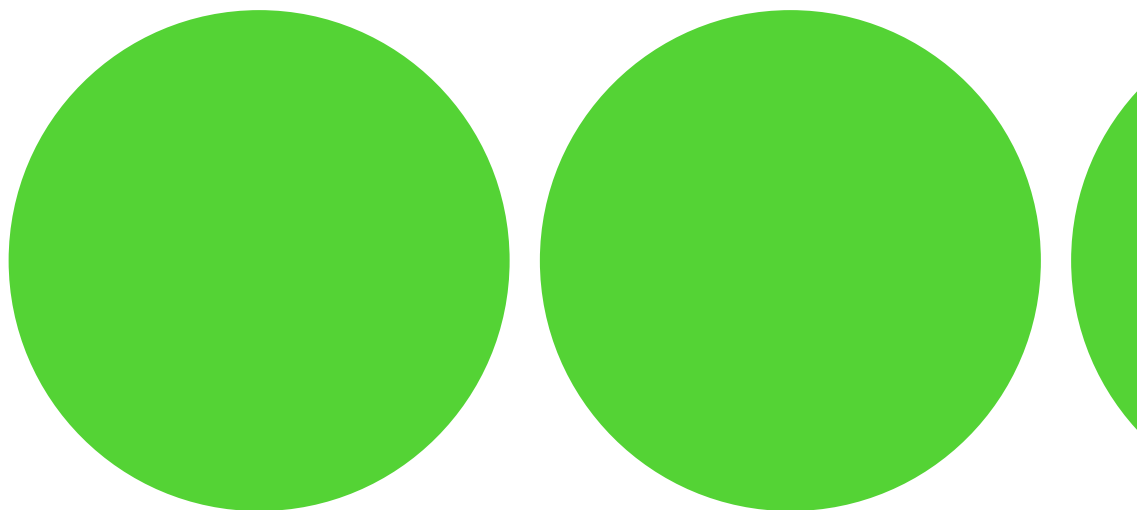


VNV Global AB (publ)  
Delårsrapport avseende  
andra kvartalet och  
sexmånadersperioden  
2021



### Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat för sexmånadersperioden 2021

VNV Global AB (publ) ("VNV Global")-koncernens substansvärde uppgick till 1 340,86 miljoner US-dollar (USD) den 30 juni 2021 (31 december 2020: 1 080,23), motsvarande 12,61 USD per aktie (31 december 2020: 11,36). Givet en växelkurs SEK/USD om 8,5389 var värdena 11 449,50 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2020: 8 833,34 miljoner SEK) respektive 107,70 SEK (31 december 2020: 92,91).

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 11,8%.

Periodens resultat uppgick till 127,51 miljoner USD (-8,69 för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020). Resultat per aktie uppgick under perioden till 1,23 USD (-0,11).

### Finansiellt resultat för andra kvartalet 2021

Resultatet för kvartalet uppgick till 103,82 miljoner USD (36,97). Resultat per aktie var 0,97 USD (0,47).

### Viktiga händelser under kvartalet 1 april 2021–30 juni 2021

Under det andra kvartalet 2021 investerade VNV Global totalt 92,9 miljoner USD, främst i BlaBlaCar (42,2 miljoner USD) och BestDoctor (10,2 miljoner USD).

Den 21 april 2021 meddelade VNV Global att Bolaget ledde en ny större finansieringsrunda i BlaBlaCar med en investering om 42,2 miljoner USD (35 miljoner EUR) som huvudsakligen gjorts genom konvertibellån.

Den 27 april 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Noteringspriset var 115 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde för Hemnet på 11,6 miljarder SEK. Per den 30 juni 2021 var aktiekursen 192,5 SEK per aktie, en ökning med 67% jämfört med noteringspriset och en 167% omvärdering uppåt av VNV:s värdering av Hemnet under andra kvartalet 2021. Efter noteringen förväntar sig VNV erhålla en försäljningslikvid om omkring 141 miljoner SEK och VNV:s kvarvarande indirekta innehav motsvarar 4 196 773 aktier i Hemnet.

Den 3 juni 2021 meddelade VNV Global att Babylon kommer att noteras genom ett samgående med Alkuri Global Acquisition Corp, ett börsnoterat förvärvsbolag (Special Purpose Acquisition Company). Vid transaktionens slutförande kommer det kombinerade bolaget vara verksamt som Babylon och planerar att handlas på Nasdaq från andra halvåret 2021.

Den 18 juni 2021 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt placerat ett icke säkerställt obligationslån ("Obligationerna"), med ett initialt belopp om 500 miljoner SEK inom en ram om 750 miljoner SEK. Obligationerna har en löptid på tre år och kommer att löpa med en fast kupong om 5,50 procent per år med kvartalsvisa räntebetalningar. Emissionen placerades hos en bred bas av nordiska och internationella investerare och var kraftigt övertecknad. Obligationerna är noterade på Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen.

Den 22 juni 2021 meddelade VNV att styrelsen beslutat att återköpa egna stamaktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 4 maj 2021. Syftet med återköpen är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna och att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget.

### Viktiga händelser efter periodens utgång

#### *Collectiv Food*

I juli 2021 investerade VNV Global 5 miljoner GBP i Collectiv Food, en B2B-marknadsplats för livsmedel, som en del av en 12 miljoner GBP serie A-runda. Collectiv Food är en B2B-marknadsplats för livsmedel som levererar till en rad livsmedelsdistributörer, från restauranger till cateringfirmor och dark kitchens, dvs där mat tillagas för leverans, med livsmedelsprodukter från tusentals olika leverantörer.

#### *Wallapop*

Den 21 juli 2021 verkställdes försäljningen av Bolagets samtliga aktier i Wallapop för en total ersättning på 11,8 miljoner USD (10 miljoner EUR), vilket är i linje med värderingen per 30 juni 2021.

#### *Övrigt*

Den 27 juli 2021 utträdde Victoria Grace ur styrelsen i VNV Global på egen begäran med hänvisning till en potentiell intressekonflikt.

Victoria kommer att förbli VNV Globals representant i ett antal portföljbolagsstyrelser på konsultbasis.

# Ledningens rapport



Per Brilioth  
Verkställande direktör  
Foto: Tobias Ohls

Bästa läsare,

Vi har haft ett aktivt kvartal och en period i allmänhet med flera nya investeringar (BestDoctor, Collectiv Food – som slutfördes i juli – och Tise) och en stark utveckling av befintlig portfölj och arbete med finansiering.

## Babylon SPAC

Den största "nyheten" i portföljen det senaste kvartalet var tillkännagivandet den 3 juni, då noteringen av Babylon, genom en sammanslagning med Alkuri Global SPAC, inleddes (handel på Nasdaq under ticker KUR!). Vi är glada att se Babylon på väg in i detta nya kapitel på sin resa som ett börsnoterat företag. Företaget fortsätter att utvecklas och växa snabbt, särskilt i USA, och med denna transaktion kommer Babylon att ha en betydande kassa som gör det möjligt för företaget att ytterligare påskynda denna resa. Vi tror fortfarande att Babylon bara är i början av sin resa, och vi fortsätter att se en betydande uppåtriktad potential under de kommande åren.

Sammanslagningen förväntas avslutas under andra halvan av 2021, förutsatt Alkuri-aktieägarnas godkännande och uppfyllande av andra vanliga villkor, inklusive eventuella tillämpliga myndighetsgodkännanden.

Alkuri kommer att bidra med 345 miljoner USD kontant förutsatt att ingen inlösen sker, och ytterligare 230 miljoner USD i kapital, inklusive 5 miljoner USD från VNV Global, som åtagits genom en privat investering i kapital ("PIPE") till 10 USD per aktie.

Transaktionen innebär en proforma företagsvärdering för Babylon på cirka 3,6 miljarder USD och ett proforma kapitalvärde på 4,2 miljarder USD. Fusionsavtalet anger att Babylons befintliga aktieägare, inklusive VNV Global, kommer att överlåta och behålla 100% av sitt befintliga kapital och äga cirka 84% av det kombinerade bolagets proforma-kapital. Den sammanslagna enheten uppskattas ha en kassa om upp till 540 miljoner USD efter sammanslagningen.

VNV Global förväntas, direkt och indirekt, äga 43,2 miljoner aktier i den sammanslagna enheten, vilket innebär en värdering på 432,2 miljoner USD för VNV Globals innehav till referenskursen på 10 USD per aktie. Det innebär att vi skulle äga cirka 10% av företaget.

## Finansiering – nyemission

Den 18 juni placerade vi ett icke säkerställt obligationslån till ett initialt belopp på 500 miljoner SEK inom en ram på 750 miljoner SEK. Obligationerna löper med en löptid på tre år till en fast räntekupong på 5,50 procent p.a. med ränta som betalas kvartalsvis. Vi är glada att se det stora intresset för våra nya obligationer. Med denna ytterligare finansiering kommer vi att kunna vara flexibla och opportunistiska kring vårt starka affärsflöde. Vi tittar för närvarande på ett antal möjligheter som vi tror har mycket investerbara risk/avkastningsegenskaper. De skulle ge bra tillskott till den spännande och växande listan över nästa generations företag i portföljen, som vi alla tror har potential att bli vår nästa Babylon eller Avito.

Inklusive den säkerställda obligationen uppgår nu vår totala utestående skuld till 153 miljoner USD.

## Återköp av aktier

Återköp av aktier har varit en integrerad del av vårt företags investeringshistorik under de senaste 20 åren. Efter en tids paus initierade vi ett återköpsprogram för några veckor sedan genom att köpa tillbaka totalt 433 745 aktier, ungefär 0,4% av bolaget. Vi har inga illusioner om att detta i sig kommer att minska rabatten mot NAV, det handlar mer om att köpa tillbaka vår portfölj med en rabatt till vad vi i slutändan tycker är en konservativ NAV med en enorm uppåtriktad potential, det är en investering som är svår att hålla sig borta från. Vi kommer naturligtvis alltid försöka balansera detta med likviditet och inte missa nya investeringar som med tiden kommer att vara drivkraften för NAV och aktiekursen.

## Scoutprogram

Vi ämnar beskriva ett scoutföretag i var och en av våra kvartalsrapporter, den här gången det tyska företaget StudySmarter, en investering som gjorts inom vårt scoutprogram detta kvartal.

Vi fortsätter att vara mycket glada över vårt scoutprogram som en portfölj på egen hand men viktigare som en källa för framtida affärsflöde. Parallellt med scoutprogrammet fortsätter vi att investera i företag i ett tidigt skede och har investerat i några under perioden sedan vår senaste rapport.

## StudySmarter

StudySmarter är en ledande EdTech-start-up från München som utvecklar en intelligent och innehållsagnostisk plattform för livslångt lärande. StudySmarter-lärplattformen publicerades första gången 2018 och används för närvarande av mer än en miljon elever. Start-up-företaget har sitt huvudkontor i München och sysselsätter mer än 60 personer. StudySmarters vision är att utnyttja den senaste tekniken för att ge alla möjlighet att uppnå sina utbildningsmål.

Detta studieverktyg är gjort för massanvändning, det är ett slags socialt nätverk för e-lärande. Nätverkseffekterna är betydande när användare laddar upp och delar innehåll och betygsätter studiematerial och böcker.

Vi hoppas att StudySmarter kommer att bli en av de första scoutinvesteringarna som utvecklas till en direktinvestering för oss och därmed också blir ett utmärkt exempel på utformningen av scoutprogrammet som en källa till framtida affärsflöden.

## Nya affärer

### Collectiv Food

Vi är väldigt glada över att ha lett A-serien om 12 miljoner GBP för Collectiv Food, nästa generations livsmedelsförsörjningsföretag som förändrat hur färska produkter nås och distribueras i städer. Collectivs innovativt uppbyggda marknadsplats förbinder ett fragmenterat utbud av producenter med den mycket fragmenterade efterfrågan från professionella kök, vilket skapar förbättrad transparens och andra tydliga nätverksförbättringar för alla intressenter. Vi ser fram emot att fortsätta stödja Collectiv-teamet när de skalar upp verksamheten under de kommande åren. Det är den största registrerade serien A för en B2B-livsmedelsmarknad i Europa. Investeringen kommer att användas för att vidareutveckla Collectivs innovativa leverans- och sourcingmodeller och utvidga teamet över alla funktioner, för att förbereda för ytterligare internationell expansion i Europa.

Potentialen för starka nätverkseffekter, enorm marknad (145 miljarder GBP bara i Europa) och ett fantastiskt bra team. Kryss i alla våra rutor!

Collectiv verkar genom att köpa högkvalitativa livsmedelsprodukter direkt från ett nätverk av tusentals producenter, utesluta grossisthandlaren och leverera direkt till professionella kök – med kunder som sträcker sig från restauranger och hotell till cateringföretag, måltidsföretag, dark kitchens – där restaurangmat lagas för leverans – samt butiker. Deras grönare sista-kilometern-leverans använder "PODs" (Points of Distribution) i ej centrala stadslägen och resulterar i upp till 50% mindre koldioxidutsläpp än traditionella metoder. Denna unika, decentraliserade modell gör det möjligt att erbjuda konkurrenskraftiga priser, färskare produkter och en pålitlig tjänst, allt underbyggt av ett åtagande om hållbarhet.

Collectiv skiljer sig från traditionella grossister eller charkföretag, genom att sälja på begäran, inte efter katalog, och väljer noggrant tillverkare för att matcha köparnas behov. Alla produkter konsolideras sedan genom en innovativ distributionsmodell innan de når kunden. Modellen erbjuder full transparens och spårbarhet, utan ommärkning eller döljande av tillverkarens varumärken. Serie A-finansieringen kommer dessutom att möjliggöra vidareutveckling av Collectivs hållbarhetsindex för producenter, betygsättning av varje producent och möjliggöra bättre informerade beslut för kunden.

#### *Tise*

Tise är en social marknadsplats, dvs agerar i skärningspunkten mellan en online annonsplats och Instagram. Det passar profilen för ett företag med verklig potential att bli globalt ledande inom sitt område, med ett fantastiskt starkt grundarteam, inneboende nätverks-effekter och enorm skalbarhet. Det är uppenbart att konsumenterna blir alltmer medvetna om hur och var de köper sina kläder och vardagliga föremål och Tises plattform är perfekt positionerad för att utnyttja den här nya rörelsen genom att hjälpa människor att göra mer hållbara val. Vi är mycket stolta över att vara en del av Tise-resan och vi ser fram emot att stödja Eirik och teamet genom nästa tillväxtstadier.

När det gäller potentiell investeringsavkastning är både Poshmark på 3 miljarder USD (noterat bolag) och Vinted på 4,5 miljarder Euro relevanta värderingsriktmärken, vilket ger en glimt av Tises mycket stora uppsida.

#### *BestDoctor*

Vi deltog i finansieringsrundan om 26 miljoner USD i BestDoctor, en Ryssland-fokuserad insurtech/health-tech-startup, grundad 2015, som för närvarande riktar sig till den frivilliga sjukförsäkringsmarknaden (VHI) och planerar att expandera ytterligare för att skapa ett ekosystem kring hälsa. Marknaden är stor, uppskattningsvis 1,1 miljarder USD, för den privata marknaden. Kärnprodukten är B2B-sjukförsäkringsplaner för företag, där företagen i det "nya" Ryssland, dvs Yandex, Mail, Avito etc., har klättrat upp som de första kunderna.

Vi tror att BestDoctor är den ledande aktören inom hälso- och sjukvårdsteknik i Ryssland som är bäst positionerad för att dra nytta av transformationen och digitaliseringen av vårdbranschen. Vi tror att marknaden är mogen för innovation och BestDoctor planerar att utveckla ett antal tekniska produkter som kommer att på ett anmärkningsvärt sätt förbättra sin ekonomi (klientdirigering via mobilapp, kontinuerlig övervakning och förebyggande av sjukdomar, telemedicin, korsförsäljning av välbefinnandeprodukter, ML-symptomkontroll, etc.). Ledningen är ung men mycket passionerad och stark. Nätverkseffekterna är tydliga genom generering av kunddata och effektivitet i patientdirigering, liknande Babylon.

En slags Oscar Health, Clover, Alan of Russia men utan den hårda konkurrens som dessa företag också är föremål för. Jag tror på en 5–10x uppåtriktad potential om vi tillåter oss den vanliga femårs tidsramen.

Per Brilioth  
Verkställande direktör

# Investeringsportföljen

VNV Globals investeringsportfölj  
/30 juni 2021/

Kategori

**Transport**  
**41,7%**

Företag

BlaBlaCar <sup>1</sup>	15,4%
Gett	9,3%
Voi	8,6%
SWVL <sup>1</sup>	2,8%
OneTwoTrip	2,3%
Dostavista <sup>1</sup>	2,1%
Monopoliya	0,6%
Shohoz <sup>1</sup>	0,6%

Kategori

**Digital hälsa**  
**31,1%**

Företag

Babylon	28,2%
Numan <sup>1</sup>	0,9%
BestDoctor	0,7%
Vezeeta <sup>1</sup>	0,4%
Yoppie	0,4%
Grace Health	0,2%
Napopravku	0,2%
DOC+	0,1%
Stardots	0,1%
Pale Blue Dot	0,0%

Kategori

**Marknadsplats**  
**18,7%**

Företag

Hemnet	7,4%
Property Finder	2,9%
Booksy	2,3%
HousingAnywhere <sup>1</sup>	1,2%
HungryPanda	0,9%
Inturn	0,8%
Wallapop	0,8%
El Basharsoft <sup>1</sup>	0,7%
Merro	0,5%
Tise	0,4%
JamesEdition	0,3%
Naseeb Networks <sup>1</sup>	0,3%
Alva	0,1%
Dubicars	0,1%
Agente Imóvel	0,1%
Shwe Property	0,1%
JobNet	0,1%

Kategori

**Övrigt**  
**8,5%**

Företag

Kassa	5,6%
Scout-investeringar	0,9%
Glovo	0,8%
YouScan	0,4%
Marley Spoon	0,2%
Olio	0,1%
Övriga investeringar	0,5%
Likviditetshantering	0,1%

1. Inklusive konvertibellån.

**Portföljstruktur – substansvärde (NAV)**

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 juni 2021 (6 m 2021) visas nedan.  
/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 dec 2020	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon <sup>1</sup>	422 272	-3	23 005	6%	399 270	28,2%	10,9%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	192 786	4 487	9 817	4%	178 482	12,9%	9,1%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	138 949	5 000	25 643	28%	108 306	9,3%	5,6%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	–	–	0%	128 627	8,6%	25,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hemnet <sup>2</sup>	111 106	–	70 274	172%	40 832	7,4%	4,1%	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	42 681	–	1 447	4%	41 235	2,9%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	–	–	0%	34 957	2,3%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	34 749	–	9 170	36%	25 579	2,3%	21,1%	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	31 402	–	1 020	3%	30 382	2,1%	12,5%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	25 835	–	-3 190	-11%	29 025	1,7%	16,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	17 587	6 499	-595	-3%	11 683	1,2%	30,3%	Senaste transaktion
Other	Scout investments	12 991	11 424	–	0%	1 567	0,9%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	–	–	0%	12 894	0,9%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	–	–	0%	12 538	0,8%	10,1%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar <sup>3</sup>	128 707	31 179	1 301	1%	96 227	8,6%		
	Övriga konvertibellån <sup>3</sup>	63 621	53 749	678	2%	9 193	4,2%		
Övrigt	Likviditetshantering	1 874	-247	1	0%	2 121	0,1%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 413 577</b>	<b>112 089</b>	<b>138 572</b>		<b>1 162 916</b>	<b>94,4%</b>		
Övrigt	Kassa	83 443				23 321	5,6%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 497 020</b>				<b>1 186 237</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-152 612				-98 362			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 544				-7 641			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 340 864</b>				<b>1 080 234</b>			

1. 65 522 TUSD är 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.

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

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2021	Investeringar/ Avyttringar	Förändring av verkligt värde	Värdeförändring per aktie	Verkligt värde, 31 mar 2021	Andel av portföljen	Ägarandel	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon <sup>1</sup>	422 272	-3	9 585	2%	412 690	28,2%	10,9%	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	192 786	4 487	13 602	6%	174 697	12,9%	9,1%	Intäktsmultipl
Transport	Gett	138 949	5 000	9 711	12%	124 238	9,3%	5,6%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	–	–	0%	128 627	8,6%	25,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hemnet <sup>2</sup>	111 106	–	69 555	167%	41 551	7,4%	4,1%	Noterat företag
Marknadsplats	Property Finder	42 681	–	1 423	3%	41 259	2,9%	9,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	–	–	0%	34 957	2,3%	10,4%	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	34 749	–	1 541	5%	33 208	2,3%	21,1%	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	31 402	–	468	2%	30 934	2,1%	12,5%	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	25 835	–	81	0%	25 754	1,7%	16,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	17 587	2 973	156	1%	14 458	1,2%	30,3%	Senaste transaktion
Other	Scout investments	12 991	5 650	4	0%	7 338	0,9%	–	Senaste transaktion
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	–	–	0%	12 894	0,9%	4,0%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	–	–	0%	12 538	0,8%	10,1%	Senaste transaktion
	Övriga investeringar <sup>3</sup>	128 707	31 020	201	0%	97 487	8,6%		
	Övriga konvertibellån <sup>3</sup>	63 621	43 749	434	1%	19 437	4,2%		
Övrigt	Likviditetshantering	1 874	-1	1	0%	1 874	0,1%		
	<b>Investeringsportfölj</b>	<b>1 413 577</b>	<b>92 875</b>	<b>106 761</b>		<b>1 213 940</b>	<b>94,4%</b>		
Övrigt	Kassa	83 443				127 670	5,6%		
	<b>Totalt investeringsportfölj</b>	<b>1 497 020</b>				<b>1 341 610</b>	<b>100,0%</b>		
	Lån	-152 612				-92 227			
	Övriga nettofordringar/skulder	-3 544				-7 518			
	<b>Totalt NAV</b>	<b>1 340 864</b>				<b>1 241 865</b>			

1. 65 522 TUSD är 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 sexmånadersperioden 2021

Under sexmånadersperioden 2021 uppgick nettoinvesteringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 112,3 miljoner USD (2020: 17,20) och intäkterna från försäljningar, exklusive likviditetsportföljen, var – miljoner USD (2020: –).

## Befintlig portfölj

### *Babylon*

Den utan tvekan största händelsen för Babylon under kvartalet var tillkännagivandet att de kommer att börsnoteras genom en sammanslagning med Alkuri SPAC. Transaktionen innebär en proforma företagsvärdering för Babylon på cirka 3,6 miljarder USD och ett proforma kapitalvärde på 4,2 miljarder USD. Den sammanslagna enheten uppskattas ha upp till 540 miljoner USD i kassa efter avslutet.

Vid slutförandet, med en referenskurs på 10 USD per aktie, kommer VNV Globals ägande av cirka 10% av bolaget att innebära en värdering på 432,2 miljoner USD.

Babylon täcker för närvarande 24 miljoner människor och förväntar sig att uppnå cirka 321 miljoner USD i intäkter i år, jämfört med 79 miljoner USD under 2020.

### *BlaBlaCar*

BlaBlaCar har fortsatt återhämta sig starkt från fjolårets Covid-kris under det andra kvartalet. Aktiviteten i Västeuropa låg fortfarande under nivåerna före Covid under början av andra kvartalet på grund av upprepade nedstängningar. Volymerna i juni var dock betydligt starkare och visade lovande tecken för de kommande europeiska sommar- och höstmånaderna. BlaBlaCars verksamhet på tillväxtmarknader har visat en starkare återhämtning med volymer under andra kvartalet i linje med nivåerna 2019.

Som nämnts i den första kvartalsrapporten ledde VNV en större finansieringsrunda i BlaBlaCar med en investering på 35 miljoner Euro för att stödja företagets tillväxtstrategi inklusive både organiska och M&A-möjligheter. I samband med finansieringen tillkännagav BlaBlaCar förvärvet av Octobus i Ukraina. Octobus har utvecklat ett avancerat lagerhanteringssystem för att digitalisera bussförsörjningen.

BlaBlaCar avslutade andra kvartalet med 108,4 miljoner medlemmar och noterade 12,2 miljoner passagerare, en ökning med 159% jämfört med samma kvartal 2020.

### *Voi*

Under det andra kvartalet började Vois högsäsong, och paradigmskiftet för e-skotrar som ett accepterat transportmedel sätter sin prägel. Voi har nu etablerat sig som den ledande paneuropeiska e-skoterleverantören, med 18 miljoner turer under andra kvartalet – en årlig tillväxt på nära 9x. Dessutom har Voi vunnit omkring 45% av alla licenser i Europa, mycket mer än någon konkurrent, inklusive ca. 80% av upphandlingarna i Storbritannien.

### *Gett*

Gett fortsätter sin övergång till att bli en molnbaserad programvara för företag som samlar alla befintliga leverantörer av företagstransporter på en enda plattform, så att företag kan hantera alla sina marktransportutgifter. Gett utökar också sina kunders täckning genom att ansluta dem till ett nät av transportleverantörer globalt. I april 2021 meddelade Gett att de hade ingått ett partnerskap med Curb Mobility för att ta med gula taxibilar till Getts plattform, som därefter kommer att täcka cirka 65 städer över den amerikanska marknaden och göra mer än 50 000 gula taxibilar tillgängliga på sin plattform.

### *Hemnet*

Den 27 april 2021 noterades Hemnet på Nasdaq Stockholm. Noteringspriset var 115 SEK per aktie, motsvarande ett totalt marknadsvärde för Hemnet på 11,6 miljarder SEK. Per den 30 juni 2021 var aktiekursen 192,5 SEK per aktie, en ökning med 67% jämfört med noteringspriset och en 167% omvärdering uppåt av VNV:s värdering av Hemnet under andra kvartalet 2021. Efter noteringen förväntar sig VNV erhålla en försäljningslikvid om omkring 141 miljoner SEK och VNV:s kvarvarande indirekta innehav motsvarar 4 196 773 aktier i Hemnet.

## Nya investeringar under det andra kvartalet

VNV Global såg hög aktivitet under andra kvartalet vad gäller investeringar och affärsflöde.

### *BestDoctor*

VNV Global investerade 10,2 miljoner USD i BestDoctor, ett ledande ryskt insurtech-företag som tillhandahåller en digitaliserad försäkringslösning för företagsanställda. BestDoctor har redan knutit till sig några av Rysslands största teknikföretag, som AliExpress Russia, MegaFon, Ozon och Mail.ru.

### *Tise*

VNV Global investerade 6,1 miljoner USD i den ledande norska sociala marknadsplatsen Tise.

## Likviditetshantering

Bolaget har investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 juni 2021 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 1,87 miljoner USD (2020: 8,41), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde.



# Finansiell information

## Koncernens resultatutveckling för sexmånadersperioden 2021 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 138,57 miljoner USD (2020: -1,38).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -9,50 miljoner USD (2020: -3,83).

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 -1,27 miljoner USD (2020: -3,48), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 127,51 miljoner USD (2020: -8,69).

Redovisat eget kapital uppgick till 1 340,86 miljoner USD den 30 juni 2021 (31 december 2020: 1 080,23).

## Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 83,44 miljoner USD (31 december 2020: 23,32). De likvida tillgångarna om 1,87 miljoner USD (2020: 8,41) avser investeringar i penningmarknadsfonder som en del av likviditetshanteringsverksamheten.

## Koncernens resultatutveckling för det andra kvartalet 2021

Under det andra kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 106,76 miljoner USD (2020: 46,34).

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,97 miljoner USD (2020: -2,33).

Finansnettot uppgick till 0,20 miljoner USD (2020: -7,04), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt blev 103,82 miljoner USD (2020: 36,97).

## Covid-19-effekter på investeringsportföljen

Under 2021 har VNV Globals portföljbolag i olika grad sett direkta och indirekta effekter på sin verksamhet efter Covid-19. Not 3 visar de största innehaven och deras verksamhet.

## Risker och riskhantering

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

# Resultaträkning

## Koncernen

/Tusental USD/	6m 2021	6m 2020	2 kv 2021	2 kv 2020	Helår 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen <sup>1</sup>	138 572	-1 379	106 761	46 342	232 645
Övriga rörelseintäkter	216	167	102	85	286
Rörelsens kostnader	-9 717	-4 000	-3 069	-2 417	-10 210
<b>Rörelseresultat</b>	<b>129 071</b>	<b>-5 212</b>	<b>103 794</b>	<b>44 010</b>	<b>222 721</b>
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	31	145	17	140	176
Räntekostnader	-3 754	-2 405	-2 263	-1 520	-5 370
Valutakursvinster/-förluster, netto	2 454	-1 190	2 448	-5 628	-10 194
Övriga finansiella intäkter	-	-29	-	-28	-
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-1 269</b>	<b>-3 479</b>	<b>202</b>	<b>-7 036</b>	<b>-15 388</b>
<b>Resultat före skatt</b>	<b>127 802</b>	<b>-8 691</b>	<b>103 996</b>	<b>36 974</b>	<b>207 333</b>
Skatt	-297	-	-175	-	-405
<b>Periodens resultat</b>	<b>127 505</b>	<b>-8 691</b>	<b>103 821</b>	<b>36 974</b>	<b>206 928</b>
Resultat per aktie (USD)	1,23	-0,11	0,97	0,47	2,38
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	1,23	-0,11	0,97	0,47	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/	6m 2021	6m 2020	2 kv 2021	2 kv 2020	Helår 2020
Periodens resultat	127 505	-8 691	103 821	36 974	206 928
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>-</b>	<b>-</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>127 505</b>	<b>-8 691</b>	<b>103 821</b>	<b>36 974</b>	<b>206 928</b>

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

# Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Hyseslokaler och inventarier	614	910	827
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>614</b>	<b>910</b>	<b>827</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	1 413 577	834 493	1 162 916
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>1 413 577</b>	<b>834 493</b>	<b>1 162 916</b>
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	186	340	378
Övriga kortfristiga fordringar	593	437	1 125
Likvida medel	83 443	24 915	23 321
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>84 222</b>	<b>25 692</b>	<b>24 824</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>1 498 413</b>	<b>861 095</b>	<b>1 188 567</b>

/Tusental USD/	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
<b>Eget kapital (inklusive periodens resultat)</b>			
<b>1 340 864</b>	<b>768 843</b>	<b>1 080 234</b>	
Långfristiga skulder			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder och leasingskulder	152 798	86 335	98 743
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>152 798</b>	<b>86 335</b>	<b>98 743</b>
Kortfristiga skulder			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Skatteskuld	355	183	44
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	1 675	2 540	4 952
Upplupna kostnader	2 721	3 193	4 594
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>4 751</b>	<b>5 916</b>	<b>9 590</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>1 498 413</b>	<b>861 095</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 2020–30 juni 2020		–	–	-8 691	-8 691
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-8 691</b>	<b>-8 691</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Fondemission		775	–	-775	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	28	–	522	550
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>803</b>	<b>–</b>	<b>-253</b>	<b>550</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2020</b>		<b>817</b>	<b>–</b>	<b>768 026</b>	<b>768 843</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 2021–30 juni 2021		–	–	127 505	127 505
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>127 505</b>	<b>127 505</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		141	140 322	–	140 463
Riktad nyemission, kostnad		–	-4 828	–	-4 828
Återköp av egna aktier		–	–	-4 758	-4 758
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	5	–	2 243	2 248
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>146</b>	<b>135 494</b>	<b>-2 515</b>	<b>133 125</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2021</b>		<b>1 143</b>	<b>230 539</b>	<b>1 109 182</b>	<b>1 340 864</b>

# Kassaflödesanalys

## Koncernen

/Tusental USD/	6m 2021	6m 2020	2 kv 2021	2 kv 2020	Helår 2020
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	127 802	-8 691	103 996	36 974	207 333
Justering för:					
Ränteintäkter	-31	-145	-17	-141	-176
Räntekostnader	3 754	2 405	2 263	1 520	5 370
Valutakursvinster/-förluster	-2 454	1 190	-2 448	5 628	10 194
Avskrivningar	177	322	94	240	384
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-138 572	1 379	-106 761	-46 342	-232 645
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2 243	324	47	180	1 253
Förändringar i kortfristiga fordringar	44	56	7	122	-549
Förändringar i kortfristiga skulder	-1 459	-481	-4 104	-234	1 300
<b>Kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-8 496</b>	<b>-3 640</b>	<b>-6 923</b>	<b>-2 053</b>	<b>-7 536</b>
Investeringar i finansiella tillgångar					
Investeringar i finansiella tillgångar	-115 305	-21 756	-92 879	-8 931	-134 710
Försäljning av finansiella tillgångar	247	17 743	-	10 359	36 861
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	122	-	-	1 222
Betald skatt	-40	-	-35	-	-577
<b>Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten</b>	<b>-123 594</b>	<b>-7 531</b>	<b>-99 837</b>	<b>-624</b>	<b>-104 740</b>
Kassaflöde använt för investeringar					
<b>Totalt kassaflöde använt för investeringar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Nyemission, netto	135 635	-	-115	-	95 225
Upptagna lån	57 815	15 551	57 815	-	15 551
Betald ränta på lån	-2 725	-2 163	-1 324	-1 137	-4 688
Återbetalning av leasingskulder	-177	-150	-94	-66	-302
Intäkter från LTIP till anställda	5	-	5	-	-
Återköp av egna aktier	-4 758	-	-4 758	-	-
<b>Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten</b>	<b>185 795</b>	<b>13 238</b>	<b>51 529</b>	<b>-1 203</b>	<b>105 786</b>
<b>Förändring av likvida medel</b>	<b>62 201</b>	<b>5 707</b>	<b>-48 308</b>	<b>-1 827</b>	<b>1 046</b>
<b>Likvida medel vid periodens början</b>	<b>23 321</b>	<b>18 855</b>	<b>127 670</b>	<b>25 181</b>	<b>18 855</b>
Kursdifferens i likvida medel	-2 079	353	4 081	1 561	3 420
<b>Likvida medel vid periodens slut</b>	<b>83 443</b>	<b>24 915</b>	<b>83 443</b>	<b>24 915</b>	<b>23 321</b>

# Resultaträkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	6m 2021	6m 2020	2 kv 2021	2 kv 2020	Helår 2020
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	1 641	–	1 641	1 472
Övriga rörelseintäkter	–	11 116	–	3 669	13 172
Rörelsens kostnader	-57 508	-24 485	-38 010	-17 502	-44 718
<b>Rörelseresultat</b>	<b>-57 508</b>	<b>-11 728</b>	<b>-38 010</b>	<b>-12 192</b>	<b>-30 074</b>

### Finansiella intäkter och kostnader

Ränteintäkter	17 537	2 039	8 829	2 039	19 692
Räntekostnader	-32 160	-2 592	-19 654	-2 592	-28 047
Valutakursvinster/-förluster, netto	7 217	-5	-1 849	-5	-5 141
<b>Totala finansiella intäkter och kostnader</b>	<b>-7 406</b>	<b>-558</b>	<b>-12 674</b>	<b>-558</b>	<b>-13 496</b>

### Bokslutsdispositioner

Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	604
<b>Resultat efter finansiella poster</b>	<b>-64 914</b>	<b>-12 286</b>	<b>-50 684</b>	<b>-12 750</b>	<b>-42 966</b>
Skatt	–	–	–	–	–
<b>Periodens resultat</b>	<b>-64 914</b>	<b>-12 286</b>	<b>-50 684</b>	<b>-12 750</b>	<b>-42 966</b>

### Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	6m 2021	6m 2020	2 kv 2021	2 kv 2020	Helår 2020
Periodens resultat	-64 914	-12 286	-50 684	-12 750	-42 966
<b>Totalt övrigt totalresultat för perioden</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>	<b>–</b>
<b>Totalt totalresultat för perioden</b>	<b>-64 914</b>	<b>-12 286</b>	<b>-50 684</b>	<b>-12 750</b>	<b>-42 966</b>

# Balansräkning

## Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
<b>Anläggningstillgångar</b>			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier	–	1 343	1 184
<b>Totala materiella anläggningstillgångar</b>	<b>–</b>	<b>1 343</b>	<b>1 184</b>
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag	8 424 120	6 601 999	7 442 432
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	–	22 511	–
Lån till koncernföretag	618 226	583 469	603 033
<b>Totala finansiella anläggningstillgångar</b>	<b>9 042 346</b>	<b>7 207 979</b>	<b>8 045 465</b>
<b>Omsättningstillgångar</b>			
Skattefordringar	1 516	3 176	3 076
Övriga kortfristiga fordringar	1 877	1 567	934
Kassa och bank	686 505	193 057	166 558
<b>Totala omsättningstillgångar</b>	<b>689 898</b>	<b>197 800</b>	<b>170 568</b>
<b>Totala tillgångar</b>	<b>9 732 244</b>	<b>7 407 122</b>	<b>8 217 217</b>

/Tusental SEK/	30 jun 2021	30 jun 2020	31 dec 2020
<b>Bundet eget kapital</b>			
Aktiekapital	10 981	8 186	9 770
<b>Totalt bundet eget kapital</b>	<b>10 981</b>	<b>8 186</b>	<b>9 770</b>
<b>Fritt eget kapital</b>			
Överkursfond	1 959 079	–	834 686
Balanserade vinstmedel	6 520 757	6 602 160	6 603 425
Periodens resultat	-64 914	-12 286	-42 966
<b>Totalt fritt eget kapital</b>	<b>8 414 922</b>	<b>6 589 874</b>	<b>7 395 145</b>
<b>Totalt eget kapital</b>	<b>8 425 903</b>	<b>6 598 060</b>	<b>7 404 915</b>
<b>Långfristiga skulder</b>			
Räntebärande skulder			
Långfristiga skulder	1 303 142	802 253	804 330
<b>Totala långfristiga skulder</b>	<b>1 303 142</b>	<b>802 253</b>	<b>804 330</b>
<b>Kortfristiga skulder</b>			
Icke räntebärande kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	1 254	3 440	5 749
Upplupna kostnader	1 945	3 370	2 223
<b>Totala kortfristiga skulder</b>	<b>3 199</b>	<b>6 810</b>	<b>7 972</b>
<b>Totalt eget kapital och skulder</b>	<b>9 732 244</b>	<b>7 407 122</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 2020–30 juni 2020		–	–	-12 286	-12 286
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2020–30 juni 2020</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-12 286</b>	<b>-12 286</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Omklassificering hänförligt till domicilbytet		–	-45 648	45 648	–
Fondemission		7 823	–	-7 823	–
Aktieägartillskott		–	–	6 596 075	6 596 075
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	263	–	–	263
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>8 086</b>	<b>-45 648</b>	<b>6 633 900</b>	<b>6 596 338</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2020</b>		<b>8 186</b>	<b>–</b>	<b>6 589 874</b>	<b>6 598 060</b>
<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>
<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 2021–30 juni 2021		–	–	-64 914	-64 914
<b>Totalt totalresultat för perioden 1 januari 2021–30 juni 2021</b>		<b>–</b>	<b>–</b>	<b>-64 914</b>	<b>-64 914</b>
Transaktioner med aktieägare:					
Riktad nyemission		1 166	1 165 034	–	1 166 200
Riktad nyemission, kostnad		–	-40 641	–	-40 641
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	45	–	683	728
<b>Totalt transaktioner med aktieägare</b>		<b>1 211</b>	<b>1 124 393</b>	<b>-39 702</b>	<b>1 085 902</b>
<b>Eget kapital per 30 juni 2021</b>	4	<b>10 981</b>	<b>1 959 079</b>	<b>6 455 843</b>	<b>8 425 903</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 30 juni 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 -64,91 miljoner SEK (2020: -12,29). Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen härrör till likviditetshanteringsinvesteringar. Moderbolaget hade åtta anställda per den 30 juni 2021.

### Redovisningsprinciper

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

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

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

## Not 2

### Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	6m 2021	6m 2020	30 jun 2021	30 jun 2020
Nyckelpersoner och styrelseledamöter <sup>1</sup>	-4 711	-1 433	-121	-13

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, LTIP 2020 och LTIP 2021) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 2,0 miljoner USD, exklusive sociala avgifter och bonusutbetalningar, under sexmånadersperioden 2021. För mer detaljer avseende LTIP-programmen 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 30 juni 2021.

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Totalt
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	115 346	335 713	962 518	1 413 577
Summa tillgångar	115 346	335 713	962 518	1 413 577

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.

	2 kv
Ingående värde 1 april 2021	946 894
Förflyttningar från nivå 3	-41 551
Förflyttningar till nivå 3	19 918
Förändring verkligt värde och övrigt	37 257
Utgående värde 30 juni 2021	962 518
	6m
Ingående värde 1 januari 2021	912 482
Förflyttningar från nivå 3	-40 832
Förflyttningar till nivå 3	22 610
Förändring verkligt värde och övrigt	68 258
Utgående värde 30 juni 2021	962 518

Under det andra kvartalet 2021 har Glovo flyttats från nivå 2 till nivå 3 och ytterligare investeringar har gjorts i BlaBlaCar och Gett som sedan tidigare var klassificerat som en nivå 3-investering. Hemnet har överförs från nivå 3 till nivå 1 sedan Hemnet noterades på Nasdaq Stockholm den 27 april 2021.

Investeringarna i Voi, Booksy, HousingAnywhere, HungryPanda, Inturn, BestDoctor, Numan, Tise, Yoppie, Zezeeta, Grace Health, Napopravku, Stardots, Alva, Dubicars, Olio, Pale Blue Dot och övriga investeringar 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 den senaste transaktionen för vardera scout-investering. Babylon, BlaBlaCar, Gett, Property Finder, OneTwoTrip, SWVL, Dostavista, Glovo, Wallapop, Monopolya, El Basharsoft, Merro, Shohoz, YouScan, JamesEdition, Naseeb, DOC+, Agente Imóvel, Shwe Property 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 instrument i nivå 3.

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

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner kan oundvikligen urholkas med tiden, eftersom priset då investeringen gjordes speglar de förhållanden som rådde på transaktionsdagen. Vid varje rapporttillfälle görs en bedömning om förändringar eller händelser efter den relevanta transaktionen skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassas värderingen därefter. Inga betydande händelser som skulle 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 för 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 30 juni 2021 värderar VNV Global sin direkta och indirekta ägarandel i Babylon till 422,3 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell. Jämförelsegruppen omfattar 10 bolag inom digital hälsa, däribland Teladoc, PA Good Doctor och Oak Street Health. Den ojusterade medianmultipeln i jämförelsegruppen är 9,9x. Den modellbaserade värderingen är i linje med den implicita värderingen i det pågående SPAC-samgåendet. VNV Global har investerat 127,7 miljoner USD i bolaget, som är klassificerat som en nivå 3-investering. Företaget har framgångsrikt startat i USA och andra marknader och tecknade flera nya kontrakt och utvidgat värdebaserad hälsovård.

**BlaBlaCar**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sin ägarandel om 9,1% i BlaBlaCar till 192,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell där investeringen är klassificerad som en nivå 3-investering. VNV Global har investerat 126,9 miljoner USD i bolaget via aktier och nyligen investerat 37,7 miljoner USD via konvertibla skuldebrev för att finansiera BlaBlaCars expansion att möta det ökade resandet efter Covid-19. 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. Multipeln har justerats för att bättre reflektera BlaBlaCars affärsmodell som innefattar både intäkter med höga marginaler från bildningsmarknadsplatsen och bussverksamheten med lägre marginaler. Den ojusterade median-multipeln i jämförelsegruppen är 13,1x.

**Voi**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Voi baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i december 2020. Per den 30 juni 2021 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.

**Gett**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Gett baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 138,9 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, jämfört med den senaste transaktionen under andra kvartalet 2021. Bolaget är klassificerat som en nivå 3-investering. Omvärderingen under 2021 är primärt driven av expanderade marknadsmultiplar.

**Property Finder**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Property Finder baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 42,7 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 14,2x.

**Booksy**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Booksy till 35,0 miljoner USD baserat på den senaste kapitalanskaffningsrundan som stängdes i december 2020.

**OneTwoTrip**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i OneTwoTrip baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 34,7 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 6,2x. Omvärderingen under 2021 är primärt driven av en multipelökning på uppsidan.

**SWVL**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i SWVL baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 31,4 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-multipeln är 6,0x.

**Dostavista**

Per den 30 juni 2021 värderar VNV Global sitt innehav i Dostavista baserat på en framåtblickande intäktsvärderingsmodell till 25,8 miljoner USD, klassificerat som en nivå 3-investering.

**Likviditetshantering (nivå 1)**

Per den 30 juni 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 publicerade NAV:et per den 30 juni 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%	6m 2021	+10%	+15%	
Babylon <sup>1</sup>	127 732	10,9	358 931	380 045	422 272	464 500	485 613	Intäktsmultipl
BlaBlaCar	126 912	9,1	163 868	173 508	192 786	212 065	221 704	Intäktsmultipl
Gett	62 880	5,6	118 107	125 054	138 949	152 844	159 791	Intäktsmultipl
Property Finder	24 655	9,5	36 279	38 413	42 681	46 949	49 083	Intäktsmultipl
OneTwoTrip	20 654	21,1	29 536	31 274	34 749	38 224	39 961	Intäktsmultipl
SWVL	23 004	12,5	26 691	28 262	31 402	34 542	36 112	Intäktsmultipl
Dostavista	12 561	16,5	21 960	23 252	25 835	28 419	29 710	Intäktsmultipl
Glovo	10 605	N/A	10 344	10 952	12 169	13 386	13 995	Substansvärde
Wallapop	9 059	2,4	10 278	10 883	12 092	13 301	13 906	Intäktsmultipl
Monopoliya	9 372	9,1	8 088	8 564	9 515	10 467	10 942	Bruttovinstmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	3 801	23,7	6 797	7 197	7 997	8 796	9 196	Intäktsmultipl
Merro	8 763	22,6	5 746	6 084	6 760	7 436	7 774	Mix
Shohoz	7 004	15,5	5 363	5 679	6 310	6 941	7 256	Intäktsmultipl
YouScan <sup>2</sup>	8 094	33,2	5 230	5 538	6 153	6 768	7 076	Intäktsmultipl
JamesEdition	3 341	27,6	4 263	4 514	5 015	5 517	5 768	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	4 500	24,3	3 393	3 593	3 992	4 391	4 591	Intäktsmultipl
DOC+	8 000	26,7	1 039	1 101	1 223	1 345	1 406	Intäktsmultipl
Agente Imóvel	2 060	27,3	832	881	979	1 077	1 126	Intäktsmultipl
Shwe Property	1 100	11,8	714	756	841	925	967	Intäktsmultipl
JobNet	575	4,5	679	719	799	879	918	Intäktsmultipl
<b>Totalt nivå 3</b>	<b>474 672</b>		<b>818 140</b>	<b>866 266</b>	<b>962 518</b>	<b>1 058 770</b>	<b>1 106 895</b>	

1. 65 522 TUSD är innehav genom Global Health Equity AB.

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 6m 2021  
/ Tusental USD/

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2021	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 jun 2021	Värderingsmetod
Digital hälsa	Babylon <sup>1</sup>	399 270	-3	23 005	422 272	Intäktsmultipl
Transport	BlaBlaCar	178 482	4 487	9 817	192 786	Intäktsmultipl
Transport	Gett	108 306	5 000	25 643	138 949	Intäktsmultipl
Transport	Voi	128 627	-	-	128 627	Senaste transaktion
Marknadsplats	Hemnet <sup>2</sup>	40 832	-	70 274	111 106	Noterat bolag
Marknadsplats	Property Finder	41 235	-	1 447	42 681	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Booksy	34 957	-	-	34 957	Senaste transaktion
Transport	OneTwoTrip	25 579	-	9 170	34 749	Intäktsmultipl
Transport	SWVL	30 382	-	1 020	31 402	Intäktsmultipl
Transport	Dostavista	29 025	-	-3 190	25 835	Intäktsmultipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	11 683	6 499	-595	17 587	Senaste transaktion
Övrigt	Scout-investeringar	1 567	11 424	-	12 991	Senaste transaktion
Marknadsplats	HungryPanda	12 894	-	-	12 894	Senaste transaktion
Marknadsplats	Inturn	12 538	-	-	12 538	Senaste transaktion
Övrigt	Glovo	5 837	5 000	1 332	12 169	Substansvärde
Marknadsplats	Wallapop	12 850	-	-758	12 092	Intäktsmultipl
Digital hälsa	BestDoctor	-	10 210	-	10 210	Senaste transaktion
Transport	Monopoliya	8 232	-	1 283	9 515	Bruttovinstmultipl
Digital hälsa	Numan	9 020	-	-	9 020	Senaste transaktion
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	9 153	-	-1 157	7 997	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Merro	6 590	-	170	6 760	Mix
Transport	Shohoz	7 041	-	-731	6 310	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan <sup>3</sup>	5 506	-	647	6 153	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Tise	-	6 103	-270	5 834	Senaste transaktion
Digital hälsa	Yoppie	5 388	-	20	5 408	Senaste transaktion
Marknadsplats	JamesEdition	4 150	-	865	5 015	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	4 369	-	-	4 369	Senaste transaktion
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee och Mihnati)	3 601	-	391	3 992	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Grace Health	2 758	-	-	2 758	Senaste transaktion
Digital hälsa	Napopravku	2 031	400	-	2 431	Senaste transaktion
Övrigt	Marley Spoon	2 071	-	296	2 366	Noterat bolag
Digital hälsa	DOC+	1 500	-	-277	1 223	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Stardots	-	1 210	-38	1 172	Senaste transaktion
Marknadsplats	Alva	1 223	-	-52	1 171	Senaste transaktion
Marknadsplats	Dubicars	1 056	100	-	1 156	Senaste transaktion
Marknadsplats	Agente Imóvel	751	60	168	979	Intäktsmultipl
Övrigt	Olio	874	-	-	874	Senaste transaktion
Marknadsplats	Shwe Property	1 435	-	-595	841	Intäktsmultipl
Marknadsplats	JobNet	792	-	6	799	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Pale Blue Dot	-	406	-	405	Senaste transaktion
Övrigt	Övriga investeringar	-	7 691	-	7 691	Senaste transaktion
Transport	BlaBlaCar, konvertibellån	-	37 691	-12	37 680	Konvertibel
Transport	SWVL, konvertibellån	-	10 000	350	10 350	Konvertibel
Transport	Dostavista, konvertibellån	5 067	-	248	5 315	Konvertibel
Digital hälsa	Numan, konvertibellån	-	4 258	-75	4 183	Konvertibel
Transport	Shohoz, konvertibellån	2 022	-	79	2 102	Konvertibel
Digital hälsa	Vezeeta, konvertibellån	-	1 800	3	1 803	Konvertibel
Marknadsplats	El Basharsoft, konvertibellån	1 670	-	77	1 747	Konvertibel
Marknadsplats	Naseeb Networks, konvertibellån	232	-	10	242	Konvertibel
Marknadsplats	HousingAnywhere, konvertibellån	202	-	-3	199	Konvertibel
Övrigt	Likviditetshantering	2 121	-247	1	1 874	
<b>Total investeringsportfölj</b>		<b>1 162 916</b>	<b>112 089</b>	<b>138 572</b>	<b>1 413 577</b>	

1. 65 522 TUSD är 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 10 980 923,46 SEK och antalet utgivna aktier till 109 809 230, fördelat på 106 738 547 stamaktier, 2 008 545 LTIP 2019 Incitamentsaktier, 502 138 LTIP 2020 Incitamentsaktier och 560 000 LTIP 2021 Incitamentsaktier.

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 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
2021	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-157 500	109 288 605	0,10	-15 750	10 928 860,96
2021	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-39 375	109 249 230	0,10	-3 937,50	10 924 923,46
2021	Emission av LTIP 2021 Incitamentsaktier	560 00	109 809 230	0,10	56 000	10 980 923,46
30 jun 2021	Utgående balans, utgivna aktier	–	109 809 230	0,10	–	10 980 923,46
2021	Återköp av egna aktier	-433 745	109 375 485	0,10	–	10 980 923,46
30 jun 2021	Utgående balans, utestående aktier	–	109 375 485	0,10	–	10 980 923,46

**Not 5****Långfristiga skulder****Obligation 2021/2024**

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

**Leasingskulder**

Per den 30 juni 2021 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,5 miljoner USD.

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

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

/LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter i miljoner USD/	LTIP 2018	LTIP 2019	LTIP 2020	LTIP 2021
6m 2021	2,17	0,05	–	0,02
2020	0,83	0,18	0,06	–
2019	0,83	0,09	–	–
2018	0,52	–	–	–
Totalt	4,35	0,32	0,06	0,02

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

**Utestående program 2019, 2020 och 2021**

Deltagarna i de femåriga programmen för 2019, 2020 och 2021 fick rätten att teckna ett visst antal nya omvandlingsbara efterställda stamaktier (aktier av serie C 2019, C 2020 och C 2021) i Bolaget förutsatt att deltagarna först hade allokerat ett antal egna stamaktier till programmen.

Beroende på utvecklingen av både Bolagets substansvärde och VNV Globals aktiekurs kommer några eller samtliga aktier av serie C 2019, C 2020 och C 2021 antingen bli inlösta eller omvandlade till stamaktier vid programmets slut.

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

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

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

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

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

**Slutfört program 2018**

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

**Inlösta och annullerade planaktier**

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

**Redovisningsprinciper**

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad under rörelsekostnader, fördelat 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***Collectiv Food*

I juli 2021 investerade VNV Global 5 miljoner GBP i Collectiv Food, en B2B-marknadsplats för livsmedel, som en del av en 12 miljoner GBP serie A-runda. Collectiv Food är en B2B-marknadsplats för livsmedel som levererar till en rad livsmedelsdistributörer, från restauranger till catering-firmor och dark kitchens, dvs där mat tillagas för leverans, med livsmedelsprodukter från tusentals olika leverantörer.

*Wallapop*

Den 21 juli 2021 verkställdes försäljningen av Bolagets samtliga aktier i Wallapop för en total ersättning på 11,8 miljoner USD (10 miljoner EUR), vilket är i linje med värderingen per 30 juni 2021.

*Övrigt*

Den 27 juli 2021 utträdde Victoria Grace ur styrelsen i VNV Global på egen begäran med hänvisning till en potentiell intressekonflikt.

Victoria kommer att förbli VNV Globals representant i ett antal portföljbolagsstyrelser på konsultbasis.

# Alternativa nyckeltal Koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

## IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

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

## Alternativa nyckeltal

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



**Nyckeltal**

	6m 2021	Helår 2020	6m 2020
Kv Resultat/aktie /USD/	0,97	1,86	0,47
Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	0,97	1,83	0,47
Ack Resultat/aktie /USD/	1,23	2,38	-0,11
Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/	1,23	2,35	-0,11
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	79 230 456
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	103 852 132	87 113 773	78 243 173
Ack Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	103 937 719	88 116 120	78 243 173

**Alternativa nyckeltal**

	6m 2021	Helår 2020	6m 2020
Soliditet, %	89,49%	90,89%	89,29%
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	769 842 910
Substansvärde /SEK/	11 449 498 153	8 833 340 408	7 187 912 366
Substansvärde per aktie /USD/	12,61	11,36	9,70
Substansvärde per aktie /SEK/	107,70	92,91	90 72
Substansvärdeutveckling per aktie justerat för split- och inlösenprogrammet, riktad nyemission och nyemission	11,81%	22,17%	13,16

**Avstämningsstabeller, VNV Global**

	6m 2021	Helår 2020	6m 2020
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	79 230 456
Antal planaktier vid periodens slut	3 070 683	2 625 000	2 625 000
Totalt antal aktier vid periodens slut	109 375 485	97 701 547	81 855 456

**Kvartal**

	2 kv 2021	Helår 2020	2 kv 2020
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	106 705 278	95 076 547	78 336 341
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000	2 625 000
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	109 775 961	97 701 547	80 961 341
Kv Vägt genomsnittligt totala antal stamaktier – efter utspädning	106 790 865	96 983 574	78 336 341
<i>Kv Resultat per aktie /USD/</i>			
Kv Periodens resultat	103 819 793	177 289 231	36 974 145
Kv Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	106 705 278	95 076 547	78 336 341
Kv Resultat per aktie /USD/	0,97	1,86	0,47
<i>Kv Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>			
Kv Periodens resultat	103 819 793	177 289 231	36 974 145
Kv Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	106 790 865	96 983 574	78 336 341
Kv Resultat/aktie /USD/	0,97	1,83	0,47

**Akkumulerad**

	6m 2021	Helår 2020	6m 2020
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	103 852 132	87 113 773	78 243 173
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående planaktier	3 070 683	2 625 000	2 625 000
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier	106 922 815	89 738 773	80 868 173
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	103 937 719	88 116 120	78 243 173
<i>Ack Resultat per aktie /USD/</i>			
Ack Periodens resultat	127 504 619	206 927 875	-8 691 346
Ack Vägt genomsnittligt totala antal utestående aktier	103 852 132	87 113 773	78 243 173
Ack Resultat per aktie /USD/	1,23	2,38	-0,11
<i>Ack Resultat/aktie efter full utspädning /USD/</i>			
Ack Periodens resultat	127 504 619	206 927 875	-8 691 346
Ack Vägt genomsnittligt totala antal aktier – efter utspädning	103 937 719	88 116 120	78 243 173
Ack Resultat/aktie /USD/	1,23	2,35	-0,11

## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal

	6m 2021	Helår 2020	6m 2020
<i>Soliditet</i>			
Eget kapital /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	768 842 910
Balansomslutning /USD/	1 498 412 718	1 188 567 831	867 827 091
Soliditet	0,8949	90,89%	89,29%
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	768 842 910
<i>Substansvärde /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	768 842 910
SEK/USD	8,5389	8,1772	9,3490
Substansvärde /SEK/	11 449 498 153	8 833 340 408	7 187 912 366
<i>Substansvärde/aktie /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	768 842 910
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	79 230 456
Substansvärde/aktie /USD/	12,61	11,36	9,70
<i>Substansvärde/aktie /SEK/</i>			
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	768 842 910
SEK/USD	8,5389	8,1772	9,3490
Substansvärde /SEK/	11 449 498 153	8 833 340 408	7 187 912 366
Antal stamaktier vid periodens slut	106 304 802	95 076 547	79 230 456
Substansvärde/aktie /SEK/	107,70	92,91	90,72
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemissionen den 3 augusti 2020 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	–
Nyemission /USD/	-140 462 959	-99 219 596	–
Nyemission, kostnad /USD/	4 828 445	3 994 335	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	1 205 229 004	985 008 760	–
Utestående stamaktier	106 304 802	95 076 547	–
Nyemitterade stamaktier	-11 662 000	-15 846 091	–
Utestående stamaktier före nyemission	94 642 802	79 230 456	–
Substansvärde justerat för nyemission /USD/	1 205 229 004	985 008 760	–
Utestående stamaktier före nyemission	94 642 802	79 230 456	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	12,73	12,43	–
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	–
Utestående stamaktier	106 304 802	95 076 547	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	12,61	11,36	–
Substansvärde per aktie justerat för nyemission /USD/	12,73	12,43	–
Substansvärde per aktie inklusive nyemission /USD/	12,61	11,36	–
Fondemissionselement, förändring /USD/	0,12	1,07	–
Fondemissionselement, kvot	1,01	1,09	–

## Avstämningstabeller alternativa nyckeltal (forts.)

	6m 2021	Helår 2020	6m 2020
<i>Substansvärde per aktie justerat för split- och inlösenprogram från februari 2019 /USD/</i>			
Substansvärde /USD/	1 340 863 518	1 080 234 021	768 842 910
<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	12,61	11,36	9,70
Substansvärde per aktie USD – utveckling /%/	66,62%	50,09%	28,19%
<i>Februari 2019 split- och inlösenprogram</i>			
– justerat för utveckling av pris /USD/	358 045 151	322 515 473	275 455 573
Antal aktier vid inlösen	79 660 042	79 660 042	79 660 042
Inlösen per aktie /USD	4,49	4,05	3,46
Fondemissionselement, förändring	0,12	1,07	–
Substansvärde/aktie /USD/	12,61	11,36	9,70
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission /USD/	17,23	16,48	13,16
<i>Substansvärdeutveckling per aktie USD /%/</i>			
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD			
– ingående värden	16,48	13,49	13,49
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	13,49
Substansvärde per aktie justerat för split och inlösenprogram samt nyemission USD			
– utgående värden	17,23	16,48	13,16
Substansvärdeutveckling per aktie /USD/	11,81%	22,17%	-2,43%

**Kommande rapporttillfällen**

VNV Globals niomånadersrapport för perioden 1 januari 2021–30 september 2021 kommer att publiceras den 22 oktober 2021.

Stockholm den 28 juli 2021

Lars O Grönstedt  
Styrelseordförande

Josh Blachman  
Ledamot

Ylva Lindquist  
Ledamot

Keith Richman  
Ledamot

Per Brilioth  
Verkställande direktör och ledamot

---

För ytterligare information kontakta  
Per Brilioth eller Björn von Sivers:  
Tel: +46 8 545 015 50,  
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