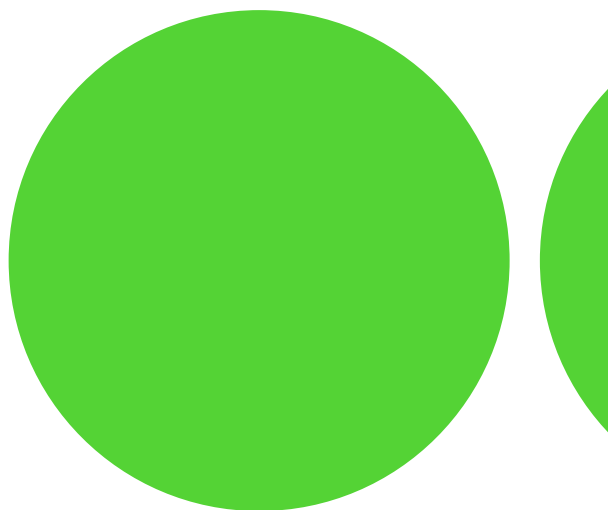


VNV Global AB (publ)  
Delårsrapport  
avseende första  
kvartalet 2021



**Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för första kvartalet 2021**

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 1 241,86 miljoner US-dollar (USD) den 31 mars 2021 (31 december 2020: 1 080,23), motsvarande 11,63 USD per aktie (31 december 2020: 11,36). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,7321 var värdena 10 844,04 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2020: 8 833,34 miljoner SEK) respektive 101,59 SEK (31 december 2020: 92,91).

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 2%.

Periodens resultat uppgick till 23,68 miljoner USD (-45,67 för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020). Resultat per aktie uppgick under perioden till 0,24 USD (-0,58).

**Viktiga händelser under kvartalet****1 januari 2021–31 mars 2021**

Under det första kvartalet 2021 investerade VNV Global totalt 19,2 miljoner USD, varav 10 miljoner USD investerades i SWVL, 3,5 miljoner USD investerades i HousingAnywhere och 5,7 miljoner USD i andra investeringar.

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.

Den 17 februari 2021 meddelade VNV Global att bolagets riktade nyemission på 11 662 000 aktier tecknades. Den riktade nyemissionen tillförde VNV Global 1 116,2 miljoner SEK (140,5 miljoner USD) före transaktionskostnader. Teckningskursen i den riktade nyemissionen uppgår till 100 SEK per aktie.

**Viktiga händelser efter periodens utgång**

Den 21 april 2021 meddelade VNV Global att Bolaget ledde en ny större finansieringsrunda i BlaBlaCar med en investering om 35 miljoner EUR som huvudsakligen gjorts genom konvertibellån.

Den 27 april 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Vid noteringspriset värderas Hemnet till omkring 11,6 miljarder SEK vilket motsvarar en värdering om 623,5 miljoner SEK för VNVs indirekta innehav om 5 421 476 aktier i Hemnet före transaktionen, vilket är 72% högre än VNVs värdering per den 31 mars 2021. Efter noteringen, med antagandet att övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, förväntar sig VNV en försäljningslikvid om omkring 141 miljoner SEK och Bolagets kvarvarande indirekta innehav kommer uppgå till 4 196 773 aktier i Hemnet.

# Ledningens rapport



Per Brilioth  
Verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

Det här första kvartalet har varit väldigt aktivt för oss:  
 – Vi tillfördes 140 miljoner USD i eget kapital genom en riktad nyemission.  
 – Vi ledde stora rundor i BlaBlaCar och SWVL  
 – Vi hjälpte flera av våra portföljbolag att navigera kapitalmarknadsaktiviteter.  
 – Vi kapitaliserade på ett intensivt deal flow runt nya möjligheter.

## Vad händer där ute?

Ha, ha, MYCKET!!! Ett ämne som tycks komma upp mycket nu är att det historiska måttet på inflation, åtminstone på makronivå, tycks krypa upp vilket i sin tur leder till högre räntor (om än från en mycket låg nivå). Högre räntor har en mer negativ effekt på tillgångar med längre löptid som inkluderar bolag med vinster långt in i framtiden, vilket är typiskt för den så kallade tech-sektorn. Så högre räntor skapar mer volatilitet och vi har bevittnat detta vid till exempel börsintroduktionen för Deliveroo.

Vi befinner oss dock vid en tidpunkt som på vissa sätt liknar 2008. Då som nu har vi gått igenom en kris som fått hjälp av ett överflöd av likviditet. 2008 såg vi en storskalig spridning av iPhone, vilket skapade god mark för storskaliga radikala förändringar av framför allt konsumentindustrin genom snabba startups som nu börjar bli dominerande och mycket värdefulla spelare. Likviditeten och iPhone inledde ett decennium av teknologisk tillväxt i mer eller mindre alla avseenden.

Vad är iPhones motsvarighet just nu? Jag kan inte komma på något så konkret som iPhone just nu, men om jag måste säga något skulle jag säga att blockchain (inte bitcoin...) och kvant-datorer toppar listan. Vi kommer att få veta om tio år framöver men poängen är att trots en mer volatil makrovärld (den rikliga likviditeten kommer inte att finnas där för alltid) finns det storskalig disruption som väntar på att hända och det är inte orealistiskt att vi står inför ytterligare en längre tid av enormt värdeskapande.

Om B2C-sidan förändrades 2008 och framåt med hjälp av iPhone, är känslan att B2B är mycket i fokus nu. De flesta nya investeringsmöjligheter som vi engagerar oss i nu är nystartade bolag som syftar till att förändra den enorma B2B-världen. Vissa delar av B2B-världen använder fortfarande inte teknik alls och här ser vi mycket aktivitet över hela världen på både utvecklings- och utvecklade marknader och i alla typer av sektorer. Vi ser också mjukvarulösningar som har funnits ett tag och fått mycket konkurrens från nyare mjukvaruspelare som är aktiva inom konsumentisering av B2B. Det borde inte vara svårare att använda

branschmjukvara än att använda en konsumentinriktad programvara.

Jag skulle kunna fortsätta berätta men kärnan i resonemanget är att det finns en enorm mängd möjligheter. Jag är övertygad om att vårt fokus på att leta efter inträdesbarriärer byggda på starka nätverks-effekter fortfarande är mycket relevant och att vi har kapacitet att navigera vår portfölj mot investeringar som ger mycket attraktiv avkastning. Framåt och uppåt. Nu till den befintliga portföljen.

## Portföljaktiviteter

### BlaBlaCar

Vi ledde en större investeringsrunda i BlaBlaCar som cementerar företaget som en världsledande bilpoolsplattform, vare sig det gäller deras kärnprodukt av C2C-bilar eller deras B2B-produkter. Några av de nya investeringarna är Otiva J/F AB, skapat av Jonas Nordlander och Filip Engelbert, grundare av Avito (det ledande radannonserbolaget i Ryssland, uppköpt av Naspers), och FMZ Ventures, en ny Experience Economy-fond skapad av Michael Zeisser, tidigare styrelseordförande, Investments at Alibaba och styrelseledamot i både Lyft och TripAdvisor.

Inklusive lån reste bolaget 95 miljoner EUR, vilket ger dem en kassa på mer än 200 miljoner EUR. Det betyder att de är mycket väl positionerade för att kunna vara opportunistiska gentemot konkurrenterna, inklusive möjlig M&A.

Nico, VD för BlaBlaCar, beskrev nyligen situationen väl: "Krisen har blandat om spelkortet i mobilitetsutrymme och vi ser attraktiva möjligheter som vi är angelägna om utnyttja för att manifesteras vår ambition att vara den bästa appen för delade transporter. Finansieringen, som bidrar till en redan stark balansräkning, kommer att hjälpa oss att leda en offensiv strategi när vi nu kommer tillbaka från ett aldrig tidigare skådat krisår."

Faktum är att under ett år när i stort sett ingen reste alls, hade BlaBlaCar 50 miljoner passagerare. 50 miljoner passagerare!

Allteftersom vaccinationen fortskrider och resebegränsningarna upphävs förväntar vi oss att resor återupptas snabbt, med en preferens för säkra, lokala och prisvärda resor. Samäkning har visat sig vara ett gynnat transportsätt under krisen eftersom det minimerar antalet kontakter längs en resa. Både samäkning och bussresor till ett överkomligt pris och den överträffade geografiska täckningen för det kombinerade nätverket över 22 marknader gör BlaBlaCars erbjudande särskilt relevant allt eftersom världen anpassar sig till en ny norm.

BlaBlaCar tillkännagav också förvärvet av det ukrainska företaget Octobus. Octobus har utvecklat ett toppmodernt hanteringssystem för att digitalisera bussförsörjningen. Detta förvärv kommer att förstärka BlaBlaCars förmåga att stödja digitaliseringen av bussföretag utanför Europa där bussoperatörer fortfarande säljer de flesta av sina biljetter offline. BlaBlaCar påskyndar digitaliseringen av detta space, samtidigt som de erbjuder sina medlemmar ett stort utbud av bilpool- eller bussresor.

### Babylon

Som ni vet bygger vår värdering i Babylon på vår vanliga enkla värderingsmodell som tittar på intäkter på kort sikt och sedan använder en justerad marknadsmultipl baserad på en noterad peer-grupp. Det finns inget där ute i den börsnoterade världen som liknar Babylon och därmed omfattar peer-gruppen en bredare grupp företag som är verksamma inom digital hälsa. Priserna för gruppen har varit på sistone varit volatila och särskilt den största amerikanska teledoktorspelaren, Teladoc, har kommit ner från sina tidigare toppar. Trots detta och tack vare bolagets fortsatta utveckling har vi gjort en mindre uppvärdering av Babylon per slutet av mars. Jag tror dock att vårt tillvägagångssätt fortfarande sätter ett konservativt värde på Babylon, eftersom den potentiella tillväxten för deras produkt inom digital primärvård potentiellt är väsentligt högre än för peer-gruppen och att den långsiktiga hållbara marginalen för Babylons affärsmodell helt säkert också är högre eftersom inträdeshinder har en inbyggd närvaro i deras aggregering av data.

Jag tror att visibiliteten håller på att öka i Babylon, vilket också sannolikt på ett väsentligt sätt ökar utsikterna för en högre värdering för bolaget. Vi befinner oss på en liknande väg just nu som när vi investerade i bolaget 2017. Då hade Babylon ännu inte fått sin första ordentliga klient, inte haft några meningsfulla intäkter dittills, utan koncentrerade alla sina ansträngningar för att bygga sin produkt. Ett år eller så senare blev NHS deras första institutionella kund som omedelbart förvandlade visibiliteten till bolagets framtida intäktspotential. Priset för Babylon ökade med 8 gånger.

Nu står världens största vårdmarknad framför dem. Den mäktiga USA-marknaden på 860 miljarder USD. Inget europeiskt sjukvårdsföretag hade någonsin lyckats komma in på den amerikanska marknaden och vunnit. Inget företag inom den digitala värdebaserade modellen har blivit lönsamt. Visibiliteten i att Babylons ska uppnå detta är låg, särskilt under denna period av pandemi där det är svårt att hantera och bygga team

av människor. Det här är inte en lätt utmaning men från där vi nu är navigerar Babylon väldigt bra under dessa omständigheter. Jag tror att visibiliteten på dessa två viktiga aspekter av den amerikanska marknaden kommer att öka avsevärt under de närmaste 12 månaderna, vilket gör att värderingshoppet som vi såg när visibiliteten ökade förra gången 2018 kan komma se ut som en blygsam rörelse. Så spännande... och värt att upprepa den GIGANTISKA accelerationen av digital hälsa som denna pandemi har resulterat i. Innan pandemin låg digitala läkarbesök på 0,8% i USA, nu ligger de på 30%. I en bransch på 860 miljarder USD. Och 30% är inte slutsiffran.

#### Gett

Vi får gå långt tillbaka i tiden sedan jag senast kände mig så entusiastisk kring Gett. Fokus ligger på det attraktiva B2B-segmentet som riktar sig till den globala marknaden för marktransporter förutom B2B-biluthyrning på 51 miljarder USD. De länder där Gett för närvarande är verksamt uppgår till 26 miljarder USD, varav USA är det största. Getts produkt gör det möjligt för företagskunder att ansluta till en rad leverantörer på en enda plattform. Uppskattningsvis kan kunder spara så mycket som 22–45% av de årliga resekostnaderna med Gett-produkten, eftersom den faktiska resekostnaden optimeras men också administrationen på front- och backoffice. EBITDA-marginaler som en marknadsplats med SaaS-liknande återkommande intäkter är inom räckhåll. På en enorm marknad.

#### SWVL

Under första kvartalet investerade VNV Global ytterligare 10 miljoner USD i SWVL som en del av en större runda i form av konvertibler. SWVL påverkades, liksom alla mobilitetsföretag, av Covid-19 förra året och såg en inledande minskning av aktiviteten på sin plattform. SWVL lyckades sänka utgifterna avsevärt utan att göra några uppsägningar och förvandlade situationen till en möjlighet att tredubbla sitt tech- och produktteam och fokuserade ännu mer på sin mycket komplexa nätverksplanering, ruttoptimering, prissättningsteknik och nya erbjudanden för företag.

SWVL kom snabbt tillbaka till nära de intäktsnivåer de hade före Covid samtidigt som de bibehöll en betydande förbättring av lönsamheten, och positiva unit economics över plattformen. SWVL använde chansen att massivt expandera sin mjukvaruplattform som används av företag, skolor och nu till och med myndigheter genom att förpacka sin konsumentprodukt till en SaaS-tjänst som myndigheter kan använda för

att driva ett mycket effektivare kollektivtrafik-system med förbättrade marginaler. SWVL är nu en av de största operatörerna i världen och om inte den största inom techdrivna bolag som möjliggör kollektivtrafik för både konsumentsegment samt affärssegment med hundratals kunder över olika tillväxtmarknader. SWVL expanderade också sitt erbjudande till Saudiarabien, Förenade Arabemiraten och Jordanien och har nu närvaro i sex länder och nio städer och planerar ytterligare lanseringar på flera nya marknader under 2021.

#### Hemnet

Hemnet noterades den 27 april. Även om multiplarna kan verka höga lämnar de faktiskt potential för ytterligare avkastning på grund av Hemnets ställning på den svenska bostadsmarknaden, vilken är unik i en global jämförelse. Detta är klassiska nätverkseffekter där inträdeshinder är nära nog ogenomträngliga. I kombination med en stark ledningsgrupp anser vi att detta kommer att vara en folkaktie för svenska investerare, stora som små, samt ett kärninnehav för internationella värdeorienterade marknadsplatsinvestorer. Vi har sålt aktier i börsintroduktionen tillsammans med alla andra befintliga aktieägare, och är nu under lock-up men ser detta som en tillgång som erbjuder investerbar risk-reward och ser att den förblir kvar i portföljen tills vidare.

#### Scoutprogram

Under förra året lanserade vi ett scoutprogram och är glada över att det nu börjar ta form. Sammantaget har vi totalt fem scouter genom vilka vi har gjort cirka 15 investeringar. Storleken på investeringarna har varierat från väldigt små, varav de största är ett par miljoner USD till företag i tidiga skeden med säte i Sverige, Israel, USA och andra länder. Även om det inte bråttom är ambitionen att ha tio scouter som var och en bygger ut en portfölj bestående av tio innehav, vilket ger oss 100 bolag som är i en frontposition om vi skulle vilja investera ytterligare när de tar in mer finansiering. Ett mycket bra exempel på ett scoutinnehav är Alva, en SaaS-modell i rekryteringsspacet som vi tror har potential att också bygga värde likt en marknadsplats.

#### Alva

Alva tillhandahåller ett SaaS-verktyg som erbjuder företag och arbetssökande ett automatiserat, objektiva och engagerande sätt att hitta rätt kandidat till rätt jobb. Verktöget bygger på banbrytande forskning inom psykometri och datavetenskap. Idag driver Alva en traditionell SaaS-modell, men när fler företag och

kandidater ansluter sig till plattformen förbättrar Alva sin förmåga att matcha utbud och efterfrågan på det mest effektiva sättet.

I slutändan tror vi att det kommer att finnas starka nätverkseffekter i modellen och möjligheter för Alva att betjäna varje rekryterare med starka potentiella kandidater för sina jobb och att hjälpa kandidater att hitta relevanta jobb möjligheter i stor skala.

Varje dåligt anställningsbeslut innebär extremt höga kostnader (pengar, tid och mänskliga kostnader för de involverade) och problemet finns globalt. Vi tror att Alva har potential att bygga ett mycket stort internationellt bolag genom att ta itu med detta problem.

Okej, håll er friska allihop och tack för att ni stöttar oss som aktieägare. Jag ser fram emot att förhoppningsvis snart träffa er alla på årsstämmor, kapitalmarknadsdagar och där ute!

Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen

VNV Globals investeringsportfölj  
/31 mars 2021/

Kategori

**Transport**  
**41,1%**

Företag

BlaBlaCar	13,0%
Voi	9,6%
Gett	9,3%
SWVL	3,1%
OneTwoTrip	2,5%
Dostavista	2,3%
Shohoz	0,8%
Monopoliya	0,7%

Kategori

**Digital hälsa**  
**32,7%**

Företag

Babylon	30,8%
Numan	0,7%
Yoppie	0,4%
Vezeeta	0,3%
Grace Health	0,2%
Napopravku	0,2%
DOC+	0,1%

Kategori

**Marknadsplats**  
**15,0%**

Företag

Hemnet	3,1%
Property Finder	3,1%
Booksy	2,6%
HousingAnywhere	1,1%
Wallapop	1,0%
HungryPanda	1,0%
Inturn	0,9%
El Basharsoft	0,8%
Merro	0,5%
JamesEdition	0,3%
Naseeb Networks	0,3%
Dubicars	0,1%
Alva	0,1%
Shwe Property	0,1%
Agente Imóvel	0,0%
JobNet	0,0%

Kategori

**Övrigt**  
**11,2%**

Företag

Kassa	9,5%
Scout-investeringar	0,5%
Glovo	0,5%
YouScan	0,4%
Marley Spoon	0,1%
Likviditetshantering	0,1%
Olio	0,1%

**Portföljstruktur – substansvärde (NAV)**

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 mars 2021 (3 m 2021) visas nedan.  
/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 mar 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	366 257	–	12 716	4%	353 541	27,3%	10,6%	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon <sup>1</sup>	46 433	–	704	2%	45 729	3,5%	–	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	174 697	–	-3 785	-2%	178 482	13,0%	8,7%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	–	–	0%	128 627	9,6%	25,5%	Senaste transaktion
Transport	Gett	124 238	–	15 932	15%	108 306	9,3%	5,6%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet <sup>2</sup>	41 551	–	719	2%	40 832	3,1%	6,0%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Property Finder	41 259	–	24	0%	41 235	3,1%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	–	–	0%	34 957	2,6%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	33 208	–	7 629	30%	25 579	2,5%	21,1%	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	30 934	–	552	2%	30 382	2,3%	12,5%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	25 754	–	-3 271	-11%	29 025	1,9%	16,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	14 458	3 526	-751	-4%	11 683	1,1%	27,1%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wallapop	14 034	–	1 184	9%	12 850	1,0%	2,4%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	–	–	0%	12 894	1,0%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	–	–	0%	12 538	0,9%	10,1%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar <sup>3</sup>	90 791	5 934	-88	0%	84 944	6,8%		
	Övriga konvertibellån <sup>3</sup>	19 437	10 000	244	2%	9 193	1,4%		
Övrigt	Likviditetshantering	1 874	-247	–	0%	2 121	0,1%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 213 940</b>	<b>19 213</b>	<b>31 811</b>		<b>1 162 916</b>	<b>90,5%</b>		
Övrigt	Kassa	127 670				23 321	9,5%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 341 610</b>				<b>1 186 237</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-92 227				-98 362			
	Övriga nettofordringar/skulder	-7 518				-7 641			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 241 865</b>				<b>1 080 234</b>			

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.

3. För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

# Portföljaktiviteter

## Investeringsaktiviteter under första kvartalet 2021

Under tremånadersperioden 2021 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 19,46 miljoner USD (2020: 12,36) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var – miljoner USD (2020: –).

## Befintlig portfölj

Under det första kvartalet 2021 har den senaste vågen av Covid-19 fortsatt att påverka vardagen i många länder. Massvaccinationer pågår dock i olika stadier på olika marknader där länder som USA och Storbritannien har kommit längre än andra europeiska länder. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet under första kvartalet 21 på grund av Covid-19.

## Babylon

Under första kvartalet 2021 har Babylon fortsatt sin expansion i USA och fortsatt att växa på sina marknader. I USA tillkännagav Babylon i januari 2021 att de hade startat ett samarbete med Home State Health för att leverera digital primärvård till Home State Healths medlemmar i Missouri. I februari 2021 tillkännagav Babylon ett antal nya ledande befattningshavare i USA, bland andra Paul-Henri Ferrand (tidigare Brex) som Chief Business Officer, Stacey Saal (tidigare Amazon) som Chief Operating Officer och Steve Davis (tidigare på Expedia) som Chief Technology Officer.

I mars 2021 tillkännagav Babylon också en uppdatering om sin amerikanska expansion och att de nu når nästan 120 000 människor globalt genom sitt digitala värdebaserade vårderbjudande. Genom Babylons förvärv FirstChoice Medical Group utökar företaget sitt erbjudande till 50 000 Medicare Advantage- och Medi-Cal-medlemmar i Kalifornien. Genom FirstChoice Medical ansluter Babylon sitt digitala tillvägagångssätt till ca. 180 primärvårdsleverantörer och 1 000 specialleverantörer. Sammantaget är Babylons olika tjänster nu tillgängliga för över 2 miljoner människor i Kalifornien.

Under första kvartalet 2021 levererade Babylon 13 200 dagliga konsultationer, en ökning med 29,4% årligen. Globala registreringar nådde 7,2 miljoner.

## BlaBlaCar

Under första kvartalet 2021 fortsatte BlaBlaCar att se en stark återhämtning på marknader där situationen i Covid-19 har förbättrats och förväntar sig ytterligare tillväxt i takt med att vaccinationsprogrammen utvecklas på marknaderna de närmaste månaderna.

I slutet av april 2021 ledde VNV en större finansieringsrunda i BlaBlaCar med en investering på 35 miljoner euro för att stödja företagets tillväxtstrategi när det kommer till både organisk tillväxt och förvärvsmöjligheter. Andra deltagare i omgången var Otiva (investmentbolaget från Avito-grundarna Filip Engelbert och Jonas Nordlander) samt FMZ Ventures. I samband med finansieringen meddelade BlaBlaCar också förvärvet av Octobus i Ukraina. Octobus har utvecklat ett toppmodernt hanteringssystem för att digitalisera bussförsörjningen.

BlaBlaCar avslutade första kvartalet med 105,1 miljoner medlemmar. Under det första kvartalet 2021 noterade BlaBlaCar 10,9 miljoner passagerare, vilket är en minskning på -40,2% jämfört med samma kvartal 2020, fortfarande allvarligt påverkad av Covid-19-relaterade nedstängningar och en pausad BlaBlaBus under första kvartalet.

## Voi

Under första kvartalet 2021 har Voi fortsatt sin tillväxtresa och förbereder sig för närvarande för den kommande högsäsongen 2021. Under kvartalet lanserade Voi sin nästa skoter-generation (V4) med indikatorer, förbättrad lokaliseringshantering och en förväntad livslängd på 5+ år. Vois estimerade paneuropeiska marknadsandel för licensierade skotrar per slutet av första kvartalet var 42%, inklusive cirka 80% marknadsandel i Storbritannien. Under det första kvartalet 2021 ökade Voi antalet resor med 117% jämfört med samma kvartal 2020, och intäkterna i mars 2021 (lägsäsong) översteg intäkterna från juni 2020 (högsäsong).

## Gett

Gett fortsätter sin resa till att bli ett molnbaserat mjukvaruföretag som samlar alla befintliga leverantörer av företagstransporter på en enda plattform, så att företag kan hantera alla sina marktransportutgifter. Gett utökar också sina kunders täckning genom att ansluta dem till ett nät av transportleverantörer globalt. I april 2021 tillkännagav Gett att de hade ingått ett partnerskap med Curb Mobility för att inkludera "Yellow cabs" till Gett-plattformen, som därefter kommer att täcka cirka 65 städer över hela den amerikanska marknaden och göra 50 000+ "Yellow cabs" tillgängliga på sin plattform.

## SWVL

Under första kvartalet 2021 investerade VNV ytterligare 10 miljoner USD i SWVL. Under första kvartalet 2021 har SWVL fortsatt sin återhämtning från effekterna av Covid-19 under 2020. Bolaget har lanserat på flera nya marknader och finns nu i sex länder och nio städer. Under kvartalet har SWVL också fortsatt att utöka sitt SaaS-erbjudande som lanseras på flera nya marknader under 2021.

## Hemnet

Den 27 april 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Vid noteringspriset värderas Hemnet till omkring 11,6 miljarder SEK vilket motsvarar en värdering om 623,5 miljoner SEK för VNVs indirekta innehav om 5 421 476 aktier i Hemnet före transaktionen vilket är 72% högre än VNVs värdering per den 31 mars 2021. Efter noteringen, med antagandet att övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, förväntar sig VNV en försäljningslikvid om omkring 141 miljoner SEK och Bolagets kvarvarande indirekta innehav kommer uppgå till 4 196 773 aktier i Hemnet.

## Nya investeringar under första kvartalet

VNV Global genomförde inte några investeringar i nya bolag under det första kvartalet 2021.

## Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 mars 2021 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 1,87 miljoner USD (2020: 13,36), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.

# Finansiell information

## Koncernens resultatutveckling för första kvartalet 2021 samt substansvärde

Under första kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 31,81 miljoner USD (2020: -47,72).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -6,53 miljoner USD (2020: -1,50).

Rörelsekostnadsökningen är främst relaterad till kortfristigt incitamentsprogram samt ökning av antalet aktier som intjänats i det långsiktiga incitamentsprogrammet LTIP 2018. Kostnaderna för LTIP 2018 redovisas i resultaträkningen som personalkostnad med en motsvarande ökning av eget kapital, och har ingen påverkan på kassaflödet.

Finansnettot uppgick till -1,47 miljoner USD (2020: 3,56), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet.

Periodens resultat efter skatt blev 23,68 miljoner USD (2020: -45,67).

Redovisat eget kapital uppgick till 1 241,86 miljoner USD den 31 mars 2021 (31 december 2020: 1 080,23).

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 127,67 miljoner USD (31 december 2020: 23,32). De likvida tillgångarna om 1,87 miljoner USD (2020: 13,36) avser investeringar i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

## Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under det första kvartalet 2021 har den senaste vågen av Covid-19 fortsatt att påverka vardagen i många länder. Massvaccinationer pågår dock i olika stadier på olika marknader där länder som USA och Storbritannien har kommit längre än andra europeiska länder. VNV Globals portföljbolag har i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet under första kvartalet 2021 på grund av Covid-19.

## Risker och riskhantering

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



# Resultaträkning Koncernen

/Tusental USD/	3m 2021	3m 2020	Helår 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	31 811	-47 721	232 645
Övriga rörelseintäkter	114	82	286
Rörelsens kostnader	-6 648	-1 583	-10 210
<b>Rörelseresultat</b>	<b>25 277</b>	<b>-49 222</b>	<b>222 721</b>
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	14	4	176
Räntekostnader	-1 491	-885	-5 370
Valutakursvinster/-förluster, netto	6	4 438	-10 194
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-1 471</b>	<b>3 557</b>	<b>-15 388</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>23 806</b>	<b>-45 665</b>	<b>207 333</b>
Skatt	-122	-	-405
<b>Periodens resultat</b>	<b>23 684</b>	<b>-45 665</b>	<b>206 928</b>
Resultat per aktie (USD)	0,24	-0,58	2,38
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,24	-0,58	2,35

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/	3m 2021	3m 2020	Helår 2020
Periodens resultat	23 684	-45 665	206 928
Periodens övriga totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutaomräkningsdifferenser	-	-113	-
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>-</b>	<b>-113</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>23 684</b>	<b>-45 778</b>	<b>206 928</b>

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

# Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/ 31 mar 2021 31 mar 2020 31 dec 2020

## Anläggningstillgångar

## Materiella anläggningstillgångar

Hyseslokaler och inventarier	701	920	827
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>701</b>	<b>920</b>	<b>827</b>

## Finansiella anläggningstillgångar

Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 213 940	788 580	1 162 916
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 213 940</b>	<b>788 580</b>	<b>1 162 916</b>

## Omsättningstillgångar

Skattefordringar	166	531	378
Övriga kortfristiga fordringar	611	476	1 125
Likvida medel	127 670	25 181	23 321
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>128 447</b>	<b>26 188</b>	<b>24 824</b>

<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 343 088</b>	<b>815 688</b>	<b>1 188 567</b>
--------------------------	------------------	----------------	------------------

/Tusental USD/ 31 mar 2021 31 mar 2020 31 dec 2020

<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>	<b>1 241 865</b>	<b>731 462</b>	<b>1 080 234</b>
--	------------------	----------------	------------------

## Långfristiga skulder

## Räntebärande skulder

Långfristiga skulder och leasingskulder	92 497	78 871	98 743
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>92 497</b>	<b>78 871</b>	<b>98 743</b>

## Kortfristiga skulder

## Icke räntebärande kortfristiga skulder

Skatteskuld	170	432	44
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	2 513	1 424	4 952
Upplupna kostnader	6 043	3 499	4 594
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>8 726</b>	<b>5 355</b>	<b>9 590</b>

<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>1 343 088</b>	<b>815 688</b>	<b>1 188 567</b>
--	------------------	----------------	------------------

# Förändringar i eget kapital

## Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>14</b>	<b>–</b>	<b>776 970</b>	<b>776 984</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020		–	–	-45 665	-45 665
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-113	-113
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-45 778</b>	<b>-45 778</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	256	256
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>256</b>	<b>256</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2020</b>		<b>14</b>	<b>–</b>	<b>731 448</b>	<b>731 462</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>14</b>	<b>–</b>	<b>776 970</b>	<b>776 984</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	206 928	206 928
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>206 928</b>	<b>206 928</b>
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
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>983</b>	<b>95 045</b>	<b>294</b>	<b>96 322</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2020</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>997</b>	<b>95 045</b>	<b>984 192</b>	<b>1 080 234</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021		–	–	23 684	23 684
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>23 684</b>	<b>23 684</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		141	140 322	–	140 463
Riktad nyemission, kostnad		–	-4 713	–	-4 713
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	1	–	2 196	2 197
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>142</b>	<b>135 609</b>	<b>2 196</b>	<b>137 947</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2021</b>		<b>1 139</b>	<b>230 654</b>	<b>1 010 072</b>	<b>1 241 865</b>

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

/Tusental USD/	3m 2021	3m 2020	Helår 2020
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>			
Resultat före skatt	23 806	-45 665	207 333
Justering för:			
Ränteintäkter	-14	-4	-176
Räntekostnader	1 491	885	5 370
Valutakursvinster/-förluster	-6	-4 438	10 194
Avskrivningar	83	82	384
Resultat från finansiella tillgångar värderade till			
verkligt värde via resultaträkningen	-31 811	47 721	-232 645
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2 196	144	1 253
Förändringar i kortfristiga fordringar	37	-66	-549
Förändringar i kortfristiga skulder	2 645	-247	1 300
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-1 573</b>	<b>-1 588</b>	<b>-7 536</b>
Investeringar i finansiella tillgångar			
Investeringar i finansiella tillgångar	-22 426	-12 825	-134 710
Försäljning av finansiella tillgångar	247	7 384	36 861
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	122	1 222
Betald skatt	-5	–	-577
<b>Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-23 757</b>	<b>-6 907</b>	<b>-104 740</b>
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier	–	–	–
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Nyemission, netto	135 750	–	95 225
Upptagna lån	–	15 551	15 551
Betald ränta på lån	-1 401	-1 026	-4 688
Återbetalning av leasingkulder	-83	-84	-302
<b>Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>134 266</b>	<b>14 441</b>	<b>105 786</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>110 509</b>	<b>7 534</b>	<b>1 046</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>23 321</b>	<b>18 855</b>	<b>18 855</b>
Kursdifferens i likvida medel	-6 160	-1 208	3 420
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>127 670</b>	<b>25 181</b>	<b>23 321</b>

# Resultaträkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	3m 2021	3m 2020	Helår 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	1 472
Övriga rörelseintäkter	–	7 447	13 172
Rörelsens kostnader	-19 498	-6 983	-44 718
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-19 498</b>	<b>464</b>	<b>-30 074</b>
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	8 708	–	19 692
Räntekostnader	-12 506	–	-28 047
Valutakursvinster/-förluster, netto	9 066	–	-5 141
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>5 268</b>	<b>–</b>	<b>-13 496</b>
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag	–	–	604
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-14 230</b>	<b>464</b>	<b>-42 966</b>
Skatt	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-14 230</b>	<b>464</b>	<b>-42 966</b>

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	3m 2021	3m 2020	Helår 2020
Periodens resultat	-14 230	464	-42 966
Periodens övriga totalresultat			
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen			
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-14 230</b>	<b>464</b>	<b>-42 966</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/ 31 mar 2021 31 mar 2020 31 dec 2020

## Anläggningstillgångar

## Materiella anläggningstillgångar

Inventarier	1 184	1 422	1 184
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 184</b>	<b>1 422</b>	<b>1 184</b>

## Finansiella anläggningstillgångar

Aktier i dotterbolag	7 627 843	–	7 442 432
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–	–
Deposit	–	600	–
Lån till koncernföretag	610 133	–	603 033
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>8 237 976</b>	<b>600</b>	<b>8 045 465</b>

## Omsättningstillgångar

Lån till koncernföretag	–	11 998	–
Skattefordringar	1 405	3 411	3 076
Övriga kortfristiga fordringar	2 365	930	934
Kassa och bank	1 092 484	732	166 558
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>1 096 254</b>	<b>17 071</b>	<b>170 568</b>

<b>Totala tillgångar</b>	<b>9 335 414</b>	<b>19 093</b>	<b>8 217 217</b>
--------------------------	------------------	---------------	------------------

/Tusental SEK/ 31 mar 2021 31 mar 2020 31 dec 2020

## Bundet eget kapital

Aktiekapital	10 945	100	9 770
<b>Totalt bundet eget kapital</b>	<b>10 945</b>	<b>100</b>	<b>9 770</b>

## Fritt eget kapital

Överkursfond	1 960 047	45 648	834 686
Balanserade vinstmedel	6 560 704	31 740	6 603 425
Periodens resultat	-14 230	464	-42 966
<b>Totalt fritt eget kapital</b>	<b>8 506 521</b>	<b>14 372</b>	<b>7 395 145</b>

<b>Totalt eget kapital</b>	<b>8 517 466</b>	<b>14 472</b>	<b>7 404 915</b>
----------------------------	------------------	---------------	------------------

## Långfristiga skulder

Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	805 336	–	804 330
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>805 336</b>	<b>–</b>	<b>804 330</b>

## Kortfristiga skulder

Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	7 465	2 588	5 749
Upplupna kostnader	5 147	2 033	2 223
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>12 612</b>	<b>4 621</b>	<b>7 972</b>

<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>9 335 414</b>	<b>19 093</b>	<b>8 217 217</b>
--	------------------	---------------	------------------

# Förändringar i eget kapital

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>100</b>	<b>45 648</b>	<b>-31 740</b>	<b>14 008</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020		–	–	464	464
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 mars 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>464</b>	<b>464</b>
Transaktioner med aktieägare:					
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2020</b>		<b>100</b>	<b>45 648</b>	<b>-31 276</b>	<b>14 472</b>
<hr/>					
<b>Eget kapital per 1 januari 2020</b>		<b>100</b>	<b>45 648</b>	<b>-31 740</b>	<b>14 008</b>
Resultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020		–	–	-42 966	-42 966
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–31 december 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-42 966</b>	<b>-42 966</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Omklassificering hänförligt till domicilbytet		–	-45 648	45 648	–
Nyemission		1 585	869 950	–	871 535
Nyemission, kostnad		–	-35 264	–	-35 264
Fondemission		7 823	–	-7 823	–
Aktieägartillskott		–	–	6 596 075	6 596 075
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	262	–	1 265	1 527
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>9 670</b>	<b>789 038</b>	<b>6 635 165</b>	<b>7 433 873</b>
<b>Eget kapital per 31 december 2020</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
<hr/>					
<b>Eget kapital per 1 januari 2021</b>		<b>9 770</b>	<b>834 686</b>	<b>6 560 459</b>	<b>7 404 915</b>
Resultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021		–	–	-14 230	-14 230
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–31 mars 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-14 230</b>	<b>-14 230</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		1 166	1 165 034	–	1 166 200
Riktad nyemission, kostnad		–	-39 673	–	-39 673
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	9	–	245	254
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 175</b>	<b>1 125 361</b>	<b>245</b>	<b>1 126 781</b>
<b>Eget kapital per 31 mars 2021</b>	4	<b>10 945</b>	<b>1 960 047</b>	<b>6 546 474</b>	<b>8 517 466</b>

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

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

### Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerad i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till -14,23 miljoner SEK (2020: 0,46). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade åtta anställda per den 31 mars 2021.

#### Redovisningsprinciper

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

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

De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av Bolagets årsredovisning 2020.

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	
	3m 2021	3m 2020	31 mar 2021	31 mar 2020
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-3 539	-579	-175	-162

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 2,0 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under tremånadersperioden 2021. 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 "Kritiska uppskattningar och bedömningar" i årsredovisningen 2020 för ytterligare information.

Följande tabell visar koncernens tillgångar värderade till verkligt värde per den 31 mars 2021.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	3 759	263 287	946 894	1 213 940
Summa tillgångar	3 759	263 287	946 894	1 213 940

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 förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3.

	3m
Ingående värde 1 januari 2021	912 482
Förflyttningar från nivå 3	–
Förflyttningar till nivå 3	2 288
Förändring verkligt värde och övrigt	32 124
Utgående värde 31 mars 2021	946 894

Under första kvartalet 2021 har Shwe Property och JobNet flyttats från nivå 2 till nivå 3 och ytterligare investeringar har gjorts i Agente Imóvel som sedan tidigare var klassificerat som en nivå 3-investering.

Investeringarna i Voi, Booksy, HousingAnywhere, HungryPanda, Inturn, Numan, Glovo, Yoppie, Zezeeta, Grace Health, Napopravku, Alva, Dubicars, Olio är klassificerade som nivå 2 och värderade enligt det senaste betalda priset per aktie i respektive bolag. Scout-investeringarna klassificeras som nivå 2-investeringar och är värderade på senaste transaktion. Babylon samt Babylon genom Global Health Equity AB, BlaBlaCar, Gett, Hemnet, Property Finder, OneTwoTrip, SWVL, Dostavista, Wallapop, Monopoliya, El Basharsoft, Shohoz, Merro, YouScan, JamesEdition, Naseeb, DOC+, Shwe Property, Agente Imóvel och JobNet klassificeras som nivå 3-investeringar.

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, 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 observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle 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 nominellt värde inklusive upplupen ränta, vilket uppskattas motsvara verkligt värde.

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

De största innehaven beskrivs nedan.

**Babylon**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sin direkta ägarandel om 10,6% i Babylon till 366,3 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Den senaste aktietransaktionen på marknadsmässiga villkor avslutades i augusti 2019. Sedan dess har företaget framgångsrikt startat i USA och andra marknader och tecknade flera nya kontrakt och utvidgat värdebaserad hälsovård. Med tanke på denna positiva utveckling av företaget samt markant ökade marknadsmultiplar jämfört med den senaste transaktionen, är den senaste transaktionen inte tillämplig vid värderingen av bolaget per mars 2021. 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 46,4 miljoner USD enligt samma värderingsmetod som använts för den direkta ägarandelen.

Jämförelsegruppen omfattar 9 bolag inom digital hälsa inklusive t ex Teladoc, PA Good Doctor och Oak Street Health. Median-multiplern i jämförelsegruppen är 11,0x. Den multiplern som används i modellen har diskonterats för att återspegla den högre osäkerheten i VNV Globals framtidsinriktade intäktsberäkning jämfört med de mer mogna företagen i jämförelsegruppen.

**BlaBlaCar**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sin ägarandel om 8,7% i BlaBlaCar till 174,7 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 marknadsplatsbolag 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 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 12,4x. Omvärderingen under 2021 är primärt driven av valutaförändring på nedsidan.

**Voi**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Voi baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundans som stängdes i december 2020. Per den 31 mars 2021 har VNV Global investerat 78,1 miljoner USD i Voi Technology, den ledande europeiska delningstjänsten för utyrningsbara 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.

**Gett**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 124,2 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 2021 är primärt driven av expanderade marknadsmultiplar.

**Property Finder**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 41,3 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-multiplern i den noterade jämförelsegruppen är 12,0x.

**Hemnet<sup>1</sup>** (genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.)

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Hemnet baserat på en framåtblickande EBITDA-värderingsmodell till 41,6 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.

**Booksy**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Booksy till 35,0 miljoner USD baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundans som stängdes i december 2020.

**SWVL**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 30,9 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering. Intäktsvärderingsmodellen fokuserar på förväntad omsättning, justerad för covid-19-effekter, och jämförelsegruppen består av mobilitet och leveransbolag där den ojusterade median-multiplern är 5,9x.

1. Den efterföljande börsintroduktionen av Hemnet den 27 april 2021 har inte varit en faktor i VNVs modellbaserade värdering av Hemnet per 31 mars 2021.

**Dostavista**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Dostavista baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 25,8 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering.

**OneTwoTrip**

Per den 31 mars 2021 värderar VNV Global sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 33,2 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-multiplern i jämförelsegruppen är 6,9x. Omvärderingen under 2021 är primärt driven av en multipelökning på uppsidan.

**Likviditetshantering** (nivå 1)

Per den 31 mars 2021 äger VNV Global 1,87 miljoner USD i ränteplaceringar och obligationer som del av Bolagets likviditetshantering. Dessa innehav rapporterar dagliga NAV och är värderade enligt senaste publice-rade NAV:et per den 31 mars 2021.

**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 samt värdeförändring vid ändring av antingen multiplar eller respektive benchmark. /Tusental USD/

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	3m 2021	+10%	+15%	
Babylon	92 562	10,6	311 319	329 632	366 257	402 833	421 196	Intäktsmultipl
Babylon <sup>1</sup>	35 170	–	39 468	41 790	46 433	51 076	53 398	Intäktsmultipl
BlaBlaCar	122 425	8,7	148 493	157 227	174 697	192 167	200 902	Intäktsmultipl
Gett	57 880	5,6	105 602	111 814	124 238	136 662	142 874	Intäktsmultipl
Hemnet <sup>2</sup>	10 118	6,0	35 318	37 396	41 551	45 706	47 783	EBITDA-multipl
Property Finder	24 655	9,5	35 070	37 133	41 259	45 384	47 447	Intäktsmultipl
OneTwoTrip	20 654	21,1	28 227	29 887	33 208	36 528	38 189	Intäktsmultipl
SWVL	23 004	12,5	26 294	27 841	30 934	34 027	35 574	Intäktsmultipl
Dostavista	12 561	16,5	21 891	23 178	25 754	28 329	29 617	Intäktsmultipl
Wallapop	9 059	2,4	11 929	12 631	14 034	15 437	16 139	Intäktsmultipl
Monopoliya	9 372	9,1	7 727	8 181	9 090	9 999	10 454	Bruttovinstmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 801	23,7	7 321	7 751	8 613	9 474	9 905	Intäktsmultipl
Shohoz	7 004	15,5	6 347	6 720	7 467	8 213	8 587	Intäktsmultipl
Merro	8 763	22,6	5 601	5 931	6 590	7 249	7 578	Mix
YouScan <sup>3</sup>	8 094	33,2	4 481	4 745	5 272	5 799	6 063	Intäktsmultipl
JamesEdition	3 341	27,6	3 336	3 533	3 925	4 318	4 514	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	4 500	24,3	3 114	3 298	3 664	4 030	4 214	Intäktsmultipl
DOC+	8 000	26,7	1 275	1 350	1 500	1 650	1 725	Intäktsmultipl
Shwe Property	1 100	11,8	955	1 011	1 124	1 236	1 292	Intäktsmultipl
Agente Imóvel	2 060	27,3	566	600	666	733	766	Intäktsmultipl
JobNet	575	4,5	526	557	619	681	712	Intäktsmultipl
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>464 698</b>		<b>804 860</b>	<b>852 204</b>	<b>946 894</b>	<b>1 041 583</b>	<b>1 088 928</b>	

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.

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 3M 2021  
/Tusental USD/

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2021	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 mar 2021	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon	353 541	-	12 716	366 257	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Babylon <sup>1</sup>	45 729	-	704	46 433	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	178 482	-	-3 785	174 697	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	-	0	128 627	Senaste transaktion
Transport	Gett	108 306	-	15 932	124 238	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Hemnet <sup>2</sup>	40 832	-	719	41 551	EBITDA-multipl
Marknadsplats	Property Finder	41 235	-	24	41 259	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	-	0	34 957	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	25 579	-	7 629	33 208	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	30 382	-	552	30 934	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	29 025	-	-3 271	25 754	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	11 683	3 526	-751	14 458	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wallapop	12 850	-	1 184	14 034	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	-	-	12 894	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	-	-	12 538	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	9 020	-	141	9 161	Senaste transaktion
Transport	Monopoliya	8 232	-	859	9 090	Bruttovinstmultipl
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	9 153	-	-541	8 613	Intäktsmultipl
Transport	Shohoz	7 041	-	426	7 467	Intäktsmultipl
Övrigt	Scout-investeringar	1 567	5 774	-4	7 338	Senaste transaktion
Marknadsplats	Merro	6 590	-	-	6 590	Mix
Övrigt	Glovo	5 837	-	301	6 138	Senaste transaktion
Digital hälsa	Yoppie	5 388	-	20	5 408	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan <sup>3</sup>	5 506	-	-234	5 272	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	4 369	-	-	4 369	Senaste transaktion
Marknadsplats	JamesEdition	4 150	-	-225	3 925	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	3 601	-	63	3 664	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	2 758	-	-	2 758	Senaste transaktion
Digital hälsa	Napopravku	2 031	-	-	2 031	Senaste transaktion
Övrigt	Marley Spoon	2 071	-	-186	1 885	Noterat bolag
Digital hälsa	DOC+	1 500	-	-	1 500	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Dubcars	1 056	100	-	1 156	Senaste transaktion
Marknadsplats	Alva	1 223	-	-78	1 145	Senaste transaktion
Marknadsplats	Shwe Property	1 435	-	-311	1 124	Intäktsmultipl
Övrigt	Olio	874	-	-	874	Senaste transaktion
Marknadsplats	Agente Imóvel	751	60	-145	666	Intäktsmultipl
Marknadsplats	JobNet	792	-	-173	619	Intäktsmultipl
Transport	SWVL, konvertibellån	-	10 000	47	10 047	Konvertibel
Transport	Dostavista, konvertibellån	5 067	-	123	5 190	Konvertibel
Transport	Shohoz, konvertibellån	2 022	-	39	2 062	Konvertibel
Marknadsplats	El Basharsoft, konvertibellån	1 670	-	37	1 707	Konvertibel
Marknadsplats	Naseeb Networks, konvertibellån	232	-	5	237	Konvertibel
Marknadsplats	HousingAnywhere, konvertibellån	202	-	-8	194	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	2 121	-247	0	1 874	
	<b>Total investeringsportfölj</b>	<b>1 162 916</b>	<b>19 213</b>	<b>31 811</b>	<b>1 213 940</b>	

1. Innehav genom Global Health Equity AB.

2. Indirekt innehav genom YSaphis S.A. och Sprints Euphrasia S.a.r.l.

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 10 944 610,96 SEK och antalet aktier till 109 446 105, fördelat på 106 738 547 stamaktier, 2 166 045 LTIP 2019 Incitamentsaktier och 541 513 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	79 230 456	79 230 456	0,10	7 823 046	7 923 045,60
2020	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	2 100 000	81 330 456	0,10	210 000	8 133 045,60
2020	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	525 000	81 855 456	0,10	52 500	8 185 545,60
2020	Nyemission	15 846 091	97 701 547	0,10	1 584 609	9 770 154,66
2021	Emission av LTIP 2019 Incitamentsaktier	66 045	97 767 592	0,10	6 604,91	9 776 759,57
2021	Emission av LTIP 2020 Incitamentsaktier	16 513	97 784 105	0,10	1 651,39	9 778 410,96
2021	Riktad nyemission	11 662 000	109 446 105	0,10	1 166 200	10 944 610,96
31 mar 2021	Utgående balans	–	109 446 105	0,10	–	10 944 610,96

**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 mars 2021 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,6 miljoner USD.

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

	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
Programmets mätperiod	jan 2018–dec 2020	jan 2019–dec 2023	jan 2020–dec 2024
Intjänandeperiod	maj 2018–maj 2021	aug 2019–maj 2024	jun 2020–maj 2025
Maximalt antal aktier	742 350	2 166 045	541 513
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	74,70	63,50	68,80
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	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 2018	LTIP 2019	LTIP 2020
3m 2021	2,17	0,02	–
2020	0,83	0,18	0,06
2019	0,83	0,09	–
2018	0,52	–	–
2017	–	–	–
Totalt	4,35	0,29	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 godkänns 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.

**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 personal-kostnad under rörelsekostnader, fördelad över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivån.

**Not 7****Händelser efter räkenskapsperiodens utgång**

Den 21 april 2021 meddelade VNV Global att Bolaget ledde en ny större finansieringsrunda i BlaBlaCar med en investering om 35 miljoner EUR som huvudsakligen gjorts genom konvertibellån.

Den 27 april 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Vid noteringspriset värderas Hemnet till omkring 11,6 miljarder SEK vilket motsvarar en värdering om 623,5 miljoner SEK för VNVs indirekta innehav om 5 421 476 aktier i Hemnet före transaktionen, vilket är 72% högre än VNVs värdering per den 31 mars 2021. Efter noteringen, med antagandet att övertilldelningsoptionen utnyttjas fullt ut, förväntar sig VNV en försäljningslikvid om omkring 141 miljoner SEK och Bolagets kvarvarande indirekta innehav kommer uppgå till 4 196 773 aktier i Hemnet.

# 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 dessa 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**

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
Kv Resultat/aktie /USD/	0,24	1,86	-0,58
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,24	1,83	-0,58
Ack Resultat/aktie /USD/	0,24	2,38	-0,58
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,24	2,35	-0,58
Antal stamaktier vid periodens slut	106 738 547	95 076 547	78 150 006
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	98 037 405	87 113 773	78 150 006
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	99 117 029	88 116 120	78 480 756

**Alternativa nyckeltal**

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
Soliditet, %	92,46%	90,89%	89,67%
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
Substansvärde /SEK/	10 844 042 473	8 833 340 408	7 371 016 043
Substansvärde per aktie /USD/	11,63	11,36	9,36
Substansvärde per aktie /SEK/	101,59	92,91	94,32
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet, riktad nyemission och nyemission	2,40%	22,17%	-5,82%

**Avstämningsstabeller, VNV Global**

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
Antal stamaktier vid periodens slut	106 738 547	95 076 547	78 150 006
Antal planaktier vid periodens slut	2 707 558	2 625 000	2 100 000
Total antal aktier vid periodens slut	109 446 105	97 701 547	80 250 006

**Kvartal**

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	98 037 405	95 076 547	78 150 006
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	2 707 558	2 625 000	2 100 000
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	100 744 963	97 701 547	80 250 006
Kv Vägt genomsnittligt totala antal stamaktier – efter utspädning	99 117 029	96 983 574	78 480 756

**Kv Resultat per aktie /USD/**

Kv Periodens resultat	23 684 826	177 289 231	-45 665 491
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	98 037 405	95 076 547	78 150 006
Kv Resultat per aktie /USD/	0,24	1,86	-0,58

**Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/**

Kv Periodens resultat	23 684 826	177 289 231	-45 665 491
Kv Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	99 117 029	96 983 574	78 480 756
Kv Resultat/aktie /USD/	0,24	1,83	-0,58

**Akkumulerad**

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	98 037 405	87 113 773	78 150 006
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående planaktier	2 707 558	2 625 000	2 100 000
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier	100 744 963	89 738 773	80 250 006
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	99 117 029	88 116 120	78 480 756

**Ack Resultat per aktie /USD/**

Ack Periodens resultat	23 684 826	206 927 875	-45 665 491
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	98 037 405	87 113 773	78 150 006
Ack Resultat per aktie /USD/	0,24	2,38	-0,58

**Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/**

Ack Periodens resultat	23 684 826	206 927 875	-45 665 491
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	99 117 029	88 116 120	78 480 756
Ack Resultat/aktie /USD/	0,24	2,35	-0,58



## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
Balansomslutning /USD/	1 343 088 547	1 188 567 831	815 687 551
Soliditet	92,46%	90,89%	89,67%
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
SEK/USD	8,7321	8,1772	10,0771
Substansvärde /SEK/	10 844 042 473	8 833 340 408	7 371 016 043
<i>Substansvärde/aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
Antal stamaktier vid periodens slut	106 738 547	95 076 547	78 150 006
Substansvärde/aktie /USD/	11,63	11,36	9,36
<i>Substansvärde/aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
SEK/USD	8,7321	8,1772	10,0771
Substansvärde /SEK/	10 844 042 473	8 833 340 408	7 371 016 043
Antal stamaktier vid periodens slut	106 738 547	95 076 547	78 150 006
Substansvärde/aktie /SEK/	101,59	92,91	94,32
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemissionen den 3 augusti 2020 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	–
Nyemission /USD/	-140 462 959	-99 219 596	–
Nyemission, kostnad /USD/	4 713 410	3 994 335	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	1 106 115 485	985 008 760	–
Utestående stamaktier	106 738 547	95 076 547	–
Nyemitterade stamaktier	-11 662 000	-15 846 091	–
Utestående stamaktier före nyemission	95 076 547	79 230 456	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	1 106 115 485	985 008 760	–
Utestående stamaktier före nyemission	95 076 547	79 230 456	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	11,63	12,43	–
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	–
Utestående stamaktier	106 738 547	95 076 547	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	11,63	11,36	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	11,63	12,43	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	11,63	11,36	–
Fondemissionselement, förändring /USD/	0,00	1,07	–
Fondemissionselement, kvot	1,00	1,09	–

## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	3m 2021	Helår 2020	3m 2020
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 241 865 034	1 080 234 021	731 462 032
<i>Split- och inlösenprogram /SEK/</i>			
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösenprogram /SEK/ 25 kronor per aktie	25	25	25
Inlösenprogram /SEK/	1 991 501 050	1 991 501 050	1 991 501 050
<i>Split- och inlösenprogram /USD/</i>			
SEK/USD inlösen	9,2678	9,2678	9,2678
Inlösenprogram /USD/	214 882 963	214 882 963	214 882 963
<i>Utveckling av pris per aktie /%/</i>			
Substansvärde per aktie /USD/ – ingående värde	7,57	7,57	7,57
Substansvärde per aktie /USD/ – utgående värde	11,63	11,36	9,36
Substansvärde per aktie USD – utveckling /%/	53,69%	50,09%	23,64%
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram</i>			
– justerat för utveckling av pris /USD/	330 262 464	322 515 473	265 686 126
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD	4,15	4,05	3,34
Fondemissionselement, förändring	0,00	1,07	–
Substansvärde/aktie /USD/	11,63	11,36	9,36
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	15,78	16,48	12,69
<i>Substansvärdeutveckling per aktie USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – ingående värden	16,48	13,49	13,48
Fondemissionselement effekt NAV per aktie tidigare år /USD/	-1,07	–	–
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram USD – justerade ingående värden	15,41	13,49	13,48
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD – utgående värden	15,78	16,48	12,69
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	2,40%	22,17%	-5,82%

**Kommande rapporttillfällen**

VNV Globals sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021 kommer att publiceras den 28 juli 2021.

Stockholm den 28 april 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.**

---

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

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

sv.vnv.global  
info@vnv.global