller Osaka för att de når nummer ett, att Lorenzo Mussetti, Sebastian Korda, Cori Gauff och särskilt Jannik Sinner går in i topp tio och mest spännande att se de danska ynglingarna besegra en av de etablerade spelarna och nå topp 100.

Slutligen, så här i början av 2021 när vi lämnar en mörk period som den vi har gått igenom och tittar på ett ljusare 2021 känns det relevant att citera Amanda Gormans dikt från häromveckan (på många sätt relevant även för den investeringsstil vi driver):

"For there is always light,
if only we're brave enough to see it.
If only we're brave enough to be it."

Investeringsportföljen

VNV Globals investeringsportfölj

/31 december 2020/



Kategori

Transport
43,9%

Företag

BlaBlaCar	15,0%
Voi	10,8%
Gett	9,1%
Dostavista	2,9%
SWVL	2,6%
OneTwoTrip	2,2%
Monopoliya	0,7%
Shohoz	0,6%

Kategori

Digital hälsa
35,9%

Företag

Babylon	33,7%
Numan	0,8%
Yoppie	0,5%
Vezeeta	0,4%
Grace Health	0,2%
Napopravku	0,2%
DOC+	0,1%

Kategori

Marknadsplats
16,7%

Företag

Property Finder	3,5%
Hemnet	3,4%
Booksy	2,9%
HungryPanda	1,1%
Wallapop	1,1%
Inturn	1,1%
HousingAnywhere	1,0%
El Basharsoft	0,9%
Merro	0,6%
JamesEdition	0,3%
Naseeb Networks	0,3%
Shwe Property	0,1%
Alva	0,1%
Dubicars	0,1%
JobNet	0,1%
Agente Imóvel	0,1%

Kategori

Övrigt
3,5%

Företag

Kassa	2,0%
Glovo	0,5%
YouScan	0,5%
Likviditetshantering	0,2%
Marley Spoon	0,2%
VNV Pioneer	0,1%
Olio	0,1%

Portföljstruktur

— substansvärde (NAV)



En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2020 (12 m 2020) visas nedan.

/Tusental USD/									
Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2019	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	353 541	–	153 541	77%	200 000	29,8%	10,6%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon ¹	45 729	35 229	10 500	30%	–	3,9%		Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	178 482	–	-30 972	-15%	209 454	15,0%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	17 366	8 827	7%	102 434	10,8%	25,5%	Senaste transaktion
Transport	Gett	108 306	5 300	28 153	30%	74 853	9,1%	5,6%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Property Finder	41 235	–	-6 649	-14%	47 883	3,5%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet ²	40 832	–	14 986	58%	25 845	3,4%	6,0%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	5 999	16 027	127%	12 931	2,9%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	SWVL	30 382	7 002	7 378	43%	16 002	2,6%	12,5%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	29 025	1 000	16 464	131%	11 561	2,4%	16,5%	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	25 579	–	-3 074	-11%	28 653	2,2%	21,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	12 894	–	0%	–	1,1%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wallapop	12 850	–	5 502	75%	7 347	1,1%	2,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Inturn	12 538	11 230	1 308	12%	–	1,1%	10,1%	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	11 683	3 315	2 003	26%	6 366	1,0%	29,4%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar ³	84 944	17 139	7 980	1%	59 825	7,1%		
	Övriga konvertibellån ³	9 193	1 642	385	0%	7 167	0,8%		
Övrigt	Likviditetshantering	2 121	-18 826	287	0%	20 660	0,2%		
	Investeringsportfölj	1 162 916	99 290	232 645		830 982	98,0%		
Övrigt	Kassa	23 321				18 855	2,0%		
	Totalt investeringsportfölj	1 186 237				849 836	100,0%		
	Lån	-98 362				-68 582			
	Övriga nettofordringar/skulder	-7 641				-4 270			
	Totalt NAV	1 080 234				776 984			

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

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

3. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.



Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2020 (3 m 2020), visas nedan.

/Tusental USD/									
Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2020	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 30 sep 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	353 541	–	66 170	23%	287 371	29,8%	10,6%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon ¹	45 729	35 229	10 500	30%	–	3,9%		Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	178 482	–	-11 669	-6%	190 151	15,0%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	7 366	44 150	53%	77 111	10,8%	25,5%	Senaste transaktion
Transport	Gett	108 306	–	17 254	18%	91 052	9,1%	5,6%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Property Finder	41 235	–	-2 909	-7%	44 143	3,5%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet ²	40 832	–	12 320	43%	28 512	3,4%	6,0%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	5 999	14 430	102%	14 528	2,9%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	SWVL	30 382	–	3 945	15%	26 437	2,6%	12,5%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	29 025	–	16 464	131%	12 561	2,4%	16,5%	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	25 579	–	4 437	21%	21 142	2,2%	21,1%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	12 894	–	0%	–	1,1%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wallapop	12 850	–	4 293	50%	8 556	1,1%	2,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Inturn	12 538	–	–	0%	12 538	1,1%	10,1%	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	11 683	–	1 721	17%	9 962	1,0%	29,4%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar ³	84 944	5 146	6 974	12%	72 824	7,1%		
	Övriga konvertibellån ³	9 193	7 600	131	0%	1 463	0,8%		
Övrigt	Likviditetshantering	2 121	-13 756	108	0%	15 768	0,2%		
	Investeringsportfölj	1 162 916	60 478	188 319		914 119	98,0%		
Övrigt	Kassa	23 321				80 599	2,0%		
	Totalt investeringsportfölj	1 186 237				994 717	100,0%		
	Lån	-98 362				-88 966			
	Övriga nettofordringar/skulder	-7 641				-3 083			
	Totalt NAV	1 080 234				902 669			

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

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

3. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.



Investeringsaktiviteter under tolv månadersperioden

Under tolv månadersperioden 2020 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 121,68 miljoner USD (2019: 215,67) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var 2,31 miljoner USD (2019: 539,87).

Befintlig portfölj

Under fjärde kvartalet 2020 har globala marknader fortsatt uppvisa volatilitet på grund av det världsomspännande utbrottet av covid-19 tidigare under 2020. Under kvartalet såg de flesta länder ökade infektionsnivåer med nya restriktioner men samtidigt kom det positiva nyhetsflöden gällande vaccinutvecklingen och dess uttrullning vilket var positivt för marknaden. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19.

Babylon

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

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

I Storbritannien är Babylon nu den största och snabbast växande allmänläkarmottagningen med omkring 92 000 anslutna patienter.

Under det fjärde kvartalet 2020 levererade Babylon 11 500 dagliga konsultationer, en ökning med 49,4% jämfört med föregående år. Globala registreringar nådde 6,7 miljoner, upp från 3,8 miljoner vid årets slut 2019.

BlaBlaCar

På grund av de olika åtgärder som regeringar i Europa har infört för att begränsa spridningen av covid-19 har BlaBlaCar sett direkta negativa effekter på aktiviteten på deras plattform under 2020. I mars avbröt BlaBlaCar tillfälligt all bussverksamhet som följd av denna situation och förväntas återuppta verksamheten så snart som praktiskt möjligt. BlaBlaCars huvudsakliga samåkningsverksamhet fungerar fortfarande, men utifrån åtgärderna i Europa under det andra kvartalet var aktiviteten mycket låg i april/maj. I juni 2020 återhämtade sig sökintensiteten på BlaBlaCar-plattformen i Spanien och Frankrike och överträffade nivåer under samma period 2019. Återhämtningen skedde under andra halvåret med en viss avmattning på grund av andra vågen relaterade restriktioner mot slutet av 2020. BlaBlaCar har en stark finansiell ställning och har också tagit väl balanserade beslut under dessa instabila tider, under hela 2020.

BlaBlaCar avslutade det fjärde kvartalet med 102,0 miljoner medlemmar. Under det fjärde kvartalet 2020 hade BlaBlaCar 11,9 miljoner passagerare, vilket är en nedgång med -42,7% jämfört med samma period 2019, kraftigt påverkat av nya covid-19-relaterade nedstängningar som effektivt pausade BlaBlaBus i november och december 2020.

Voi

Under fjärde kvartalet offentliggjorde Voi en ny finansieringsrunda om 160 miljoner USD ledd av Raine Growth. VNV Global deltog med ett mindre belopp under denna finansieringsrunda men är den största aktieägaren med 25,5% ägarskap efter full utspädning. Under fjärde kvartalet fortsatte Voi att utvecklas väl och vann flera nya licenser, främst i Storbritannien, där bolaget har en stark marknadsledande position. Trots ökade covid-19 relaterade restriktioner i Europa under det fjärde kvartalet 2020 ökade antalet rides med 50% jämfört med samma kvartal 2019. För helåret 2020 ökade antalet rides med 35% jämfört med helåret 2019. Vid årsslutet 2020 esti-

merar Voi att de har en paneuropeisk marknadsandel av licensierade scootrar om >50%, inklusive omkring 80% i Storbritannien.

Gett

Under fjärde kvartalet tog Gett in ytterligare 15 miljoner USD som tillägg till den tidigare kommunicerade finansieringsrundan på 100 miljoner USD under 2020. Trots covid-19 levererade bolaget enligt budget före covid-19. Gett fortsätter sin omvandling till att bli en B2B SaaS-verksamhet enbart fokuserad på persontransporter för företag. Med denna omvandling är Gett än mindre exponerad till den konsumentfokuserade affären och använder istället tredjeparts-utbud på sin plattform, t.ex. Lyft i USA.

Booksy

Under fjärde kvartalet 2020 stängde Booksy en ny större finansieringsrunda om 70 miljoner USD, som väsentligt omvärderade bolaget jämfört med VNV Globals tidigare värdering. VNV Global deltog och investerade 6,0 miljoner USD i finansieringsrundan. Bolaget har utvecklats bra under 2020 trots negativ inverkan på grund av covid-19 relaterade begränsningar.

Nya investeringar under fjärde kvartalet

HungryPanda

Under fjärde kvartalet investerade VNV Global, via Piton Capital, 12,9 miljoner USD i HungryPanda, världsledande inom leverans av asiatisk mat utanför Asien. HungryPanda är tillgängligt för kunder i Australien, Kanada, Frankrike, Nya Zeeland, Storbritannien och USA.

Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2020 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 2,12 miljoner USD (2019: 20,66), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.



Föregående års jämförelsetal som presenteras i denna finansiella rapport hänför sig till VNV Global Ltd. koncernen med VNV Global Ltd. som tidigare moderbolag.

Koncernens resultatutveckling för tolv månaders-perioden 2020 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 232,64 miljoner USD (2019: 206,89) huvudsakligen från Babylon och Gett.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -9,92 miljoner USD (2019: -33,30). Förra årets ökning av rörelsekostnaderna är främst relaterad till en engångsbonus efter den lyckade Avito-försäljningen.

Finansnettot uppgick till -15,38 miljoner USD (2019: -9,67), främst relaterat till SEK/USD-appreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 206,93 miljoner USD (2019: 163,68).

Redovisat eget kapital uppgick till 1 080,23 miljoner USD den 31 december 2020 (31 december 2019: 776,98).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 23,32 miljoner USD (31 december 2019: 18,86). De likvida tillgångarna om 2,12 miljoner USD (2019: 20,66) avser investeringar i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

Koncernens resultatutveckling för fjärde kvartalet 2020

Under fjärde kvartalet 2020 var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 188,32 miljoner USD (2019: 93,43) relaterat till allmänna positiva värdeförändringar i hela portföljen, med undantag för BlaBlaCar.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -3,58 miljoner USD (2019: -4,55).

Finansnettot uppgick till -7,04 miljoner USD (2019: -1,43), främst relaterat till SEK/USD-appreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev 177,29 miljoner USD (2019: 87,21).

Utdelningsförslag

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas för räkenskapsåret 2020.

Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under 2020 har de globala marknaderna varit fortsatt volatila på grund av det globala utbrottet av covid-19 och vardagen i de flesta städer och länder påverkades av viruset med åtgärder som vidtagits av regeringar för att stävja ytterligare spridning under första kvartalet 2020. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet på grund av covid-19 och den direkta effekten av covid-19 hittills skiljer sig från företag till företag. Under 2020 har mobilitets- och reserelaterade företag som exempel, sett en direkt negativ effekt med tanke på den betydande inverkan på inhemska och internationella resor (både mark och luft) över hela världen, medan företag inom digital hälsa för närvarande ser en väsentlig ökning av efterfrågan på sina tjänster och produkter. Under fjärde kvartalet 2020 har de allra flesta omvärderingar drivits av expanderande marknadsmultiplar.

Risker och riskhantering

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

Resultaträkning Koncernen



/Tusental USD/	12M 2020	12M 2019	4kv 2020	4kv 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	232 645	206 890	188 319	93 432
Utdelningsintäkter och kupongränta	286	336	37	114
Övriga rörelseintäkter	-10 210	-33 641	-3 621	-4 667
Rörelseresultat	222 721	173 585	184 735	88 879
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	176	756	10	279
Räntekostnader	-5 370	-5 234	-1 581	-1 212
Valutakursvinster/-förluster, netto	-10 194	-5 189	-5 470	-494
Totala finansiella intäkter och kostnader	-15 388	-9 667	-7 041	-1 427
Resultat före skatt	207 333	163 918	177 694	87 452
Skatt	-405	-241	-405	-241
Periodens resultat	206 928	163 677	177 289	87 211
Resultat per aktie (USD)	2,38	2,08	1,86	1,12
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	2,35	2,07	1,83	1,11

1. 1.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/	12M 2020	12M 2019	4kv 2020	4kv 2019
Periodens resultat	206 928	163 677	177 289	87 211
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-45	-	74
Totalt övrigt totalresultat för perioden	-	-45	-	74
Totalt totalresultat för perioden	206 928	163 632	177 289	87 285

Balansräkning Koncernen



/Tusental USD/	31 dec 2020	31 dec 2019
Anläggningstillgångar		
Materiella anläggningstillgångar		
Hyseslokaler och inventarier	827	1 080
Totala materiella anläggningstillgångar	827	1 080
Finansiella anläggningstillgångar		
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 162 916	830 982
Totala finansiella anläggningstillgångar	1 162 916	830 982
Omsättningstillgångar		
Likvida medel	23 321	18 855
Skattefordringar	378	523
Övriga kortfristiga fordringar	1 125	428
Totala omsättningstillgångar	24 824	19 806
Totala tillgångar	1 188 567	851 868

/Tusental USD/	31 dec 2020	31 dec 2019		
Eget kapital (inklusive periodens resultat)			1 080 234	776 984
Långfristiga skulder				
Räntebärande skulder				
Långfristiga skulder och leasingskulder	98 743	69 233		
Totala långfristiga skulder	98 743	69 233		
Kortfristiga skulder				
Icke räntebärande kortfristiga skulder				
Skatteskuld	44	437		
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	4 952	1 503		
Upplupna kostnader	4 594	3 711		
Totala kortfristiga skulder	9 590	5 651		
Totalt eget kapital och skulder	1 188 567	851 868		

Förändringar i eget kapital Koncernen



/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2019		14	–	876 695	876 709
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	163 677	163 677
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-45	-45
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	163 632	163 632
Transaktioner med aktieägare:					
Inlösenprogram		–	–	-215 310	-215 310
Värde på anställdas tjänster:					
- Aktierelaterad ersättning		–	–	3 200	3 200
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram		–	–	2 739	2 739
Återköp av egna aktier		–	–	-53 986	-53 986
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	-263 357	-263 357
Eget kapital per 31 december 2019		14	–	776 970	776 984
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

Kassaflödesanalys Koncernen



/Tusental USD/	12M 2020	12M 2019	4kv 2020	4kv 2019
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	207 333	163 918	177 694	87 452
Justering för:				
Ränteintäkter	-176	-756	-10	-279
Räntekostnader	5 370	5 234	1 581	1 212
Valutakursvinster/-förluster	10 194	5 189	5 470	494
Avskrivningar	384	335	121	82
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-232 645	-206 890	-188 319	-93 432
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	1 253	7 126	-1 224	2 576
Förändringar i kortfristiga fordringar	-549	253	-629	123
Förändringar i kortfristiga skulder	1 300	-116	2 082	-208
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-7 536	-25 707	-3 234	-1 980
Investeringar i finansiella tillgångar	-134 710	-279 609	-74 696	-76 247
Försäljning av finansiella tillgångar	36 861	584 955	15 835	19 630
Utdelningsintäkter och kupongränta	1 222	3 065	1 100	-
Betald skatt	-577	-169	-130	-57
Totalt kassaflöde använt i/från den löpande verksamheten	-104 740	282 535	-61 125	-58 654
Kassaflöde använt för investeringar				
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Nyemission, netto	95 225	-	-	-
Upptagna lån	15 551	65 012	-	65 012
Återbetalning av lån	-	-91 205	-	-
Betald ränta på lån	-4 688	-3 113	-1 293	-
Återbetalning av leasingkulder	-302	-343	-79	-84
Inlösenprogram inklusive transaktionsavgifter	-	-215 310	-	-
Inbetalningar från LTIP och optioner utfärdade till anställda	-	1 118	-	-
Återköp av egna aktier	-	-53 986	-	-
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	105 786	-297 827	-1 372	64 928
Förändring av likvida medel	1 046	-15 292	-62 497	6 274
Likvida medel vid periodens början	18 855	40 303	80 599	10 590
Kursdifferens i likvida medel	3 420	-6 156	5 219	1 991
Likvida medel vid periodens slut	23 321	18 855	23 321	18 855

Resultaträkning Moderbolaget



/Tusental SEK/	12M 2020	12M 2019	4kv 2020	4kv 2019
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 472	–	-4 252	–
Övriga rörelseintäkter	13 172	57 908	378	7 300
Rörelsens kostnader	-44 718	-57 024	-10 783	-6 867
Rörelseresultat	-30 074	884	-14 657	433
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	19 692	–	8 855	–
Räntekostnader	-28 047	–	-12 826	–
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5 141	–	-9 451	–
Totala finansiella intäkter och kostnader	-13 496	–	13 422	–
Resultat efter finansiella poster	-43 570	884	-28 079	433
Bokslutsdispositioner				
Erhållna koncernbidrag	604	–	604	–
Skatt på periodens resultat	–	-569	–	-569
Periodens resultat	-42 966	315	-27 475	-136
Rapport över totalresultat för moderbolaget				
/Tusental SEK/	12M 2020	12M 2019	4kv 2020	4kv 2019
Periodens resultat	-42 966	315	-27 475	-136
Totalt övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	-42 966	315	-27 475	-136

Balansräkning Moderbolaget



/Tusental SEK/	31 dec 2020	31 dec 2019
<hr/>		
Anläggningstillgångar		
<hr/>		
Materiella anläggningstillgångar		
Inventarier	1 184	1 501
Totala materiella anläggningstillgångar	1 184	1 501
<hr/>		
Finansiella anläggningstillgångar		
Aktier i dotterbolag	7 442 432	–
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Lån till koncernföretag	603 033	10 675
Totala finansiella anläggningstillgångar	8 045 465	10 675
<hr/>		
Omsättningstillgångar		
Kassa och bank	166 558	1 194
Skattefordringar	3 076	2 507
Övriga kortfristiga fordringar	934	1 944
Totala omsättningstillgångar	170 568	5 645
Totala tillgångar	8 217 217	17 821

/Tusental SEK/	31 dec 2020	31 dec 2019
<hr/>		
Eget kapital (inklusive periodens resultat)	7 404 915	14 008
<hr/>		
Långfristiga skulder		
Räntebärande skulder		
Långfristiga skulder	804 330	–
Totala långfristiga skulder	804 330	–
<hr/>		
Kortfristiga skulder		
Icke räntebärande kortfristiga skulder		
Övriga kortfristiga skulder	5 749	2 098
Upplupna kostnader	2 223	1 715
Totala kortfristiga skulder	7 972	3 813
Totalt eget kapital och skulder	8 217 217	17 821

Förändringar i eget kapital Moderbolaget



/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2019		100	43 430	-32 055	11 475
Resultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	315	315
Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2019–31 december 2019		–	–	315	315
Transaktioner med aktieägare:					
Aktieägartillskott		–	2 218	–	2 218
Totalt transaktioner med aktieägare		–	2 218	–	2 218
Eget kapital per 31 december 2019		100	45 648	-31 740	14 008
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	263	–	1 264	1 527
Totalt transaktioner med aktieägare		9 670	789 038	6 635 164	7 433 872
Eget kapital per 31 december 2020		9 770	834 686	6 560 458	7 404 915



/ Belopp i tusental USD om ej annat framgår /

Not 1

Allmän information

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

Per den 31 december 2020 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag, två indirekt helägda bolag genom dotterbolagen och ett kontrollerat nederländskt kooperativ.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerad i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för året uppgick till -42,97 miljoner SEK (2019: 0,31). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade åtta anställda per den 31 december 2020.

Redovisningsprinciper

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

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

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

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

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader	Kortfristiga skulder		
	12M 2020	12M 2019	12M 2020	12M 2019
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-3 183	-20 080	–	–

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

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

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 0,9 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under tolv månadersperioden 2020. För mer detaljer avseende LTIP 2018, LTIP 2019 och LTIP 2020 se not 6.

Not 3

Uppskattningar av verkligt värde

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

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

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

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 december 2020.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	4 191	246 243	912 482	1 162 916
Summa tillgångar	4 191	246 243	912 482	1 162 916

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

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



Följande tabell visar förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	12M
Ingående värde 1 januari 2020	425 240
Förflyttningar från nivå 3	-2 447
Förflyttningar till nivå 3	296 095
Förändring verkligt värde och övrigt	193 594
Utgående värde 31 december 2020	912 482
	4kv
Ingående värde 1 oktober 2020	765 764
Förflyttningar från nivå 3	-26 261
Förflyttningar till nivå 3	47 789
Förändring verkligt värde och övrigt	125 190
Utgående värde 31 december 2020	912 482

Under fjärde kvartalet 2020 har VNV investerat ytterligare 35,2 miljoner USD i Babylon genom Global Health Equity AB, som sedan tidigare var klassificerat som ett nivå 3-instrument, och Dostavista har flyttats från nivå 2 till nivå 3. Nivå 3-investeringarna är antingen värderade enligt värderingsmodeller, huvudsakligen baserade på EBITDA och intäktsmultiplar för jämförbara noterade företag, eller transaktioner med större osäkerhet på grund av den tid som gått sedan transaktionen slutfördes eller transaktionens struktur.

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

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

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

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

De utestående konvertibellånen värderas till nominellt värde inklusive upplupen ränta, som bedöms motsvara verkligt värde.

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

Babylon

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sin direkta ägarandel om 10,6% i Babylon till 353,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 92,6 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global har också investerat 35,2 miljoner USD i Babylon via Global Health Equity AB och värderar sin indirekta Babylon-exponering, klassificerad som en nivå 3 investering, till 45,7 miljoner USD. Bolaget har med anledning av covid-19 sett högre efterfrågan av sina tjänster och signerat ett antal nya kontrakt och utökat befintliga kontrakt.

Jämförelsegruppen omfattar 10 bolag inom digital hälsa inklusive t.ex Teladoc, PA Good Doctor och Oak Street Health. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 12,1x. Den multiplern som används i modellen har diskonterats avsevärt för att återspegla den högre osäkerheten i VNV Globals framtidsinriktade intäktsberäkning jämfört med de mer mogna företagen i jämförelsegruppen. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av expanderande marknadsmultiplar.

BlaBlaCar

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar till 178,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. VNV Global har investerat 122,4 miljoner USD i bolaget och det är klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen bygger på intäktsmultiplar från en jämförelsegrupp som inkluderar marknadsplats-bolag med höga marginaler så som Auto Trader, REA Group och Head Hunter för att nämna några. Multiplern har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildelningsmarknadsplatsen och bussverksamheten med lägre marginaler. Modellen har också justerats för den negativa effekten som förväntas från covid-19. Kortsiktiga effekter inkluderar pausad bussverksamhet i hela Europa till följd av nedstängda länder och städer. Den ojusterade median-multiplern i jämförelsegruppen är 11,9x. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en reviderad kortsiktig försäljningsprognos nedåt samt en positiv valutaförändring på uppsidan.

Voi

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Voi baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i december 2020. Per den 31 december 2020 har VNV Global investerat 78,1 miljoner USD i Voi Technology, den ledande europeiska delningstjänsten för uthyrningsbara elektriska skotrar, och äger 25,5% av bolaget efter full utspädning,



klassificerat som en nivå 2-investering. Voi utvecklas väl trots covid-19 och förväntas växa under 2021. Bolagets långsiktiga potential förblir stark. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en nyligen avslutad transaktion.

Gett

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 108,3 miljoner USD. VNV Global äger 5,6% av Gett efter full utspädning och bedömer att en framåtblickande intäktsvärderingsmodell som tar hänsyn till bolagets preferensstruktur är det bästa estimatet för verkligt värde. Bolaget är klassificerat som en nivå 3-investering. Trots covid-19 är Gett fortsatt på väg att nå positivt kassaflöde under 2021. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en reviderad kortsiktig försäljningsprognos nedåt samt en multipelökning på uppsidan.

Property Finder

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 41,2 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 9,5% av bolaget efter full utspädning och bedömer intäktsvärderingsmodellen ger det bästa verkligt värde-estimatet. Den ojusterade median-multipeln i den noterade jämförelsegruppen är 12,0x.

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

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 40,8 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. EBITDA-värderingsmodellen används då Hemnet är ett mer moget och lönsamt bolag jämfört med många andra investeringar i VNV Global-portföljen. Jämförelsegruppens median-multipel är 29,6x. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en uppdaterad framåtblickande EBITDA-prognos.

Booksy

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Booksy till 34,9 miljoner USD baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i december 2020. Bolaget är klassificerat som en nivå 2-investering. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en nyligen avslutad transaktion.

SWVL

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 30,3 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering även om den senaste transaktionen i bolaget skedde under februari 2020 där VNV Global investerade 7 miljoner USD. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för covid-19-effekter, och jämförelsegruppen består av mobilitet och leveransbolag där den ojusterade median-multipeln är 5,3x. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av expanderade marknadsmultiplar.

Dostavista

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i Dostavista baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 29,0 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Bolaget har utvecklats enligt plan och sett ökad aktivitet som följd av covid-19. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en uppdaterad försäljningsprognos till följd av stark utveckling under hela 2020.

OneTwoTrip

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 25,6 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. VNV Global äger 21,1% efter full utspädning. Nuvarande reserestriktioner globalt har påverkat bolaget negativt. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 5,1x. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en reviderad kortsiktig försäljningsprognos nedåt samt en multipelökning på uppsidan.

HungryPanda

Per den 31 december 2020 är HungryPanda, den ledande leveranstjänsten för asiatisk mat globalt, värderad till 12,9 miljoner USD och klassificerad som en nivå 2-investering baserat på transaktionen i bolaget under fjärde kvartalet 2020.

Wallapop

Per den 31 december 2020 klassificeras Wallapop som en nivå 3-investering. VNV Globals indirekta andel i bolaget värderas till 12,8 miljoner USD. Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt indirekta innehav i Wallapop baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Jämförelsegruppens medianmultipel är 9,2x. Omvärderingen under fjärde kvartalet 2020 är primärt driven av en reviderad försäljningsprognos uppåt samt en multipelneddragning.

Inturn

Per den 31 december 2020 värderas Inturn, en SaaS-baserad marknadsplattform för överlager för detaljhandel och dagligvaror, till 12,5 miljoner USD och klassificeras som en nivå 2-investering baserat på en transaktion i företaget under tredje kvartalet.

HousingAnywhere

Per den 31 december 2020 värderar VNV Global sitt innehav i HousingAnywhere till 11,7 miljoner USD, klassificerat som en nivå 2-investering. Värderingen av bolaget är i linje med värderingen från tredje kvartalet 2020.

Likviditetshantering (nivå 1)

Per den 31 december 2020 äger VNV Global 2,12 miljoner USD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publicerade NAV:et per den 31 december 2020.

Kortfristiga skulder

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



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

/Tusental USD/

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	2020	+10%	+15%	
Babylon	92 562	10,6	300 510	318 187	353 541	388 895	406 572	Intäktsmultipl
Babylon ¹	35 413		38 869	41 156	45 729	50 301	52 588	Intäktsmultipl
BlaBlaCar	122 425	8,7	151 710	160 634	178 482	196 330	205 254	Intäktsmultipl
Gett	57 880	5,6	92 060	97 475	108 306	119 137	124 552	Intäktsmultipl
Property Finder	24 655	9,5	35 049	37 111	41 235	45 358	47 420	Intäktsmultipl
Hemnet ²	10 118	6,0	34 707	36 748	40 832	44 915	46 956	EBITDA-multipl
SWVL	23 004	12,5	25 824	27 344	30 382	33 420	34 939	Intäktsmultipl
Dostavista	12 561	16,5	24 671	26 122	29 025	31 927	33 378	Intäktsmultipl
OneTwoTrip	20 654	21,1	21 742	23 021	25 579	28 137	29 416	Intäktsmultipl
Wallapop	9 059	2,4	10 922	11 565	12 850	14 135	14 777	Intäktsmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 801	23,7	7 780	8 238	9 153	10 068	10 526	Intäktsmultipl
Monopoliya	9 372	9,1	6 997	7 409	8 232	9 055	9 466	Bruttovinstmultipl
Shohoz	7 004	15,5	5 985	6 337	7 041	7 745	8 097	Intäktsmultipl
Merro	8 763	22,6	5 601	5 931	6 590	7 249	7 578	Intäktsmultipl
YouScan ³	8 094	33,2	4 680	4 955	5 506	6 057	6 332	Intäktsmultipl
JamesEdition	3 341	27,6	3 528	3 735	4 150	4 566	4 773	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Rozeo och Mihnati)	4 500	24,3	3 061	3 241	3 601	3 961	4 141	Intäktsmultipl
DOC+	8 000	26,7	1 275	1 350	1 500	1 650	1 725	Intäktsmultipl
Agente Imóvel	2 000	27,3	638	676	751	826	864	Intäktsmultipl
Totalt nivå 3	463 206		775 610	821 234	912 482	1 003 731	1 049 355	

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

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

3. 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 12M 2020
 /Tusental USD/

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2020	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2020	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	200 000	–	153 541	353 541	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon ¹	–	35 229	10 500	45 729	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	209 454	–	-30 972	178 482	Intäktsmultipl
Transport	Voi	102 434	17 366	8 827	128 627	Senaste transaktion
Transport	Gett	74 853	5 300	28 153	108 306	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Property Finder	47 883	–	-6 649	41 235	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet ²	25 845	–	14 986	40 832	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Booksy	12 931	5 999	16 027	34 957	Senaste transaktion
Transport	SWVL	16 002	7 002	7 378	30 382	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	11 561	1 000	16 464	29 025	Intäktsmultipl
Transport	OneTwoTrip	28 653	–	-3 074	25 579	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HungryPanda	–	12 894	–	12 894	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wallapop	7 347	–	5 502	12 850	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Inturn	–	11 230	1 308	12 538	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	6 366	3 315	2 003	11 683	Senaste transaktion
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	8 630	16	507	9 153	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Numan	1 064	3 635	4 321	9 020	Senaste transaktion
Transport	Monopoliya	9 372	–	-1 140	8 232	Bruttovinstmultipl
Transport	Shohoz	7 004	–	37	7 041	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Merro	7 652	-1 222	159	6 590	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan ³	3 867	–	1 639	5 506	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Yoppie	1 481	2 383	1 524	5 388	Senaste transaktion
Digital hälsa	Vezeeta	3 156	–	1 213	4 369	Senaste transaktion
Marknadsplats	JamesEdition	3 359	–	791	4 150	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 528	–	73	3 601	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	1 073	995	689	2 758	Senaste transaktion
Övrigt	Marley Spoon	168	–	1 902	2 071	Noterat bolag
Digital hälsa	Napopravku	–	2 031	–	2 031	Senaste transaktion
Övrigt	VNV Pioneer	–	1 567	-0	1 567	Senaste transaktion
Digital hälsa	DOC+	3 556	250	-2 306	1 500	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Shwe Property	1 435	–	–	1 435	Senaste transaktion
Marknadsplats	Alva	–	1 191	32	1 223	Senaste transaktion
Marknadsplats	Dubicars	508	400	147	1 056	Senaste transaktion
Övrigt	Olio	–	822	52	874	Senaste transaktion
Marknadsplats	JobNet	719	75	-2	792	Senaste transaktion
Marknadsplats	Agente Imóvel	2 800	–	-2 049	751	Intäktsmultipl
Marknadsplats	CarZar	451	-507	56	–	Ej tillämpligt
Övrigt	Glovo	–	5 503	335	5 837	Senaste transaktion
Transport	Dostavista, konvertibellån	–	5 000	67	5 067	Konvertibel
Transport	Shohoz, konvertibellån	–	2 000	22	2 022	Konvertibel
Marknadsplats	El Basharsoft, konvertibellån	–	1 600	70	1 670	Konvertibel
Marknadsplats	Naseeb Networks, konvertibellån	212	–	20	232	Konvertibel
Marknadsplats	HousingAnywhere, konvertibellån	562	-374	14	202	Konvertibel
Marknadsplats	Inturn, konvertibellån	5 062	-5 230	168	–	Konvertibel
Digital hälsa	Napopravku, konvertibellån	–	-31	31	–	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	1 332	-1 324	-9	–	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	20 660	-18 826	287	2 121	
	Total investeringsportfölj	830 982	99 290	232 645	1 162 916	

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

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

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



Not 4 Aktiekapital

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

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

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



Not 5 Långfristiga skulder

Obligation 2019/2022

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

Leasingskulder

Per den 31 december 2020 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,4 miljoner USD.

Not 6 Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
Programmets mätperiod	jan 2017–dec 2019	jan 2018–dec 2020	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024
Intjänandeperiod	maj 2017–maj 2020	maj 2018–maj 2021	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025
Maximalt antal aktier ej justerat för split och inlösenprogram mars 2019	225 000	510 000	2 100 000	525 000
Maximalt antal aktier justerat för split och inlösenprogram mars 2019	330 750	742 350	2 100 000	525 000
Maximal utspädning, justerat för inlösenprogram	0,42%	0,95%	2,7%	0,66%
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	72,50	74,70	63,50	68,80
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	8,25	8,59	6,60	7,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i SEK	–	–	6,84	2,44
Incitamentsaktiekurs vid tilldelningsdag i USD	–	–	0,71	0,26
/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2017/slutfört	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
12m 2020	–	0,83	0,18	0,06
2019	0,71	0,83	0,09	–
2018	0,70	0,52	–	–
2017	0,45	–	–	–
Totalt	1,86	1,97	0,23	0,06



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

Utestående program 2018

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

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

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

Utestående program 2019 och 2020

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

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

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

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

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

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

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

Avslutat program 2017

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

Redovisningsprinciper

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

Not 7

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Vid en extra bolagsstämma i VNV Global den 13 januari 2021 beslutades i enlighet med styrelsens förslag om ändring av VNV Globals bolagsordning, bemyndigande om återköp av egna aktier, emissionsbemyndigande samt emission av ytterligare incitamentsaktier till deltagare i VNV Globals långsiktiga incitamentsprogram LTIP 2019 och LTIP 2020 som justering för utspädning till följd av företrädesemissionen 2020.

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 och 2020 Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram 2019 och 2020 (LTIP 2019 och LTIP 2020), behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av 2019 och 2020 Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.
<i>Resultat per aktie efter utspädning, USD</i>	Vid beräkning av resultat per aktie efter utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående stamaktier 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

	Helår 2020	Helår 2019
Kv Resultat/aktie /USD/	1,86	1,12
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	1,83	1,11
Ack Resultat/aktie /USD/	2,38	2,08
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	2,35	2,07
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	87 113 773	78 787 830
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	88 116 120	79 118 580

Alternativa nyckeltal

	Helår 2020	Helår 2019
Soliditet, %	90,89%	91,21%
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
Substansvärde /SEK/	8 833 340 408	7 239 235 595
Substansvärde per aktie /USD/	11,36	9,94
Substansvärde per aktie /SEK/	92,91	92,63
Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet och nyemission /USD/	16,48	13,49
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet /USD/ %	22%	30%

Avstämningsstabeller, VNV Global

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

Kvartal

	4kv 2020	4kv 2019
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	95 076 547	78 150 006
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	2 625 000	2 100 000
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	97 701 547	80 250 006
Kv Vägt genomsnittligt totala antal stamaktier – efter utspädning	96 983 574	78 480 756
<i>Kv Resultat per aktie /USD/</i>		
Kv Periodens resultat	177 289 231	87 211 201
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	95 076 547	78 150 006
<i>Kv Resultat per aktie /USD/</i>	1,86	1,12
<i>Kv Resultat/aktie efter full utspädning, USD</i>		
Kv Periodens resultat	177 289 231	87 211 201
Kv Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	96 983 574	78 480 756
<i>Kv Resultat/aktie /USD/</i>	1,83	1,11



Akkumulerad

	Helår 2020	Helår 2019
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	87 113 773	78 787 830
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående planaktier	2 625 000	2 100 000
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier	89 738 773	80 887 830
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	88 116 120	79 118 580
<i>Ack Resultat per aktie /USD/</i>		
Ack Periodens resultat	206 927 875	163 677 067
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	87 113 773	78 787 830
Ack Resultat per aktie /USD/	2,38	2,08
<i>Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>		
Ack Periodens resultat	206 927 875	163 677 067
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	88 116 120	79 118 580
Ack Resultat/aktie /USD/	2,35	2,07

Avstämningsstabeller alternativa nyckeltal

	Helår 2020	Helår 2019
<i>Soliditet</i>		
Eget kapital /USD/	1 080 234 021	776 983 782
Balansomslutning /USD/	1 188 567 831	851 867 898
Soliditet	90,89%	91,21%
<i>Substansvärde /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
<i>Substansvärde /SEK/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
SEK/USD	8,1772	9,3171
Substansvärde /SEK/	8 833 340 408	7 239 235 595
<i>Substansvärde/aktie /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Substansvärde/aktie /USD/	11,36	9,94
<i>Substansvärde/aktie /SEK/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
SEK/USD	8,1772	9,3171
Substansvärde /SEK/	8 833 340 408	7 239 235 595
Antal stamaktier vid periodens slut	95 076 547	78 150 006
Substansvärde/aktie /SEK/	92,91	92,63



Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	Helår 2020	Helår 2019
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemissionen den 3 augusti 2020 /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	–
Nyemission /USD/	-99 219 596	–
Nyemission, kostnad /USD/	3 994 335	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	985 008 760	–
Utestående stamaktier	95 076 547	–
Nyemitterade stamaktier 3 augusti 2020	-15 846 091	–
Utestående stamaktier före nyemission	79 230 456	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	985 008 760	–
Utestående stamaktier före nyemission	79 230 456	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	12,43	–
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	–
Utestående stamaktier	95 076 547	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	11,36	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	12,43	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	11,36	–
Fondemissionselement, förändring /USD/	1,07	–
Fondemissionselement, kvot	1,09	–

Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	Helår 2020	Helår 2019
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>		
Substansvärde /USD/	1 080 234 021	776 983 782
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>		
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram /SEK/ 25 kronor per aktie	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>		
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963
<i>Utveckling av pris per aktie /%/</i>		
Substansvärde per aktie /USD/ – ingående värde	7,57	7,57
Substansvärde per aktie /USD/ – utgående värde	11,36	9,94
Substansvärde per aktie USD – utveckling /%/	50,09%	31,34%
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram – justerat för utveckling av pris /USD/</i>		
	322 515 473	282 220 816
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD	4,05	3,54
Fondemissionselement, förändring	1,07	–
Substansvärde/aktie /USD/	11,36	9,94
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	16,48	13,49
<i>Substansvärdeutveckling per aktie USD /%/</i>		
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – ingående värden	13,49	10,37
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – utgående värden	16,48	13,49
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	22,17%	30%

Rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande



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

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals tremånadersrapport för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021 kommer att publiceras den 28 april 2021.

Årsstämma och årsredovisning 2020

Årsstämman i VNV Global är planerad att hållas tisdagen den 4 maj 2021. Årsredovisningen kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida (sv.vnv.global) från den 25 februari 2021.

Stockholm den 28 januari 2021

Lars O Grönstedt
Styrelseordförande

Josh Blachman
Ledamot

Victoria Grace
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, sv.vnv.global

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