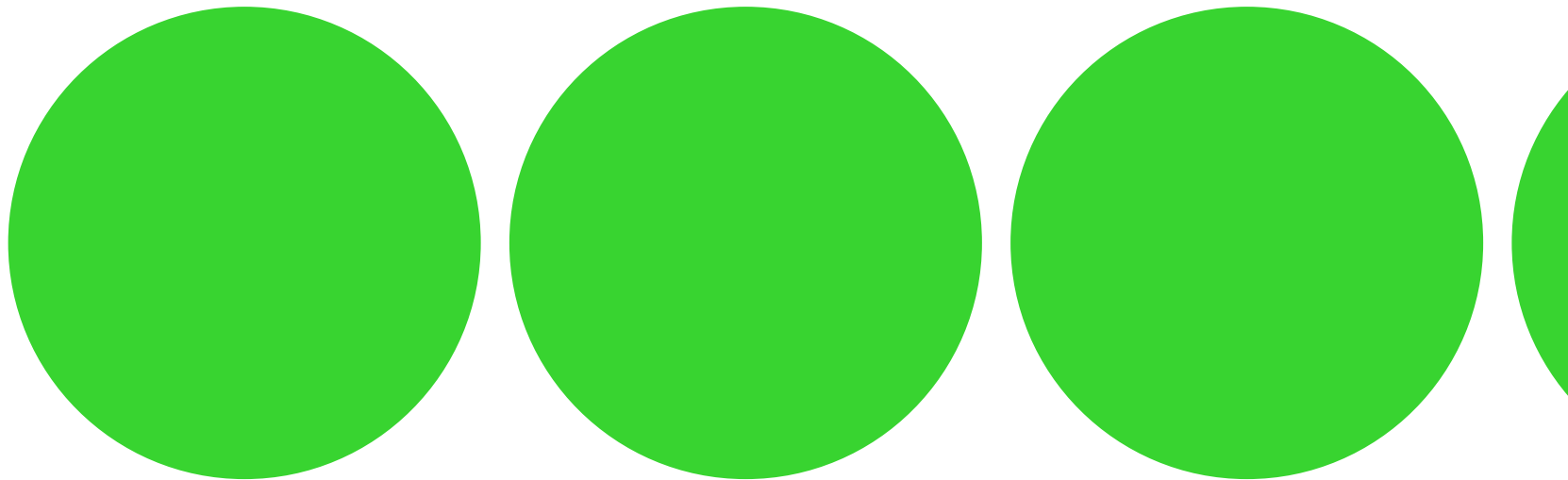


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
tredje kvartalet och
niomånadersperioden
2026



Substansvärde

4,38 mdr SEK

Substansvärde per aktie

34,20 SEK

Substansvärdesförändring,
perioden (i SEK)

-13%

Substansvärdesförändring,
kvartalet (i SEK)

-2%

**Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat
för niomånadersperioden 2026**

VNV Global AB (publ) ("VNV Global" eller "Bolaget")-koncernens substansvärde uppgick till 439,08 miljoner US-dollar (USD) den 30 september 2026 (31 december 2025: 546,66), motsvarande 3,43 USD per aktie (31 december 2025: 4,25). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,9701 var värdena 4 377,66 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2025: 5 029,97) respektive 34,20 SEK (31 december 2025: 39,11).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -19% och i SEK med -13% under perioden.

Periodens resultat uppgick till -106,67 miljoner USD (8,26 för perioden 1 januari 2025–30 september 2025), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar och Voi.

Resultatet per aktie uppgick till -0,83 USD (0,06).

Bolaget har återköpt 593 048 stamaktier.

Finansiellt resultat för tredje kvartalet 2026

Resultatet för kvartalet uppgick till -21,57 miljoner USD (-8,48), främst hänförligt till förändringar i multiplar för jämförbara bolag samt valutakursförändringar. Under kvartalet minskade substansvärdet per aktie i USD med -5% och i SEK med -2%.

Resultatet per aktie uppgick under kvartalet till -0,17 USD (-0,06).

Viktiga händelser under kvartalet**1 juli 2026–30 september 2026**

Den 7 september 2026 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse beslutat att återköpa egna stamaktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 12 maj 2026. Årsstämman beslutade bemyndiga styrelsen att återköpa upp till 10% av Bolagets aktier fram till nästa årsstämma.

Den 16 september 2026 höll VNV Global sin kapitalmarknadsdag i Stockholm, med presentationer från VNV Global och företrädare för flera portföljbolag, däribland BlaBlaCar, Voi, HousingAnywhere, Bokadirekt, Collectiv Food och Baly.

Den 29 september 2026 meddelade VNV Global att bolagets portföljbolag Voi säkrat en revolverande kreditfacilitet om 150 miljoner euro och kommer att förtidsinlösa utestående obligationer.

Viktiga händelser efter periodens utgång

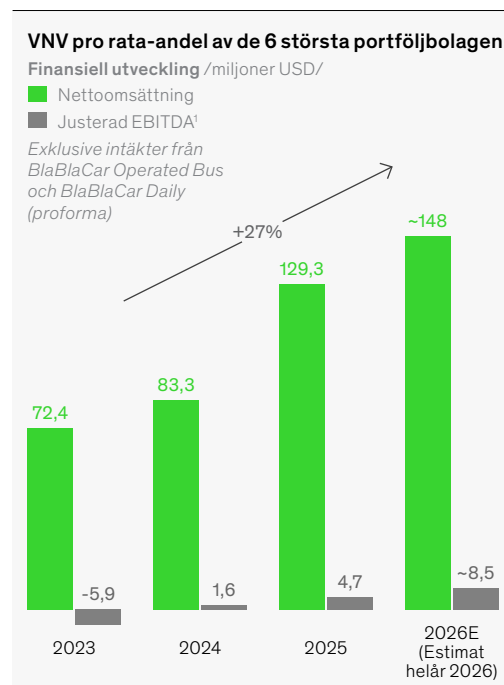
Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Bolaget kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation klockan 14:00 CET tisdagen den 27 oktober 2026. För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease tisdagen den 20 oktober 2026, på sv.vnv.global.

Ledningens rapport

Under det gångna kvartalet har våra två största innehav, BlaBlaCar och Voi, utvecklats särskilt väl. Många års arbete med ständiga, små förbättringar av verksamheten har lagt grunden för ett starkt momentum. När de får verka i lugn och ro, utan störningar utifrån, tuffar de bara på. Båda är lönsamma, och även om lönsamheten ännu inte räcker till utdelningar är den typen av kassaflöde nu inte långt borta.

Det blir särskilt tydligt när man ser på VNV:s pro rata-andel av de sex största portföljbolagens finansiella siffror (där BlaBlaCar och Voi naturligtvis bidrar mest), som under de senaste åren har visat stadig omsättningstillväxt samtidigt som lönsamheten har förbättrats. På denna basis räknar vi med att portföljen genererar omkring 148 miljoner USD i nettoomsättning och 8,5 miljoner USD i justerat EBITDA¹ under 2026. Det är en mindre justering jämfört med de siffror vi kommunicerade i Q2, dels eftersom BlaBlaCar Daily nu exkluderas (mer om det nedan), dels till följd av utvecklingen under kvartalet.



1. För Voi används justerad EBIT då bolaget äger och skriver av fysiska tillgångar.

Framöver har både BlaBlaCar och Voi, utöver en stadig växande lönsamhet, några riktigt stora möjligheter att ta vara på. För Voi gäller det elcykelupphandlingen i London, och för BlaBlaCar monetarisering på tillväxtmarknader samt lanseringar av nya produkter.

Numan går igenom en svacka till följd av prisförändringar på marknaden i stort. Multiplarna för det närmaste noterade jämförelsebolaget, amerikanska Hims & Hers, har sjunkit med omkring 20%, och vi skriver ned vårt innehav i Numan med 26%. Vi ser att marknaden stabiliseras och återhämtar sig, och Numan är ett bolag med goda förutsättningar att navigera i lite oroligt vatten.

Mer detaljer om dessa innehav följer nedan.

Inom VNV arbetar vi för fullt med att etablera vår första reglerade fond, som kommer att fokusera på vår historiska kärna: plattform-, ekosystem- och superappbolag på tillväxtmarknader. I den reglerade fondvärlden tar allt tid, men vi hoppas kunna återkomma inom kort med besked om lanseringen. Vi är stolta över vår meritlista på tillväxtmarknader under de senaste drygt 20 åren och anser att vi står oss väl i konkurrensen, oavsett miljö. En del av det har vi nätverket vi byggt upp att tacka för, och en fantastisk grupp människor backar oss i samband med lanseringen. Mer om detta snart...

Utöver fonden arbetar vi även med SPV:er kring befintliga innehav samt med ett par tematiska fonder, där vi backar nya investerartalanger med ett tydligt nischat sektorfokus.

Vad mer? Jo, vi har i princip slutfört två avyttringar, NoTraffic (som vi ägt både direkt och indirekt via NV Funds) och Ovoko, som tillsammans tillför bolaget omkring 11 miljoner USD. Sammantaget sker avyttringarna till en liten premie jämfört med vår NAV-värdering per Q2, och likviden väntas komma in under årets fjärde kvartal.

BlaBlaCar

BlaBlaCar fortsätter att utvecklas mycket starkt och bygger vidare på det goda momentum vi beskrivit i tidigare rapporter i år. Bolaget ligger före budget och marknadsplatsen blir allt starkare. Under kvartalet kom bolaget överens om att sälja BlaBlaCar Daily, dess verksamhet för samåkning på korta pendlingssträckor i Frankrike, och affären slutfördes strax efter periodens utgång, den 1 oktober. Daily byggde på en SaaS-liknande modell med försäljning till företag och offentliga aktörer, var beroende av subventioner och låg utanför BlaBlaCars kärn-DNA som marknadsplats. Avvecklingen av den egendrivna bussverksamheten (Operated Bus), som vi skrev om förra kvartalet, fortskred också enligt plan och väntas vara slutförd kring årsskiftet. Bussbiljetter finns givetvis kvar på plattformen via bussmarknadsplatsen. I vår värderingsmodell exklude-

rar vi intäkterna från dessa två segment på NTM-basis. Värderingen sjunker detta kvartal med cirka 5%, främst till följd av lägre multiplar för jämförelsebolagen.

Försäljningen och avvecklingen ovan innebär att BlaBlaCar 2027 blir en renodlad marknadsplats, med bruttomarginaler kring 90% och en hög EBITDA-marginalpotential över tid. Vid vår kapitalmarknadsdag i september satte vd Nicolas Brusson siffror på detta. Pro forma, exklusive Operated Bus och Daily, räknar BlaBlaCar med intäkter på omkring 205–215 miljoner EUR för 2026, upp från 182 miljoner EUR 2025. EBITDA väntas uppgå till omkring 40–45 miljoner EUR, nästan en fördubbling från fjolårets 23 miljoner EUR, vilket motsvarar en marginal på ungefär 20%. Långsiktigt är ledningens mål en EBITDA-marginal om 40–45%. Vägen dit bygger på tre hästvängar: att monetarisera snabbväxande samåkningsmarknader som Brasilien, Indien och Mexiko, att växa inom vertikaler med hög marginal på befintliga marknader, som logi i Turkiet, och att upprätthålla en strikt kostnadsdisciplin. Resultatet blir en enklare, slankare och betydligt mer lönsam verksamhet, och det är vi mycket entusiastiska över.

Voi

Vois främsta (man kan nästan säga enda...) konkurrent Lime bör noterades i somras, som ni alla vet, och är därför nu det tyngst vägande bolaget i den jämförelsegrupp vi använder för att värdera Voi. Lime hade ett mycket volatilt första kvartal som noterat bolag. Aktien steg som mest 70% över introduktionspriset men stängde Q3 åter kring noteringskursen, vilket ger en i stort sett oförändrad värdering av Voi jämfört med vår Q2-värdering. Eftersom Voi växer väsentligt snabbare än Lime (i Q2 2026 ökade Limes omsättning med 24%, jämfört med 47% för Voi) tillväxtjusterar vi Limes multipl. Därefter kalibrerar vi modellen så att Lime väger tyngre än de övriga mobilitetsbolagen i gruppen när vi fastställer vår jämförelsemultipl.

Multiplerna före rabatt som tillämpas på Vois justerade EBITDA för de kommande tolv månaderna (NTM) har sjunkit från 11,1x i Q2 till 7,9x i denna rapport. Trots en nästan 30% lägre multipl har värdet på vårt Voi-innehav bara minskat med 4% detta kvartal. Det visar på den starka underliggande utvecklingen i verksamheten och på uppsidan från dessa nivåer om och när Lime-aktien stiger.

Som vi tidigare har meddelat publicerade Voi sin Q3-rapport den 22 oktober. Intäkterna ökade med 53% jämfört med samma kvartal föregående år, och den fortsatt starka operationella hästvängen syns tydligt i att justerat EBITDA ökade med 90% och justerat EBIT med 132%. Räknat på rullande tolv månader uppgår bolagets nettoomsättning nu till 240,9 miljoner EUR, justerat

EBITDA till 54,1 miljoner EUR och justerat EBIT till 22 miljoner EUR.

I slutet av september tecknade bolaget dessutom en ny revolverande kreditfacilitet om 150 miljoner EUR med Danske Bank, Swedbank och DNB. Den 19 oktober använde Voi faciliteten för att lösa in samtliga utestående seniora säkerställda obligationer om 90 miljoner EUR. Övergången från den nordiska obligationsmarknaden till bankfinansiering ger Voi en mer flexibel och betydligt mer kostnadseffektiv finansiering av den fortsatta tillväxten i fordonsflottan, och den visar tydligt hur finansiellt mogen verksamheten har blivit.

Numan

Numan verkar på en något utmanande marknad. 2026 har varit ett omställningsår, där en prisdriven och kampanjtung marknad för vikt nedgång har drivit upp kundanskaffningskostnaderna i Storbritannien.

Vi skriver ned vårt innehav i Numan med 26% detta kvartal, delvis till följd av att Hims & Hers multipl har sjunkit med omkring 20%. Trots en utmanande försäljningsutveckling i år är vi fortsatt mycket positiva till den underliggande marknaden och anser att Numan har en viktig roll att spela i den. Storbritannien har den högsta andelen personer med fetma i Västeuropa, vilket gör den brittiska marknaden till en mycket stor och konkret möjlighet. Numan är en av få fullt integrerade, oberoende aktörer i Storbritannien som har nått skala, och vi anser fortsatt att bolaget är väl positionerat för att ta en betydande del av denna efterfrågan.

Flo

Efter periodens utgång tillkännagav Flo ett flerårigt strategiskt samarbete med Google Health, där Google även gör en strategisk investering i bolaget. Från början av 2027 kommer Flos mer än 80 miljoner användare per månad att kunna koppla sina Fitbit-data till appen, och bolagen kommer gemensamt att utveckla produkter och AI inom kvinnohälsa. Vi ser det som ett starkt kvitto på det Flo har byggt upp under det senaste decenniet, och precis den typ av partner man vill ha vid sin sida när hälsa och wearables smälter samman.

Kapitalmarknadsdag

Slutligen höll VNV sin kapitalmarknadsdag den 16 september, där BlaBlaCar, Voi, HousingAnywhere, Bokadirekt, Collectiv Food och Baly presenterade. Inspelningarna finns på VNV:s YouTube-kanal, titta gärna [via denna länk](#).

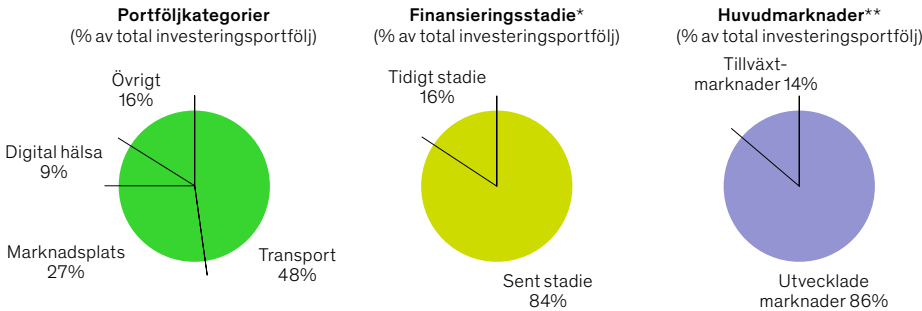
Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur — substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2026 (**9 m 2026**) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2026	Investeringar/avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 dec 2025	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 sep 2026	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2025	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	114 816	–	-49 496	-30%	164 312	25,0%	0,9	1,3	13,8%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	101 477	–	-26 017	-20%	127 493	22,1%	0,8	1,0	20,8%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	38 605	2 666	-1 281	-3%	37 220	8,4%	0,3	0,3	26,2%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	–	30 222	6,6%	0,2	0,2	6,8%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	26 839	–	-10 811	-29%	37 650	5,8%	0,2	0,3	13,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	23 651	–	-3 358	-12%	27 009	5,2%	0,2	0,2	15,6%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	15 724	83	-885	-5%	16 527	3,4%	0,1	0,1	–	Substansvärde
	Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²	84 231	-3 401	-6 676	-7%	94 308	18,3%	0,7	0,7		
	Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³	1 472	-867	-116	-7%	2 455	0,3%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	8 660	9 182	-811		289	1,9%	0,1	0,0		
	Investeringsportfölj	445 697	7 663	-99 450		537 485	97,1%				
	Kassa	13 346				51 245	2,9%	0,1	0,4		
	Totalt investeringsportfölj	459 044				588 730	100,0%				
	Lån	-26 441				-46 585		-0,2	-0,4		
	Övriga nettofordringar/skulder	6 476				4 515		0,1	0,0		
	Totalt NAV	439 079				546 660					
	Antal aktier	128 006 603				128 599 651					
	NAV/aktie, USD	3,43				4,25		3,43	4,25		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantrolOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 35 företag.

3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i tre företag.

* Sent stadie inkluderar bolag som har tagit in finansiering motsvarande en serie C eller senare runda och/eller är lönsamma. Tidigt stadie inkluderar bolag som har tagit in finansiering motsvarande en serie B eller tidigare runda.

** Portföljbolag med sin huvudsakliga verksamhet i utvecklade marknader respektive tillväxtmarknader.

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 30 september 2026 (3 kv 2026).

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2026	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 30 jun 2026	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 sep 2026	Bidraget NAV per aktie USD, 30 jun 2026	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	114 816	–	-6 376	-5%	121 192	25,0%	0,9	0,9	13,8%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	101 477	–	-4 383	-4%	105 859	22,1%	0,8	0,8	20,8%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	38 605	–	-173	0%	38 778	8,4%	0,3	0,3	26,2%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	–	30 222	6,6%	0,2	0,2	6,8%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	26 839	–	-9 299	-26%	36 138	5,8%	0,2	0,3	13,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	23 651	–	-1 869	-7%	25 519	5,2%	0,2	0,2	15,6%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	15 724	–	-607	-4%	16 331	3,4%	0,1	0,1	–	Substansvärde
	Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²	84 231	-1 514	2 342	3%	83 404	18,3%	0,7	0,7		
	Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³	1 472	–	2	0%	1 470	0,3%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	8 660	48	-109		8 720	1,9%	0,1	0,1		
	Investeringsportfölj	445 697	-1 466	-20 471		467 634	97,1%				
	Kassa	13 346				16 348	2,9%	0,1	0,1		
	Totalt investeringsportfölj	459 044				483 982	100,0%				
	Lån	-26 441				-27 097		-0,2	-0,2		
	Övriga nettofordringar/skulder	6 476				3 652		0,1	0,0		
	Totalt NAV	439 079				460 537					
	Antal aktier	128 006 603				128 006 603					
	NAV/aktie, USD	3,43				3,60		3,43	3,60		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantrolOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 35 företag.

3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Substansvärde – SEK

Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 9,9701.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 30 sep 2026	Bidraget NAV per aktie SEK, 30 sep 2026	Verkligt värde, 31 dec 2025	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2025
BlaBlaCar	1144 727	8,9	1511880	11,8
Voi	1011732	7,9	1173100	9,1
HousingAnywhere	384 895	3,0	342 473	2,7
Breadfast	301315	2,4	278 079	2,2
Numan	267589	2,1	346 431	2,7
Bokadirekt	235 801	1,8	248 518	1,9
NVFund 1 & 2 ¹	156 773	1,2	152 067	1,2
Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²	839 793	6,6	867 751	6,7
Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³	14 679	0,1	22 590	0,2
Likviditetshantering	86 343	0,7	2 657	0,0
Investeringsportfölj	4 443 647		4 945 547	
Kassa	133 065	1,0	471 520	3,7
Totalt investeringsportfölj	4 576 713		5 417 067	
Lån	-263 619	-2,1	-428 640	-3,3
Övriga nettofordringar/skulder	64 563	0,5	41 544	0,3
Totalt NAV	4 377 657		5 029 971	
Antal aktier	128 006 603		128 599 651	
NAV/aktie, SEK	34,20	34,20	39,11	39,11

1. NVFund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantrolOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 35 företag.

3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under niomånadersperioden 2026

Under perioden uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 4,3 miljoner USD (2025: 1,7) och intäkterna från försäljningar av finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 5,8 miljoner USD (2025: 87,8).



Transport	blablacar.com
Initial investering, år	2015
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	204,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	114,8
Andel av den totala portföljen	25,0%
Ägarandel	13,8%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-30%

BlaBlaCar är världens ledande community-baserade reseapp och kombinerar ett globalt samåkningsnätverk med ett växande utbud av buss- och tågresor. Plattformen kopplar ihop människor som vill resa långa sträckor med förare som ska åt samma håll, så att de kan resa tillsammans och dela på kostnaden.

Under 2024 förvärvade bolaget Obilet, Turkiets ledande marknadsplats för bussresor, som sedan dess har bidragit med god tillväxt och lönsamhet till koncernen.

Under 2026 har BlaBlaCar renodlat verksamheten kring kärnan som marknadsplats. Under Q2 2026 inledde bolaget avvecklingen av lågmarginalsegmentet Operated Bus. Avvecklingen fortskrider enligt plan och väntas vara slutförd kring årsskiftet. Bussbiljetter erbjuds även fortsättningsvis på plattformen via bussmarknadsplatsen. Under Q3 2026 kom BlaBlaCar överens om att sälja BlaBlaCar Daily, bolagets verksamhet för samåkning vid kortare pendlingsresor i Frankrike. Affären slutfördes strax efter periodens utgång, den 1 oktober. Daily byggde på en SaaS-liktande modell med försäljning till företag och offentliga aktörer, var beroende av subventioner och låg utanför BlaBlaCars kärn-DNA som marknadsplats. I sin värderingsmodell exkluderar VNV intäkterna från båda segmenten på NTM-basis. Effekten på resultaträkningen blir lägre intäkter men högre EBITDA, både i absoluta tal och som marginal. Den viktade genomsnittliga bruttomarginalen kommer stiga från cirka 50% till omkring 90%.

Vid VNV:s kapitalmarknadsdag i september presenterade vd Nicolas Brusson pro forma-siffror exklusive Operated Bus och Daily. På denna basis räknar BlaBlaCar med intäkter på cirka 205–215 MEUR för 2026, upp från 182 MEUR 2025. EBITDA väntas uppgå till cirka 40–45 MEUR, upp från 23 MEUR, vilket motsvarar en marginal på ungefär 20%. Ledningens långsiktiga mål är en EBITDA-marginal om 40–45%. Vägen dit bygger på tre hävstångar: monetarisering av snabbväxande samåkningsmarknader som Brasilien, Indien och Mexiko, tillväxt inom vertikaler med hög marginal på befintliga marknader, som logi i Turkiet, samt strikt kostnadsdisciplin.

Hittills i år har verksamheten fortsatt att utvecklas bättre än budget. BlaBlaCar gynnas av att verksamheten är kontracyklisk. Höga oljepriser får fler förare att erbjuda platser på plattformen för att dela på bränslekostnaderna, vilket ökar utbudet på marknadsplatsen för samåkning mellan privatpersoner (C2C). Tidigare under året expanderade BlaBlaCar dessutom till 20 nya länder på fyra kontinenter och fördubblade därmed sin globala närvaro.

Per den 30 september 2026 värderar VNV Global sitt 13,8% ägande i BlaBlaCar till 114,8 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/ intäktsmodell.



Transport	voi.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	105,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	101,5
Andel av den totala portföljen	22,1%
Ägarandel	20,8%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-20%

Voi är ett europeiskt mikromobilitetsbolag som erbjuder delade elsparkcyklar och elcyklar som ett uppkopplat, elektrifierat och delat transportalternativ för korta resor. Bolaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande aktör inom mikromobilitet i Europa, med närvaro i drygt 130 städer i 13 länder.

Voi publicerade sin rapport för Q3 2026 den 22 oktober. Nettoomsättningen ökade med 53% jämfört med samma kvartal föregående år. Den operationella hävstången var fortsatt stark: justerat EBITDA ökade med 90% och justerat EBIT med 132% YoY. Räknat på rullande tolv månader per utgången av Q3 2026 uppgick nettoomsättningen till 240,9 MEUR, justerat EBITDA till 54,1 MEUR och justerat EBIT till 22 MEUR. Det speglar en fortsatt kombination av stark tillväxt och disciplinerade investeringar i verksamheten.

I slutet av september tecknade Voi en ny revolverande kreditfacilitet om 150 MEUR med Danske Bank, Swedbank och DNB. Den 19 oktober användes faciliteten för att lösa in samtliga utestående seniora säkerställda obligationer om 90 MEUR. Övergången från den nordiska obligationsmarknaden till bankfinansiering ger Voi en mer flexibel och betydligt mer kostnadseffektiv finansiering av den fortsatta tillväxten i fordonsflottan. Den understryker också hur finansiellt mogen verksamheten har blivit.

Under Q3 2026 fortsatte Voi att vinna upphandlingar och licenser i hög takt, bland annat i London (elsparkcyklar), Oxford (elsparkcyklar och elcyklar) och Swansea (elcyklar).

VNV:s redovisade värde för Voi minskade med 4% under det tredje kvartalet, där Lime nu ingår som en framträdande jämförelseaktör i värderingen efter sin notering i juli.

Per den 30 september 2026 värderar VNV Global sitt 20,8% innehav i Voi till 101,5 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/ EBITDA-modell.



Marknadsplats	housinganywhere.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	26,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	38,6
Andel av den totala portföljen	8,4%
Ägarandel	26,2%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-3%

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter, expats och unga yrkesverksamma att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter av hyresvärdar och fastighetsförvaltare i hela Europa. Plattformen grundades i Nederländerna 2009, och varje år söker mer än 18 miljoner användare efter rum och lägenheter där.

Under Q1 2025 utsåg bolaget Antonio Intini till ny vd. Han har omfattande erfarenhet av fastigheter och teknikinnovation, bland annat som Chief Business Development Officer på Immobiliare.it, Italiens ledande bostadsplattform, och dessförinnan från flera år på Amazon. Bolaget avslutade 2025 med ett positivt justerat EBITDA, en väsentlig förbättring jämfört med föregående år.

Bolaget genomförde en ny finansieringsrunda i början av 2026, där VNV Global deltog med 1 MEUR. I samband med rundan konverterades även VNV Globals tidigare konvertibla lån till aktier.

Under tolv månadersperioden fram till juli 2026 hade HousingAnywhere en nettoomsättning på 39,0 MEUR och ett justerat EBITDA på 5,6 MEUR, vilket motsvarar en marginal på 14,4%. Under den nya ledningen har bolaget skärpt sitt fokus på studenter i Frankrike, Tyskland, Spanien, Italien och Nederländerna. Bolaget arbetar också för att bli en hyresplattform med AI i grunden (AI-native), där AI-driven kommunikation, kvalificering och support ska öka konverteringen för både hyresgäster och hyresvärdar.

Per den 30 september 2026 värderar VNV Global sitt 26,2% innehav i HousingAnywhere till 38,6 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.



Marknadsplats	breadfast.com
Initial investering, år	2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	16,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	30,2
Andel av den totala portföljen	6,6%
Ägarandel	6,8%
Värdeutveckling 2026 (USD)	—

Breadfast är Egyptens ledande varumärke för dagligvaror och hushållsartiklar online. Bolaget har en helt vertikalt integrerad leveranskedja och levererar fler än 8 000 artiklar på beställning inom 60 minuter i Egypten, varav över 1 800 säljs under Breadfasts eget varumärke. Sortimentet omfattar bland annat nybakat bröd, frukt, grönsaker, ägg, mejeriprodukter, kött och fågel. Därtill kommer förpackade basvaror som ska täcka hushållets dagliga och veckovisa behov av dagligvaror.

Under 2025 fortsatte bolaget att öka intäkterna kraftigt, samtidigt som täckningsmarginalen förbättrades. Under året tog Breadfast också in ytterligare kapital genom en utökning av sin Series B-runda. Bolaget har i dag 62 leveranspunkter (fulfillment points) i fyra städer i Egypten, en ökning med 41 % de senaste tolv månaderna, och den stora majoriteten av dem är lönsamma. Breadfast levererar mer än 1,8 miljoner beställningar per månad till cirka 500 000 aktiva användare, med ett annualiserat bruttotransaktionsvärde (GTV) på cirka 300 MUSD.

I februari 2026 meddelade Breadfast att den slutliga stängningen av bolagets pre-Series C-runda om 50 MUSD var genomförd, vilket ger utrymme för ytterligare expansion. Bolagets nya satsningar, som Breadfast Pay och Breadfast Food (en ny vertikal för leveranser av restaurangmat), fortsätter att visa starkt tidigt genomslag.

Per den 30 september 2026 värderar VNV Global sitt 6,8% innehav i Breadfast till 30,2 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.



Digital hälsa	numan.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	9,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	26,8
Andel av den totala portföljen	5,8%
Ägarandel	13,5%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-29%

Numan är en brittisk digital vårdklinik med målet att hjälpa människor att leva lyckligare, friskare och längre liv. Bolaget erbjuder personanpassad, sammanhållen vård på en och samma digitala plattform för att hjälpa patienter att ta kontroll över sin hälsa. Erbjudandet omfattar klinisk vägledning, läkemedel, beteendeorienterad hälsocoachning, diagnostik och kosttillskott. Numan fokuserar på att stötta personer med stigmatiserade sjukdomar och tillstånd som fetma och testosteronbrist, som traditionellt har varit underbehandlade, felbehandlade eller missförstådda. Numan vände sig inledningsvis främst till män men behandlar i dag både män och kvinnor i stor skala inom metabol, hormonell och förebyggande vård. Hittills har bolaget behandlat fler än 800 000 patienter. Bolagets största erbjudande är vikttnedgång med GLP-1-baserade behandlingar.

Den brittiska marknaden för vikttnedgång har varit prisdriven och kampanjtung under hela 2026. Numan har därför prioriterat enhetsekonomi framför volym, med tydligt förbättrad kundlojalitet och en stramare kostnadsbas under Q3. Wegovy i tablettform, den första orala GLP-1-behandlingen i Storbritannien, lanserades i början av juli och har fått ett bra tidigt genomslag.

VNV skriver ned sitt innehav i Numan med 26% detta kvartal. Nedskrivningen speglar delvis lägre multiplar för jämförelsebolagen, där Hims & Hers har fallit med omkring 20% under kvartalet, samt reviderade tillväxtprognoser framåt.

Per den 30 september 2026 värderar VNV Global sitt 13,5% innehav i Numan till 26,8 miljoner USD, baserat på en framtidsbaserad EV/intäktsmodell.



Marknadsplats	bokadirekt.se
Initial investering, år	2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	21,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	23,7
Andel av den totala portföljen	5,2%
Ägarandel	15,6%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-12%

Bokadirekt är Sveriges ledande plattform för hälsa och skönhet. Den kombinerar branschens främsta SaaS-erbjudande för företag inom hälsa och skönhet med Sveriges främsta konsumentmarknadsplats inom kategorin. Konsumenter använder marknadsplatsen för att hitta utöware, jämföra tjänster, priser och omdömen, boka i realtid och betala.

För företagen tillhandahåller Bokadirekt ett integrerat affärssystem för bokningar, kalender, personal, kundregister och betalningar, både online och på plats. Det minskar administrationen och ger företagen mer tid med sina kunder. Omkring 16 000 företag använder Bokadirekts prenumerationsbaserade mjukvara. Marknadsplatsen har mer än 2,5 miljoner unika användare och hanterar omkring 1,6 miljoner bokningar per månad.

Under 2025 ökade Bokadirekts nettoomsättning med 11 % till 196 MSEK, och EBITDA uppgick till 54 MSEK, vilket motsvarar en EBITDA-marginal på 27 %.

Under årets första sju månader ökade nettoomsättningen med 21 % jämfört med samma period föregående år, till 145 MSEK. EBITDA ökade till 41 MSEK, en marginal på 29%. Tillväxten stöddes av förvärvet av Zoezi, som konsolideras sedan februari 2026. Zoezi erbjuder ett molnbaserat affärssystem till cirka 600 företag inom träning och friskvård, med stöd för bokning, betalningar, incheckning, medlemshantering och personal-administration. Förvärvet var Bokadirekts tredje och innebar ett inträde i en ny vertikal. Inklusive Zoezi uppgick nettoomsättningen för rullande tolv månader per juli 2026 till 221 MSEK, en ökning med 18%, och EBITDA till 58 MSEK. SaaS svarade för ungefär hälften av intäkterna under perioden. Resten kom från tilläggstjänster, betalningar och marknadsplatsen.

Bokadirekt Pay, bolagets integrerade betalningslösning, lanserades i maj 2026. Lösningen gör det enklare för företagen att ta emot betalningar både online och på plats och ökar Bokadirekts andel av transaktionsvolymen på plattformen. I augusti 2026 uppgick den totala betalningsvolymen till 274 MSEK för månaden. Det är 2,9 gånger nivån i januari 2024 och motsvarar en ökning med cirka 56% de senaste tolv månaderna.

Per den 30 september 2026 värderar VNV Global sitt 15,6% ägande i Bokadirekt till 23,7 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Nya investeringar under kvartalet

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina

Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,5% av VNV Globals totala investeringsportfölj, Ryssland inget.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för niomånadersperioden 2026 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -99,45 miljoner USD (2025: 31,76), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar och Voi.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -5,39 miljoner USD (2025: -5,14).

Finansnettot uppgick till -1,77 miljoner USD (2025: -15,83), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -106,67 miljoner USD (2025: 8,26).

Redovisat eget kapital uppgick till 439,08 miljoner USD den 30 september 2026 (31 december 2025: 546,66).

Koncernens resultatutveckling för tredje kvartalet 2026

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -20,47 miljoner USD (2025: -3,36), främst hänförligt till förändringar i multiplar för jämförbara bolag samt valutakursförändringar.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -0,89 miljoner USD (2025: -1,34).

Finansnettot uppgick till -0,15 miljoner USD (2025: -1,24), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -21,57 miljoner USD (2025: -8,48).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 13,35 miljoner USD (31 december 2025: 51,25). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 8,66 miljoner USD (31 december 2025: 0,29), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde. Likviditetshanteringen omfattar även icke-operativa/kortfristiga investeringar som inte är relaterade till kärnverksamheten, samt investeringar i fondinriktad verksamhet.

Obligationslån 2024/2027

På balansdagen klassificerades obligationen 2024/2027 (ISIN SE0022761011), som förfaller den 3 oktober 2027, som en långfristig skuld i enlighet med IAS 1, eftersom inlösen är mer än tolv månader efter rapportperiodens slut.

Obligationshistorik:

Den 3 oktober 2024 emitterade VNV Global en treårig senior icke säkerställd obligation om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011).

Den 16 september 2025 föreslog VNV Global en villkorad partiell inlösen av obligationer om 425 miljoner SEK till 103,00% plus upplupen ränta. Obligationsinnehavarna godkände villkorsändringarna den 23 september 2025 och inlösen genomfördes den 3 oktober 2025.

Återköpet medförde en resultateffekt om 12,75 miljoner SEK (1,362 miljoner USD), motsvarande skillnaden mellan erlagt belopp och obligationens redovisade värde. Effekten, som återspeglar inlösenpriset om 103,00%, redovisades under "Finansiella intäkter och kostnader".

Den 13 mars 2026 återköpte VNV Global obligationer om 3,75 miljoner SEK till 103,20% plus upplupen ränta. Resultateffekten om 0,175 miljoner SEK (0,02 miljoner USD) redovisades under "Finansiella intäkter och kostnader".

Den 29 april 2026 återköpte VNV Global obligationer om 166,875 miljoner SEK till 104,00% plus upplupen ränta. Resultateffekten om 6,675 miljoner SEK (0,720 miljoner USD) redovisades under "Finansiella intäkter och kostnader".

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet den 30 september 2026 är att VNV Global alltid ska säkerställa att soliditeten överstiger 75%, att förhållandet mellan nettoskulder och substansvärde är mindre än 20% och att förhållandet mellan nettoskulder och marknadsvärde är mindre än 75%. Per den 30 september 2026 uppfyllde VNV Global kovenanterna.

Aktiekapital och antal aktier

Totalt antal utestående aktier uppgår till 135 438 602, varav 128 006 603 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023, 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2024, 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2025 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2026.

VNV Global har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 12 maj 2026, återköpt egna stamaktier. Syftet med återköpen är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna, att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget, samt att motverka en substansrabatt med avseende på Bolagets aktie. Under perioden återköpte Bolaget 593 048 stamaktier. Bolaget har återköpt totalt 2 971 633 stamaktier varav 2 865 943 stamaktier har makulerats. Kvarstående återköpta stamaktier uppgår till 105 690 stycken.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -14,7 miljoner USD (2025: 60,6), varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till -34,3 miljoner USD, (2025: -1,8), inflöde från avyttring uppgick till 27,4 miljoner USD (2025: 87,9).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till – miljoner USD (2025: –).

Kassaflödet använt i finansieringsverksamheten uppgick till -22,3 miljoner USD (2025: -8,1) främst till följd av återbetalning av lån, räntebetalningar av lån samt återköp av egna aktier.

Periodens kassaflöde uppgick till -37,0 miljoner USD (2025: 52,5).

Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Risker och riskhantering" i [årsredovisningen 2025](#). Under perioden har inga väsentliga förändringar skett av de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i årsredovisning 2025.

Resultaträkning

Koncernen

/Tusental USD/	Not	9 m 2026	9 m 2025	3 kv 2026	3 kv 2025	Helår 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹		-99 450	31 764	-20 470	-3 362	261
Övriga rörelseintäkter		205	278	52	80	330
Rörelsens kostnader		-5 595	-5 420	-938	-1 421	-7 335
Rörelseresultat		-104 840	26 622	-21 356	-4 703	-6 744
Finansiella intäkter och kostnader						
Ränteintäkter		34	4	2	3	828
Räntekostnader		-3 173	-6 275	-613	-2 115	-10 713
Valutakursvinster/-förluster, netto		1 370	-9 556	462	873	-10 148
Totala finansiella intäkter och kostnader		-1 769	-15 827	-149	-1 239	-20 033
Resultat före skatt		-106 609	10 795	-21 505	-5 942	-26 777
Skatt		-63	-2 537	-63	-2 537	-2 440
Periodens resultat		-106 672	8 258	-21 568	-8 479	-29 217
Resultat per aktie (USD)	7	-0,83	0,06	-0,17	-0,06	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	7	-0,83	0,06	-0,17	-0,06	-0,22

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/	9 m 2026	9 m 2025	3 kv 2026	3 kv 2025	Helår 2025
Periodens resultat	-106 672	8 258	-21 568	-8 479	-29 217
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-	-	-
Totalt totalresultat för perioden	-106 672	8 258	-21 568	-8 479	-29 217

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

Balansräkning

Koncernen

/Tusental USD/	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Hyreslokaler och inventarier	904	427	358
Totala materiella anläggningstillgångar	904	427	358
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	445 697	580 866	537 485
Totala finansiella anläggningstillgångar	445 697	580 866	537 485
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	328	284	245
Övriga kortfristiga fordringar	6 056	29 093	5 175
Likvida medel	13 346	71 292	51 245
Totala omsättningstillgångar	19 730	100 669	56 665
Totala tillgångar	466 331	681 962	594 508

/Tusental USD/	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Eget kapital (inklusive periodens resultat)		439 079	587 093	546 660
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder och leasingskulder	5	26 107	44 219	46 246
Totala långfristiga skulder		26 107	44 219	46 246
Kortfristiga skulder				
Skatteskuld		–	2 560	15
Kortfristig del av långfristiga skulder	5	–	46 052	–
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder		546	1 507	1 342
Upplupna kostnader		599	531	245
Totala kortfristiga skulder		1 145	50 650	1 602
Totalt eget kapital och skulder		466 331	681 962	594 508

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2025		1 427	388 960	191 006	581 393
Resultat för perioden 1 januari 2025–30 september 2025		–	–	8 258	8 258
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–30 september 2025		–	–	8 258	8 258
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-2 799	-2 799
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	14	–	227	241
Totalt transaktioner med aktieägare		14	–	-2 572	-2 558
Eget kapital per 30 september 2025		1 441	388 960	196 692	587 093
Eget kapital per 1 januari 2025		1 427	388 960	191 006	581 393
Resultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-29 217	-29 217
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-29 217	-29 217
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-5 843	-5 843
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	14	–	313	327
Totalt transaktioner med aktieägare		14	–	-5 530	-5 516
Eget kapital per 31 december 2025		1 441	388 960	156 259	546 660
Eget kapital per 1 januari 2026		1 441	388 960	156 259	546 660
Resultat för perioden 1 januari 2026–30 september 2026		–	–	-106 672	-106 672
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2026–30 september 2026		–	–	-106 672	-106 672
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-1 216	-1 216
Indragning av egna aktier i kombination med en ökning av kvotvärdet		0,4	–	-0,4	–
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	15	–	292	307
Totalt transaktioner med aktieägare		15	–	-924	-909
Eget kapital per 30 september 2026		1 456	388 960	48 663	439 079

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2026	9 m 2025	3 kv 2026	3 kv 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-106 609	10 795	-21 505	-5 942	-26 777
<i>Justering för:</i>					
Ränteintäkter	-34	-4	-2	-3	-828
Räntekostnader	3 173	6 275	613	2 115	10 713
Valutakursvinster/-förluster	-1 370	9 556	-462	-873	10 148
Avskrivningar	257	228	81	78	310
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	99 450	-31 764	20 470	3 362	-261
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	294	2 681	112	2 644	4 996
Förändringar i kortfristiga fordringar	-1 651	-28 409	-1 523	-28 510	-4 491
Förändringar i kortfristiga skulder	-359	-865	-1 363	-15	-1 329
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-6 849	-31 507	-3 579	-27 144	-7 519
Investeringar i finansiella tillgångar	-34 331	-1 828	-653	-1 625	-2 549
Försäljning av finansiella tillgångar	27 419	87 926	2 148	86 614	98 296
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	6 219	–	–	6 219
Erhållen/betald ränta, netto	-746	-129	-12	-130	-1
Betald skatt	-162	-53	-110	16	-2 461
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	-14 669	60 628	-2 206	57 731	91 985
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	–	–	–	–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Återbetalda lån	-18 479	–	–	–	-45 701
Betald ränta på lån	-2 334	-5 108	-485	-1 707	-8 309
Återbetalning av leasingskulder	-325	-256	-128	-92	-349
Inbetalningar till/från LTIP till anställda	15	14	–	14	14
Återköp av egna aktier	-1 216	-2 799	–	-2 799	-5 843
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-22 339	-8 149	-613	-4 584	-60 188
Förändring av likvida medel	-37 008	52 479	-2 819	53 147	31 797
Likvida medel vid periodens början	51 245	15 683	16 348	16 419	15 683
Kursdifferens i likvida medel	-891	3 130	-183	1 726	3 765
Likvida medel vid periodens slut	13 346	71 292	13 346	71 292	51 245

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2026	9 m 2025	3 kv 2026	3 kv 2025	Helår 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	3 421	42	569	-380	-156
Rörelsens kostnader	-32 676	-32 332	-7 595	-7 376	-41 757
Rörelseresultat	-29 255	-32 290	-7 026	-7 756	-41 913
Finansiella intäkter och kostnader					
Resultat från andelar i koncernföretag	-587 967	-1 344 600	-86 992	-689 487	-2 067 853
Utdelning från koncernföretag	–	574 626	–	574 626	882 512
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	4 114	5 414	1 394	1 470	9 438
Räntekostnader	-29 631	-60 548	-5 938	-19 981	-100 228
Valutakursvinster/-förluster, netto	-2 244	10 718	-936	6 436	5 346
Totala finansiella intäkter och kostnader	-27 761	-44 416	-5 480	-12 075	-85 444
Bokslutsdispositioner					
Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	267
Resultat efter finansiella poster	-644 983	-846 680	-99 498	-134 692	-1 312 431
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-644 983	-846 680	-99 498	-134 692	-1 312 431

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2026	9 m 2025	3 kv 2026	3 kv 2025	Helår 2025
Periodens resultat	-644 983	-846 680	-99 498	-134 692	-1 312 431
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden	-644 983	-846 680	-99 498	-134 692	-1 312 431

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	4 429 967	5 710 714	4 987 461
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	53 909	1 316	1 117
Lån till koncernföretag	94 910	96 713	96 969
Totala finansiella anläggningstillgångar	4 578 786	5 808 743	5 085 547
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	2 093	1 826	1 631
Övriga kortfristiga fordringar	3 123	2 990	2 793
Likvida medel	52 739	563 328	366 621
Totala omsättningstillgångar	57 955	568 144	371 045
Totala tillgångar	4 636 741	6 376 887	5 456 592

/Tusental SEK/	Not	30 sep 2026	30 sep 2025	31 dec 2025
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		14 069	13 930	13 930
Totalt bundet eget kapital		14 069	13 930	13 930
Fritt eget kapital				
Överkursfond		3 402 531	3 402 531	3 402 531
Balanserade vinstmedel		1 606 040	2 954 078	2 925 941
Periodens resultat		-644 983	-846 680	-1 312 431
Totalt fritt eget kapital		4 363 588	5 509 929	5 016 041
Totalt eget kapital		4 377 657	5 523 859	5 029 971
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder	5	254 889	415 253	425 517
Totala långfristiga skulder		254 889	415 253	425 517
Kortfristiga skulder				
Kortfristig del av långfristiga skulder	5	–	433 297	–
Övriga kortfristiga skulder		1 043	1 445	473
Upplupna kostnader		3 152	3 033	631
Totala kortfristiga skulder		4 195	437 775	1 104
Totalt eget kapital och skulder		4 636 741	6 376 887	5 456 592

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2025		13 798	3 402 531	2 977 910	6 394 239
Resultat för perioden 1 januari 2025–30 september 2025		–	–	-846 680	-846 680
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–30 september 2025		–	–	-846 680	-846 680
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-26 327	-26 327
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	132	–	2 495	2 627
Totalt transaktioner med aktieägare		132	–	-23 832	-23 700
Eget kapital per 30 september 2025		13 930	3 402 531	2 107 398	5 523 859
Eget kapital per 1 januari 2025		13 798	3 402 531	2 977 910	6 394 239
Resultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-1 312 431	-1 312 431
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-1 312 431	-1 312 431
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-55 103	-55 103
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	132	–	3 134	3 266
Totalt transaktioner med aktieägare		132	–	-51 969	-51 837
Eget kapital per 31 december 2025		13 930	3 402 531	1 613 510	5 029 971
Eget kapital per 1 januari 2026		13 930	3 402 531	1 613 510	5 029 971
Resultat för perioden 1 januari 2026–30 september 2026		–	–	-644 983	-644 983
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2026–30 september 2026		–	–	-644 983	-644 983
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-11 001	-11 001
Indragning av egna aktier i kombination med en ökning av kvotvärdet		4	–	-4	–
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	135	–	3 535	3 670
Totalt transaktioner med aktieägare		139	–	-7 470	-7 331
Eget kapital per 30 september 2026	4	14 069	3 402 531	961 057	4 377 657

Noter

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1

Allmän information

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005 med organisationsnummer 556677-7917. VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. Per den 30 september 2026 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag och fem indirekt helägda bolag genom dotterbolagen. Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerat i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Periodens resultat uppgick till -644,98 miljoner SEK (2025: -846,68), främst beroende på nedskrivningar av koncernbolag med negativa värdeförändringar. Återvinningsvärdet har fastställts som justerat eget kapital på koncernnivå. Moderbolaget hade tre anställda per den 30 september 2026.

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 2025.

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	9 m 2026	9 m 2025	30 sep 2026	30 sep 2025
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-2 284	-2 005	-216	-211

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

Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2023, LTIP 2024, LTIP 2025 och LTIP 2026) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 574 tusen USD. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

Not 3

Uppskattningar av verkligt värde

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

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

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för värderingen till verkligt värde 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.

Omklassificeringar av en investering mellan nivå 1, 2, 3 görs till exempel om och när något av följande inträffar: börsnotering eller notering/avnotering av värdepapper, en ny transaktion på marknadsvillkor, en tidigare transaktion på marknadsvillkor anses mindre relevant eller inte längre relevant som grund för en bedömning av verkligt värde.

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Värderingen av nivå 3-investeringar baseras antingen på värderingsmodeller, vanligtvis baserade på EBITDA eller intäktsmultiplar av jämförbara noterade bolag, eller transaktioner på marknadsvillkor som inkluderar mer osäkerhet med tanke på den tid som har förlutit sedan transaktionerna slutfördes eller strukturen på transaktionerna. Andra värderingstekniker som kan användas inkluderar värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

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

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

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

Utestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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

Kortfristiga skulder

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

Se not 3, avsnittet "Kritiska uppskattningar och bedömningar", i årsredovisningen 2025 för ytterligare information.

Senaste transaktion och värderingsmetod

När den senaste transaktionen är mer än ett år gammal eller när det senaste transaktionspriset inte längre återspeglar investeringens verkliga värde, flyttas investeringen från nivå 2 till nivå 3.

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

Förändring verkligt värde nivå 3

Flytt till nivå 3 omfattar det marknadsvärde som gällde föregående år och som återfinns som ingående NAV-balans för respektive portföljinvestering, samt eventuella investeringar under året i samma portföljinvestering.

Efterföljande tabeller *Investeringar som värderas till verkligt värde* redovisar utvecklingen av portföljinvesteringens värde (kolumn "Förändring verkligt värde nivå 3") och förflyttningar under perioden (kolumner "Förflyttningar" och "Flytt till/(från) nivå 3") för den period då investeringen klassificerats som nivå 3-investering.

Flytt från nivå 3 innefattar föregående års marknadsvärde, vilket presenteras som ingående NAV-balans för berörd portföljinvestering.

Förändringar för större innehav under tredje kvartalet 2026

Omklassificeringar

Det gjordes inga omklassificeringar bland de större innehaven under kvartalet. Vissa mindre innehav omklassificerades mellan nivåerna i verkligt värde-hierarkin.

Nya investeringar

Inga investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

Förändringar för större innehav under 2026

Omklassificeringar

Numan omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 eftersom bolagets senaste finansieringsrunda ägde rum för över ett år sedan. HousingAnywhere omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter en ny finansieringsrunda.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under året.

Förändringar i verkligt värde

Förändringar i verkligt värde i investeringsportföljen reflekterar effekterna av multiplar. Multiplarna kan ändras på grund av förändringar i förväntningar, kassaflöde och vinster.

Investeringar som värderas till verkligt värde per 30 september 2026 (3 kv 2026)

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3 (3 kv)
Ingående värde nivå 3, 1 jul 2026							373 630		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							-24 895		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	3,9	–	–	114 816	Ingen förändring	–	Apr 2023	-6 376
Voi	EBITDA multipel	7,9	–	–	101 477	Ingen förändring	–	Mar 2024	-4 383
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	38 605	–	Ingen förändring	–	Dec 2025	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Numan	Intäktsmultipel	1,5	–	–	26 839	Ingen förändring	–	Jul 2025	-9 299
Bokadirekt	Intäktsmultipel	6,1	–	–	23 651	Ingen förändring	–	Dec 2021	-1 869
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	15 724	Ingen förändring	–	Jun 2026	-607
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,0	–	–	9 529	Ingen förändring	750	Sep 2026	-1 468
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	8 493	Ingen förändring	–	Feb 2026	64
Wasoko	Intäktsmultipel	0,8	–	–	7 319	Ingen förändring	–	Sep 2025	-882
Baly	Intäktsmultipel	1,6	–	–	7 231	Ingen förändring	–	Sep 2021	754
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 802	–	Ingen förändring	–	Maj 2026	–
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	5 902	Ingen förändring	–	–	-1 045
UAB Ovoko	Senaste transaktion	–	–	3 864	–	Från nivå 3 till nivå 2	-2 298	Sep 2026	–
Stardots	Senaste transaktion	–	–	3 500	–	Från nivå 3 till nivå 2	-1 840	Jun 2026	–
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	3 146	Ingen förändring	–	Dec 2025	24
Olio	Intäktsmultipel	4,8	–	–	3 051	Ingen förändring	–	Aug 2021	263
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	2,6	–	–	2 978	Ingen förändring	–	Jul 2022	713
Alva	Intäktsmultipel	4,1	–	–	2 432	Ingen förändring	–	Maj 2023	505
Swvl	Noterat bolag	–	2 354	–	–	Ingen förändring	–	–	–
YouScan	Intäktsmultipel	3,3	–	–	2 275	Ingen förändring	-500	Aug 2026	315
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,3	–	–	2 092	Ingen förändring	–	Sep 2022	-210
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 845	Ingen förändring	–	Jul 2025	-8
YUV	Intäktsmultipel	5,5	–	–	1 488	Från nivå 2 till nivå 3	2 406	Jun 2025	-918
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	Intäktsmultipel	2,9	–	–	1 293	Ingen förändring	–	Dec 2021	184
Shohoz	Intäktsmultipel	2,1	–	–	1 234	Ingen förändring	–	Maj 2023	-227
Ballroom Aps	Intäktsmultipel	2,7	–	–	1 005	Ingen förändring	–	Apr 2023	165
All 3 Global	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ingen förändring	–	Feb 2026	–
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³			–	2 040	3 357		656		-588
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴			–	741	731		–		-4
Likviditetshantering		–	–	8 660	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			2 354	95 434	347 909		-826		-24 895
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2026							347 909		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantroIOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 14 företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Investeringar som värderas till verkligt värde per 30 september 2026 (9 m 2026)

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3 (9 m)
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2026							454 156		
Förändring verkligt värde nivå 3, perioden							-101 084		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	3,9	–	–	114 816	Ingen förändring	–	Apr 2023	-49 496
Voi	EBITDA multipel	7,9	–	–	101 477	Ingen förändring	–	Mar 2024	-26 017
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	38 605	–	Från nivå 3 till nivå 2	-37 220	Dec 2025	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Numan	Intäktsmultipel	1,5	–	–	26 839	Från nivå 2 till nivå 3	37 650	Jul 2025	-10 811
Bokadirekt	Intäktsmultipel	6,1	–	–	23 651	Ingen förändring	–	Dec 2021	-3 358
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	15 724	Ingen förändring	83	Jun 2026	-885
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,0	–	–	9 529	Ingen förändring	750	Sep 2026	-2 855
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	8 493	Ingen förändring	–	Feb 2026	7
Wasoko	Intäktsmultipel	0,8	–	–	7 319	Ingen förändring	–	Sep 2025	-2 347
Baly	Intäktsmultipel	1,6	–	–	7 231	Ingen förändring	–	Sep 2021	1 951
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 802	–	Ingen förändring	–	Maj 2026	–
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	5 902	Ingen förändring	–	–	-1 432
UAB Ovoko	Senaste transaktion	–	–	3 864	–	Från nivå 3 till nivå 2	-2 690	Sep 2026	–
Stardots	Senaste transaktion	–	–	3 500	–	Från nivå 3 till nivå 2	-1 944	Jun 2026	–
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	3 146	Ingen förändring	–	Dec 2025	633
Olio	Intäktsmultipel	4,8	–	–	3 051	Ingen förändring	–	Aug 2021	-278
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	2,6	–	–	2 978	Ingen förändring	–	Jul 2022	-196
Alva	Intäktsmultipel	4,1	–	–	2 432	Ingen förändring	–	Maj 2023	-1 480
Swvl	Noterat bolag	–	2 354	–	–	Ingen förändring	–	–	–
YouScan	Intäktsmultipel	3,3	–	–	2 275	Ingen förändring	-500	Aug 2026	106
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,3	–	–	2 092	Ingen förändring	–	Sep 2022	-550
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 845	Ingen förändring	–	Jul 2025	-65
YUV	Intäktsmultipel	5,5	–	–	1 488	Från nivå 2 till nivå 3	2 406	Jun 2025	-918
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	2,9	–	–	1 293	Ingen förändring	–	Dec 2021	-59
Shohoz	Intäktsmultipel	2,1	–	–	1 234	Ingen förändring	–	Maj 2023	-660
Ballroom Aps	Intäktsmultipel	2,7	–	–	1 005	Ingen förändring	–	Apr 2023	-234
All 3 Global	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Feb 2026	–
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³			–	2 040	3 357		-2 865		-2 123
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴			–	741	731		-832		-19
Likviditetshantering		–	–	8 660	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			2 354	95 434	347 909		-5 162		-101 084
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2026							347 909		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantroIOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 14 företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Känslighetsanalys

Följande tabell visar koncernens känslighetsanalys för tillgångar värderade enligt nivå 3 samt värdeförändring vid ändring av antingen multiplar eller respektive benchmark.

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	9 m 2026	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	13,8	96 617	102 684	114 816	126 948	133 015	Intäktsmultipl
Voi	105 935	20,8	81 934	88 448	101 477	114 505	121 019	EBITDA multipl
Numan	9 018	13,5	22 919	24 226	26 839	29 452	30 759	Intäktsmultipl
Bokadirekt	21 887	15,6	20 315	21 427	23 651	25 875	26 987	Intäktsmultipl
NV Fund 1 & 2 ¹	21 532	–	13 366	14 152	15 724	17 297	18 083	Substansvärde
Hungry Panda	17 643	3,3	8 067	8 554	9 529	10 505	10 992	Intäktsmultipl
Flo/Palta, genom GHE II	8 340	22,0	7 219	7 644	8 493	9 343	9 767	Mix
Wasoko	23 500	3,4	6 237	6 598	7 319	8 041	8 402	Intäktsmultipl
Baly	1 000	3,4	6 182	6 532	7 231	7 930	8 280	Intäktsmultipl
VNV Pioneer ²	8 856	–	5 017	5 312	5 902	6 493	6 788	Intäktsmultipl
Myelin II	2 700	100,0	2 674	2 831	3 146	3 460	3 617	Substansvärde
Olio	14 746	11,0	2 667	2 795	3 051	3 306	3 434	Intäktsmultipl
Alva	5 206	9,9	2 064	2 186	2 432	2 678	2 801	Intäktsmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	20,5	2 539	2 686	2 978	3 271	3 417	Intäktsmultipl
YouScan	8 706	18,8	1 975	2 075	2 275	2 476	2 576	Intäktsmultipl
Vezeeta	9 441	9,0	1 800	1 897	2 092	2 287	2 384	Intäktsmultipl
Pale Blue Dot	1 812	100,0	1 568	1 660	1 845	2 029	2 122	Substansvärde
YUV	1 500	5,1	1 274	1 345	1 488	1 631	1 703	Intäktsmultipl
Shohoz	9 404	31,6	1 112	1 153	1 234	1 315	1 355	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	4 751	27,3	1 104	1 167	1 293	1 419	1 482	Intäktsmultipl
Ballroom Aps	439	8,2	818	880	1 005	1 129	1 192	Intäktsmultipl
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	40 897		3 046	3 150	3 357	3 564	3 667	
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	750		622	658	731	805	841	
Totalt nivå 3	527 893		291 137	310 061	347 909	385 757	404 682	

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantrolOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i nio företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i ett företag.

**Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen
per 30 september 2026 (3 kv 2026)**

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jul 2026	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 sep 2026	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	121 192	–	-6 376	114 816	Intäktsmultipl
Transport	Voi	105 859	–	-4 383	101 477	EBITDA multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	38 778	–	-173	38 605	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	30 222	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	36 138	–	-9 299	26 839	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	25 519	–	-1 869	23 651	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 331	–	-607	15 724	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	10 248	750	-1 468	9 529	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	8 429	–	64	8 493	Mix
Marknadsplats	Wasoko	8 201	–	-882	7 319	Intäktsmultipl
Övrigt	Baly	6 477	–	754	7 231	Intäktsmultipl
Övrigt	Collectiv Food	6 794	–	9	6 802	Senaste transaktion
Övrigt	VNV Pioneer ²	6 947	–	-1 045	5 902	Intäktsmultipl
Marknadsplats	UAB Ovoko	2 298	–	1 566	3 864	Senaste transaktion
Digital hälsa	Stardots	1 840	–	1 659	3 500	Senaste transaktion
Marknadsplats	Myelin II	3 121	–	24	3 146	Substansvärde
Övrigt	Olio	2 788	–	263	3 051	Intäktsmultipl
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	2 265	–	713	2 978	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Alva	1 927	–	505	2 432	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	775	–	1 579	2 354	Noterat bolag
Övrigt	YouScan	2 461	-500	315	2 275	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	2 302	–	-210	2 092	Intäktsmultipl
Övrigt	Pale Blue Dot	1 853	–	-8	1 845	Substansvärde
Övrigt	YUV	2 406	–	-918	1 488	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	1 109	–	184	1 293	Intäktsmultipl
Transport	Shohoz	1 461	–	-227	1 234	Intäktsmultipl
Övrigt	Ballroom Aps	840	–	165	1 005	Intäktsmultipl
Övrigt	All 3 Global	1 000	–	–	1 000	Senaste transaktion
	Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	7 863	-1 764	-702	5 397	
	Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	1 470	–	2	1 472	
	Likviditetshantering	8 720	48	-109	8 660	
	Investeringsportfölj	467 634	-1 466	-20 471	445 697	
	Kassa	16 348			13 346	
	Totalt investeringsportfölj	483 982			459 044	
	Lån	-27 097			-26 441	
	Övriga nettofordringar/skulder	3 652			6 476	
	Totalt NAV	460 537			439 079	

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantroIOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 14 företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen
per 30 september 2026 (9 m 2026)

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2026	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 sep 2026	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	164 312	–	-49 496	114 816	Intäktsmultipl
Transport	Voi	127 493	–	-26 017	101 477	EBITDA multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	37 220	2 666	-1 281	38 605	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	30 222	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	37 650	–	-10 811	26 839	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Bokadirekt	27 009	–	-3 358	23 651	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 527	83	-885	15 724	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	11 634	750	-2 855	9 529	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	8 486	–	7	8 493	Mix
Marknadsplats	Wasoko	9 666	–	-2 347	7 319	Intäktsmultipl
Övrigt	Baly	5 280	–	1 951	7 231	Intäktsmultipl
Övrigt	Collectiv Food	6 660	272	-130	6 802	Senaste transaktion
Övrigt	VNV Pioneer ²	7 334	–	-1 432	5 902	Intäktsmultipl
Marknadsplats	UAB Ovoko	2 690	–	1 173	3 864	Senaste transaktion
Digital hälsa	Stardots	1 944	–	1 556	3 500	Senaste transaktion
Marknadsplats	Myelin II	2 512	–	633	3 146	Substansvärde
Övrigt	Olio	3 328	–	-278	3 051	Intäktsmultipl
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	3 175	–	-196	2 978	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Alva	3 912	–	-1 480	2 432	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	1 099	–	1 255	2 354	Noterat bolag
Övrigt	YouScan	2 670	-500	106	2 275	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	2 642	–	-550	2 092	Intäktsmultipl
Övrigt	Pale Blue Dot	1 910	–	-65	1 845	Substansvärde
Övrigt	YUV	2 406	–	-918	1 488	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	1 352	–	-59	1 293	Intäktsmultipl
Transport	Shohoz	1 894	–	-660	1 234	Intäktsmultipl
Övrigt	Ballroom Aps	1 239	–	-234	1 005	Intäktsmultipl
Övrigt	All 3 Global	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
	Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	12 475	-4 923	-2 155	5 397	
	Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	2 455	-867	-116	1 472	
	Likviditetshantering	289	9 182	-811	8 660	
	Investeringsportfölj	537 485	7 663	-99 450	445 697	
	Kassa	51 245			13 346	
	Totalt investeringsportfölj	588 730			459 044	
	Lån	-46 585			-26 441	
	Övriga nettofordringar/skulder	4 515			6 476	
	Totalt NAV	546 660			439 079	

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Celus, Tajir och QuantroIOx. Per den 30 september 2026 är 6 miljoner USD av det totala uppskattade verkliga värdet hänförligt till likvid från NV-fondernas försäljning av NoTraffic.

2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 14 företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Not 4
Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 14 069 497,51 SEK. Det totala antalet aktier per 30 september 2026 uppgår till 135 544 292 utgivna respektive 135 438 602 utestående aktier. Fördelningen per aktieslag framgår av tabellen till höger.

VNV Global har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 12 maj 2026, återköpt egna stamaktier. Syftet med återköpen är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna, att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget, samt att motverka en substansrabatt med avseende på Bolagets aktie. Under perioden återköpte Bolaget 593 048 stamaktier. Bolaget har återköpt totalt 2 971 633 stamaktier varav 2 865 943 stamaktier har makulerats. Kvarstående återköpta stamaktier uppgår till 105 690 stycken.

Aktieslag	Antal utgivna aktier	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	128 112 293	128 006 603	128 006 603	13 311 569	1 383 272
Aktier av Serie C 2022	111 999	111 999	111 999	11 357	1 078
Aktier av Serie C 2023	1 710 000	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie D 2023	1 710 000	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie C 2024	1 300 000	1 300 000	1 300 000	132 080	12 289
Aktier av Serie C 2025	1 300 000	1 300 000	1 300 000	132 080	13 946
Aktier av Serie C 2026	1 300 000	1 300 000	1 300 000	134 940	14 596
Totalt	135 544 292	135 438 602	135 438 602	14 069 498	1 456 200

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2022	Ingående balans	–	119 494 230	0,10	–	11 949 423,46
2022	Makulering av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	Utgående balans, utgivna aktier	–	134 510 235	0,10	–	13 666 239,88
2024	Emission av LTIP 2024 C Incitamentsaktier	1 300 000	135 810 235	0,10	132 080,00	13 798 319,88
31 dec 2024	Utgående balans, utgivna aktier	–	135 810 235	0,10	–	13 798 319,88
2025	Emission av LTIP 2025 C Incitamentsaktier.	1 300 000	137 110 235	0,10	132 080,00	13 930 399,88
2025	Återköp av egna aktier	-2 378 585	–	–	–	13 930 399,88
31 dec 2025	Utgående balans, utgivna aktier	–	137 110 235	0,10	–	13 930 399,88
2026	Emission av LTIP 2026 Incitamentsaktier	1 300 000	138 410 235	0,10	134 940,00	14 065 339,88
2026	Återköp av egna aktier	-593 048	–	–	–	14 065 339,88
2026	Makulering av egna aktier samt justering av kvotvärdet	-2 865 943	135 544 292	0,10	4 157,63	14 069 497,51
30 sep 2026	Utgående balans, utgivna aktier	–	135 544 292	0,10	–	14 069 497,51

Not 5
Lång- och kortfristiga skulder

Obligationer
Den 3 oktober 2024 emitterade VNV Global obligationer om 850 miljoner SEK till 99% av nominellt värde, med tre års löptid och en rörlig ränta motsvarande 3-månaders STIBOR plus 550 baspunkter (ISIN: SE0022761011). Den 16 september 2025 föreslog bolaget att lösa in 425 miljoner SEK till 103% av nominellt värde, vilket godkändes den 23 september och genomfördes den 3 oktober 2025. Den 13 mars 2026 återköptes obligationer om 3,75 miljoner SEK till 103,2%, vilket gav en resultateffekt om 0,175 miljoner SEK. Den 29 april 2026 återköptes obligationer om 166,875 miljoner SEK till 104,00%, vilket gav en resultateffekt om 6,675 miljoner SEK (USD 0,720 miljoner).

Leasingskulder
Den 30 september 2026 uppgår leasingskulder till 0,9 miljoner USD gällande hyresbetalningar.

Not 6
Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C	LTIP 2026 C
Programmets mätperiod	jan 2022–dec 2026	apr 2023–mar 2028	apr 2023–mar 2028	apr 2024–mar 2029	apr 2025–mar 2030	apr 2026–mar 2031
Intjänandeperiod	jul 2022–jun 2025	okt 2023–mar 2028	okt 2023–mar 2028	jun 2024–mar 2029	jun 2025–mar 2030	jun 2026–mar 2031
Maximalt antal aktier	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	22,10	13,95	13,95	26,68	15,74	17,46
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	2,09	1,25	1,25	2,48	1,66	1,89
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	0,49	1,63	0,89	8,39	2,37	3,61
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,05	0,15	0,08	0,78	0,25	0,39

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C	LTIP 2026 C
2026	–	0,04	0,02	0,16	0,05	0,03
2025	–	0,05	0,02	0,21	0,03	–
2024	–	0,07	0,04	0,12	–	–
2023	0,04	0,03	0,01	–	–	–
2022	0,01	–	–	–	–	–
Totalt	0,05	0,19	0,09	0,49	0,08	0,03

Utestående program C 2023, D 2023, C 2024, C 2025 och C 2026
VNV Global har långsiktiga incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner. Syftet med programmen är att uppmuntra personalen att arbeta långsiktigt och att ytterligare engagera dem i Bolaget. Under 2023 lanserades två separata nya incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner, Serie C 2023 och Serie D 2023, som ersättning för incitamentsprogram 2019–2022. Programmen 2019–2022 avbröts med undantag för några intjänade aktier i program 2022. Programmen C 2023 och D 2023 innehåller en femårig prestationsperiod (oktober 2023 till mars 2028). Under 2024 lanserade VNV Global incitamentsprogram C 2024, innehållande en femårig prestationsperiod (juni 2024 till mars 2029). Under 2025 lanserade VNV Global incitamentsprogram C 2025, innehållande en femårig prestationsperiod (juni 2025 till mars 2030), och under 2026 lanserade VNV Global ett nytt incitamentsprogram, C 2026, innehållande en femårig prestationsperiod (juni 2026 till mars 2031).

Incitamentsprogrammen C 2023, C 2024, C 2025 och C 2026 knyter belöningen till utvecklingen av VNV Globals aktiekurs. Incitamentsprogrammet D 2023 knyter belöningen till utvecklingen av Bolagets nettotillgångsvärde.
Vissa eller alla incitamentsaktier kommer att lösas in eller omklassificeras till stamaktier om prestationsvillkoren uppfylls. I annat fall kommer incitamentsaktierna att lösas in till nominellt värde och makuleras.
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 2023, D 2023, C 2024, C 2025 och C 2026 under mätperioden. Om en deltagare upphör att vara anställd under intjänandeperioden kommer aktierna att lösas in, utom under begränsade omständigheter som godkänts av styrelsen från fall till fall. Det verkliga värdet på incitamentsaktierna i serie C 2023, D 2023, C 2024, C 2025 och C 2026 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

Not 7
Resultat per aktie

	9 m 2026	9 m 2025	3 kv 2026	3 kv 2025	Helår 2025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare /tusen USD/	-106 672	8 258	-21 568	-8 479	-29 217
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 134 583	130 945 968	128 006 603	130 882 835	130 539 347
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	128 134 583	130 945 968	128 006 603	130 882 835	130 539 347
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare /USD/	-0,83	0,06	-0,17	-0,06	-0,22
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare – efter utspädning /USD/	-0,83	0,06	-0,17	-0,06	-0,22

Definitioner

Resultat per aktie, USD

Vid beräkning av resultat per aktie baseras det genomsnittliga antalet aktier på genomsnittliga utestående stamaktier. Planaktier, emitterade till deltagare i företagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen. Emissionen av Planaktier redovisas dock som en ökning av eget kapital.

Resultat per aktie efter full utspädning, USD

Vid beräkning av resultat per aktie efter full 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.

Det totala antalet aktier per 30 september 2026 uppgår till 135 544 292 utgivna respektive 135 438 602 utestående aktier. Fördelningen per aktieslag framgår av tabellen nedan. Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,10 SEK.

Under perioden återköpte Bolaget 593 048 stamaktier. Bolaget har återköpt totalt 2 971 633 stamaktier varav 2 865 943 stamaktier har makulerats. Kvarstående återköpta stamaktier uppgår till 105 690 stycken.

2026	Stamaktier	Serie C 2022	Serie C 2023	Serie D 2023	Serie C 2024	Serie C 2025	Serie C 2026
Antal emitterade aktier, 1 januari	130 978 236	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000	–
Återköp av egna aktier tidigare år	-2 378 585	–	–	–	–	–	–
Återköp av egna aktier under perioden	-593 048	–	–	–	–	–	–
Emission av aktier under perioden	–	–	–	–	–	–	1 300 000
Omklassificering genom reversering och makulering av återköpta aktier	2 865 943	–	–	–	–	–	–
Makulerade aktier under perioden	-2 865 943	–	–	–	–	–	–
Antal utestående aktier, 30 september	128 006 603	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000
Återköp av aktier som inte makulerats under perioden	105 690	–	–	–	–	–	–
Antal emitterade aktier, 30 september	128 112 293	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000	1 300 000

Not 8

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Stockholm den 27 oktober 2026

Lars-Åke Norling
Styrelseordförande

Therese Angel
Ledamot

Josh Blachman
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Olga San Jacinto
Ledamot

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2026–31 december 2026 kommer att publiceras den 28 januari 2027.

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

VNV Global AB (publ)
Mäster Samuelsgatan 1
111 44 Stockholm

Organisationsnummer 556677-7917

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

www.vnv.global
info@vnv.global

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i VNV Global AB (publ) org. nr
556677-7917

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VNV Global AB (publ) per 30 september 2026 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna delårsrapport i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning.

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

Vi har utfört vår översiktliga granskning i enlighet med International Standard on Review Engagements ISRE 2410 Översiktlig granskning av finansiell delårsinformation utförd av företagets valda revisor. En översiktlig granskning består av att göra förfrågningar, i första hand till personer som är ansvariga för finansiella frågor och redovisningsfrågor, att utföra analytisk granskning och att vidta andra översiktliga granskningsåtgärder. En översiktlig granskning har en annan inriktning och en betydligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt ISA och god revisionssed i övrigt har. De granskningsåtgärder som vidtas vid en översiktlig granskning gör det inte möjligt för oss att skaffa oss en sådan säkerhet att vi blir medvetna om alla viktiga omständigheter som skulle kunna ha blivit identifierade om en revision utförts. Den uttalade slutsatsen grundad på en översiktlig granskning har därför inte den säkerhet som en uttalad slutsats grundad på en revision har.

Slutsats

Grundat på vår översiktliga granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att delårsrapporten inte, i allt väsentligt, är upprättad för koncernens del i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen samt för moderbolagets del i enlighet med årsredovisningslagen.

Göteborg den 27 oktober 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

Appendix: Alternativa nyckeltal

Koncernen

VNV Global tillämpar de riktlinjer för alternativa nyckeltal som har utfärdats av europeiska värdepappers- och marknadsmyndigheten (ESMA).

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte är specificerade inom det tillämpliga ramverket för finansiell rapportering. Alternativa nyckeltal används av VNV Global som ett komplement vid analysen av Koncernens utveckling i syfte att förbättra jämförbarheten mellan olika perioder.

Definitioner av alternativa nyckeltal i bruk återfinns nedan.

Alternativa nyckeltal		9 m/3 kv 2026	12 m/4 kv 2025	9 m/3 kv 2025
Substansvärde /USD/	A	439 078 572	546 659 972	587 092 722
Substansvärde per aktie /USD/	B	3,43	4,25	4,52
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	C	3,42	4,22	4,50
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	D	-19%	-5%	1%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	E	-5%	-7%	-1%
Substansvärde /SEK/	F	4 377 657 710	5 029 970 921	5 523 859 725
Substansvärde per aktie /SEK/	G	34,20	39,11	42,53
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	H	34,13	38,82	42,37
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	I	-13%	-20%	-13%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	J	-2%	-9%	-2%

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Substansvärde, USD och SEK	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal visar värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
Substansvärde per aktie, USD och SEK	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal utestående 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.
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier, USD och SEK	Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier definieras som beloppet av eget kapital enligt balansräkningen justerat för emission och återköp av egna aktier under perioden. Det justerade egna kapitalet divideras med det justerade antalet stamaktier, vilket exkluderar under perioden emitterade och återköpta aktier.	Att återspegla substansvärdets utveckling genom att exkludera transaktioner med ägare som visas i eget kapital-specifikationen genom att justera täljaren (substansvärdet) och nämnaren (antalet stamaktier).
Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier, %	Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier definieras som förändring i substansvärdet per aktie i USD och SEK jämfört med föregående räkenskapsår justerat för emission och återköp av egna aktier under perioden, i procent.	Förutsatt att emissionslikviden har investerats i nivå 2-investeringar, uppvisas en mer rättvisande substansvärdeutveckling utan effekter av nyemissioner och återköp av egna aktier.

Avstämningsstabeller för
alternativa nyckeltal /USD/

	9 m/3 kv 2026	12 m/4 kv 2025	9 m/3 kv 2025
A Substansvärde /USD/	439 078 572	546 659 972	587 092 722
B Substansvärde per aktie /USD/			
Substansvärde /USD/	439 078 572	546 659 972	587 092 722
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	129 895 530
Substansvärde per aktie /USD/	3,43	4,25	4,52
C Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/			
Substansvärde /USD/	439 078 572	546 659 972	587 092 722
Återköp av egna aktier /USD/	1 216 382	5 842 972	2 798 584
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	440 294 954	552 502 944	589 891 306
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	129 895 530
Nyemitterade stamaktier	–	–	–
Återköp av egna aktier	593 048	2 378 585	1 082 706
Omklassificering genom reversering och makulering av återköpta aktier	-2 865 943	–	–
Makulerade aktier	2 865 943	–	–
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	440 294 954	552 502 944	589 891 306
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	3,42	4,22	4,50
D Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,25	4,44	4,44
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	3,42	4,22	4,50
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-19%	-5%	1%
E Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	3,60	4,52	4,57
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	3,42	4,22	4,50
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-5%	-7%	-1%

**Avstämningstabeller för alternativa
nyckeltal /SEK/**

	9 m/3 kv 2026	12 m/4 kv 2025	9 m/3 kv 2025
F Substansvärde /SEK/			
Substansvärde /USD/	439 078 572	546 659 972	587 092 722
SEK/USD	9,9701	9,2013	9,4088
Substansvärde /SEK/	4 377 657 710	5 029 970 921	5 523 859 725
G Substansvärde per aktie /SEK/			
Substansvärde /SEK/	4 377 657 710	5 029 970 921	5 523 859 725
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	129 895 530
Substansvärde per aktie /SEK/	34,20	39,11	42,53
H Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/			
Substansvärde /SEK/	4 377 657 710	5 029 970 921	5 523 859 725
Återköp av egna aktier /SEK/	11 000 804	55 102 548	26 327 053
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	4 388 658 514	5 085 073 469	5 550 186 778
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	129 895 530
Nyemitterade stamaktier	–	–	–
Återköp av egna aktier	593 048	2 378 585	1 082 706
Omklassificering genom reversering och makulering av återköpta aktier	-2 865 943	–	–
Makulerade aktier	2 865 943	–	–
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	4 388 658 514	5 085 073 469	5 550 186 778
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	34,13	38,82	42,37
I Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	39,11	48,82	48,82
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	34,13	38,82	42,37
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-13%	-20%	-13%
J Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	34,97	42,53	43,39
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	34,13	38,82	42,37
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-2%	-9%	-2%