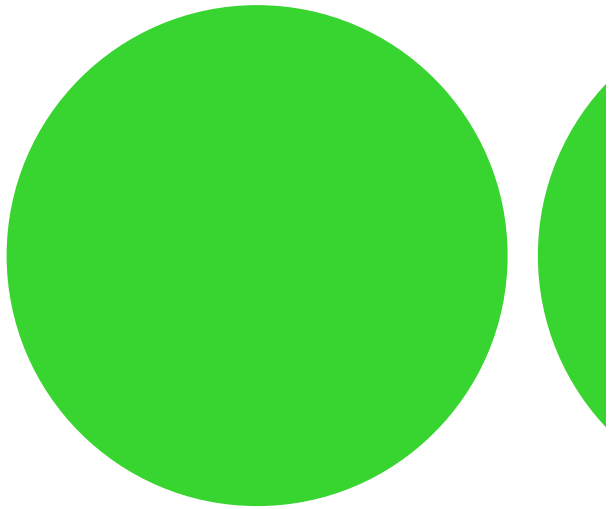


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
första kvartalet 2026



Substansvärde**4,39 mdr SEK**

Substansvärde per aktie**34,25 SEK**

**Substansvärdesförändring
(i SEK)****-12,43%**

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

VNV Global AB (publ) ("VNV Global" eller "Bolaget")-koncernens substansvärde uppgick till 462,08 miljoner US-dollar (USD) den 31 mars 2026 (31 december 2025: 546,66), motsvarande 3,61 USD per aktie (31 december 2025: 4,25). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,4967 var värdena 4 388,26 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2025: 5 029,97) respektive 34,25 SEK (31 december 2025: 39,11).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -15,15% och i SEK med -12,43% under perioden.

Periodens resultat uppgick till -83,65 miljoner USD (-14,69 för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar och Voi.

Resultatet per aktie uppgick under perioden till -0,65 USD (-0,11).

**Viktiga händelser under kvartalet
1 januari 2026–31 mars 2026**

Den negativa substansvärdesutvecklingen under kvartalet drevs i första hand av lägre jämförelsemultiplar i hela portföljen, påverkade av den pågående konflikten i Mellanöstern samt den fortsatt snabba utvecklingen inom AI.

Voi publicerade sin rapport för fjärde kvartalet 2025 i februari och avslutade 2025 med cirka 178 miljoner EUR i nettointäkter, upp 34% jämfört med föregående år, med en justerad EBITDA på 29,3 miljoner EUR (+70% jämfört med föregående år) och en justerad EBIT på 3,2 miljoner EUR, upp från i princip break-even 2024.

Under kvartalet har Bolaget återköpt 487 358 stamaktier.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Bolaget kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation klockan 16:00 CEST onsdagen den 22 april 2026. För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease tisdagen den 14 april 2026, på sv.vnv.global.

Ledningens rapport

VNV:s substansvärde (NAV) uppgick till 462 miljoner USD per den 31 mars 2026. Det är omkring 85 miljoner USD lägre jämfört med utgången av 2025. Portföljen utvecklas väl, vårt NAV hade varit högre om jämförbara multiplar hade varit oförändrade sedan den 31 december 2025, men så var inte fallet. Vår jämförelsegrupp, som inkluderar namn som Airbnb, Booking.com, Uber, Hemnet och de andra classifieds-spelarna med flera, har i många fall fallit med 30%.

Jag berörde detta utförligt i min senaste kvartalsrapport och det finns egentligen inget nytt att tillägga. Marknaderna har fortsatt att falla till följd av oro för att AI ska disruptera allt, ökad riskaversion mot bakgrund av kriget i Mellanöstern, högre oljepriser, inflation, risk för en global recession osv.

Som vi konstaterade i vår senaste kvartalsrapport: medan många mjukvarubolag för närvarande funderar på hur deras framtid ser ut i ljuset av AI, är våra portföljbolag synnerligen väl positionerade. Oavsett om det handlar om tur eller strategisk insikt kommer toppbolagen i portföljen alla att gynnas av AI. Kombinationen av nätverkseffekter, fysiska tillgångar och institutionell kunskap skapar genuint starka vallgravar för dessa verksamheter. Voi, BlaBlaCar och Numan kan alla dra nytta av sin proprietära infrastruktur för att accelerera intäkstillväxten och samtidigt öka effektiviteten i sina organisationer.

Om ni kunde följa med mig under en arbetsdag – sitta med på styrelsemöten, träffa ledningsgrupperna, besöka bolagen och deras kunder och gräva i siffrorna tillsammans med mina kollegor – är jag övertygad om att ni skulle dela min uppfattning att den här portföljen utvecklas väl och kommer att generera betydande avkastning under de kommande 3–5 åren.

Faktum är att de sex största bolagen i vår portfölj genererade en intäkstillväxt på över 25% jämfört med föregående år detta kvartal.¹ Våra sex toppnamn har varit ganska konstanta under de senaste åren. Sedan 2023, då vårt NAV värderades till omkring 700 miljoner USD, har dessa sex bolag ökat intäkterna med mer än 25% CAGR och gått från förlust (i storleksordningen -7% justerad EBITDA-marginal² 2023) till att vara lönsamma på justerad EBITDA-nivå². När 2026 är avslutat förväntar vi oss att portföljen ungefär har fördubblat intäkterna under treårsperioden sedan 2023, samtidigt som den genererar en justerad EBITDA-marginal² på cirka 5%. Inga steady-state marginaler, men en god bas

1. VNV pro rata andel av topp 6 bolags intäkter.

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

från vilken bolagen kan fortsätta växa lönsamt. Som det gamla ordspråket lyder: bolaget är inte aktien, och aktien är inte bolaget.

Kom också ihåg att vi fastställer vårt NAV varje kvartal genom att använda multiplar från den mest relevanta noterade jämförelsegruppen. Eftersom det sällan finns ett perfekt jämförbart bolag konstruerar vi en så representativ *peer group* som möjligt. Denna multipel appliceras sedan på vår bedömning av portföljbolagets förväntade utveckling de kommande 12 månaderna, varefter vi normalt tillämpar en rabatt på 10–30%, beroende på bolagets specifika egenskaper i relation till jämförelsegruppen.

Det bör noteras att vi genomför denna värderingsövning under antagandet att de aktier vi äger är vanliga stamaktier noterade på en börs. I verkligheten äger vi ofta en rad olika värdepapper som våra portföljbolag har gett ut över åren, däribland ett antal preferensaktier med skuldlänkande egenskaper på nedsidan och aktielänkande på uppsidan. Preferensaktier är ett vanligt instrument i riskkapitalvärlden och prissätts typiskt högre än stamaktier med full nedsiderisk, tack vare sitt nedåtskydd.

Om vi skulle beakta samtliga attribut hos de preferensaktier vi äger (till exempel i BlaBlaCar), det vill säga tillämpa en vattenfallsmodell utan ytterligare rabatter och justeringar vid värdering av vår portfölj, skulle NAV vara cirka 5% högre vid utgången av mars. Fortfarande en betydande nedgång, men vårt att ha i åtanke som en reell potentiell uppsida.

Vi säljer dock inte nu. Vi ser betydande uppsida som kommer att bli synlig genom resultat, utdelningar och i slutändan marknadspriser under de kommande åren. Under tiden är vi exponerade mot volatiliteten i en inte perfekt noterad jämförelsegrupp.

BlaBlaCar

Vi har skrivit ner vår position i BlaBlaCar med 44 miljoner USD detta kvartal. Det speglar inte bolagets faktiska utveckling utan beror återigen på att dess noterade jämförelsegrupp handlats ned, som diskuterat ovan.

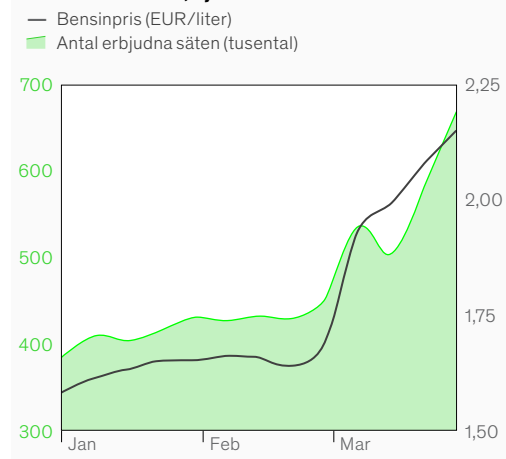
Vad gäller BlaBlaCars samåkningsverksamhet anser jag att oron för att AI ska göra plattformen överflödigt i stor utsträckning missar poängen. Till skillnad från många andra plattformar som aggregerar tredjepartsutbud, äger och kontrollerar BlaBlaCar utbudssidan

direkt – det handlar om icke-professionella förare som ändå skulle ha kört. Det innebär att 95% av samåkningstrafiken genereras utan kostnad, och den strukturella verkligheten gör AI-driven aggregering genuint svår att genomföra. Vallgraven är communityn i sig, uppbyggd under decennier, och det syns inte när man tittar på jämförelsebolagens multiplar.

Dessutom innehåller bolagets affärsmodell kontryckiska element, vilket syns i siffrorna just nu. Höga oljepriser gör resorna dyrare, vilket i sin tur gör resenärer mer benägna att sänka resekostnaden genom att använda BlaBlaCar. Och det handlar inte bara om oljepriset förstås, samma logik gäller när tiderna överlag är tuffare på grund av inflation, arbetslöshet och allt det allmänna ekonomiska som vi alla oroar oss för nu för tiden.

Diagrammet nedan illustrerar detta: utbudna platser på BlaBlaCar i Frankrike har stigit kraftigt i takt med bränslepriserna hittills under 2026. Detta mönster har upprepats konsekvent under tidigare oljepriscykler. Ironin är att samma makromiljö som pressar våra noterade jämförelsebolag och drar ned vår värdering är just den miljö som driver fler resenärer till BlaBlaCar.

BlaBlaCar: Bensinpriser jämfört med erbjudna säten i Frankrike, 1 januari–27 mars 2026



Voi

Voi avslutade 2025 i stark form. Nettoomsättningen uppgick till cirka 178 miljoner EUR, en ökning med 34% jämfört med föregående år, med en justerad EBITDA om 29,3 miljoner EUR (+70% YoY) och en justerad EBIT om 3,2 miljoner EUR, upp från i princip break-even 2024. Det här är ett bolag som nu är genuint lönsamt på rörelsenivå samtidigt som det fortsätter att investera kraftigt för tillväxt – en kombination som är svår att inte bli entusiastisk över. Under året tog Voi även in 40 miljoner EUR genom ett publikt obligationserbjudande och säkrade en revolverande kreditfacilitet på 25 miljoner EUR med Danske Bank och Swedbank, vilket ger en stark finansiell position inför 2026.

Första kvartalet har fortsatt i samma anda. Bolaget har börjat rulla ut sin nya fordonsgeneration i Europa, V9-elsparkcykeln och E5- och EL2-elcyklarna, och moderniserar och utökar sin flotta vid en tidpunkt då många konkurrenter saknar möjlighet att göra detsamma. Detta spelar större roll än det kanske låter. Fordonet är Vois kärnprodukt och fortsatta investeringar här vidgar det operationella gapet gentemot konkurrenterna.

Vad gäller anbud har momentumet fortsatt att vara starkt. Bara under första kvartalet vann Voi upphandlingar i Amersfoort och Groningen i Nederländerna, Øygarden och Lillestrøm i Norge, Mainz, Karlsruhe och Heidelberg i Tyskland, och Grand Paris Seine et Oise i Frankrike.

Bolaget har också tagit sina första steg inom annonsering, vilket öppnar vad som kan bli en betydande ny intäktström. Det är fortfarande tidigt och siffrorna är ännu blygsamma, men logiken är svår att invända mot: Vois app och fordon når tillsammans miljontals stadsresor varje vecka, och att monetarisera den exponeringen är ett naturligt nästa steg i takt med att verksamheten mognar.

Det är också värt att lyfta fram vad vi lär oss från det bredare konkurrenslandskapet. När Voi emitterade sin obligation 2024 var bolaget pionjär med en finansieringsmodell som andra sedan replikerat eller försökt replikera. Vi har nu fått ta del av de första offentliga finansiella rapporterna från en av dessa konkurrenter, och jämförelsen stärker vår övertygelse om Vois strategi och exekvering. Vois intäktstillväxt på 34% och positiva justerade EBIT berättar en helt annan historia än vad marknaden ser på andra håll. Den europeiska mikromobilitetsindustrin konsolideras, och vi bedömer att Voi är väl positionerat för att ytterligare stärka sin marknadsställning.

HousingAnywhere

HousingAnywhere har haft ett starkt år under Antonio Intini som tillträdde som VD för ungefär ett år sedan efter seniora roller på Immobiliare och Amazon. Det syns i siffrorna: bolaget avslutade 2025 med fortsatt tillväxt i omsättningen och positiv justerad EBITDA, en markant förbättring jämfört med föregående år. Framsteg värda att uppmärksamma.

Under Q1 slutförde HousingAnywhere en finansieringsrunda där VNV deltog med 1 miljon EUR, och tidigare innehavda konvertibla låneavtal konverterades till aktier. Med nytt kapital och en ledning som visat att den kan leverera ser vi goda förutsättningar för att accelerera tillväxten härifrån. Vi ser fram emot att följa detta bolag framöver.

Alva

Det ironiska med Alva Labs detta kvartal är att just den trend som oroar marknaden – att AI gör mjukvarukategorier överflödiga – är exakt det som Alva bygger in i sin verksamhet. Deras nya rekryteringssystem, som lanseras under Q2, är inte bara en förlängning av deras välrenommerade psykometriska tester; det är en heltäckande AI-driven rekryteringsplattform som ersätter det lapptäcke av SaaS-verktyg som företag idag syr ihop för att driva en rekryteringsprocess. I takt med att antalet ansökningar per tjänst exploderar är det bolagen som säljer punktlösningar inom rekrytering som har anledning att oro sig – Alva är den som driver disruptionen. Vi ledde en konvertibel lånefinansiering i bolaget under kvartalet och deltog med cirka 750 000 USD för att stödja dem i lanseringen. Ja, noterade jämförelsemultiplar för B2B SaaS har visserligen handlats ned kraftigt och vi har skrivit ned innehavet i enlighet med det, men nedskrivningen speglar sentimentet på de publika marknaderna, inte vad som faktiskt byggs.

Även om vi inte är främlingar inför dessa vilda svängningar betyder det inte att vi uppskattar dem. Vi avser utnyttja dem genom att köpa ett billigt NAV till hög rabatt. Om Voi levererar vad jag tror att de är kapabla till, är min bedömning att hela vårt börsvärde motiveras enbart av vår andel i det bolaget. Resten får man på köpet!

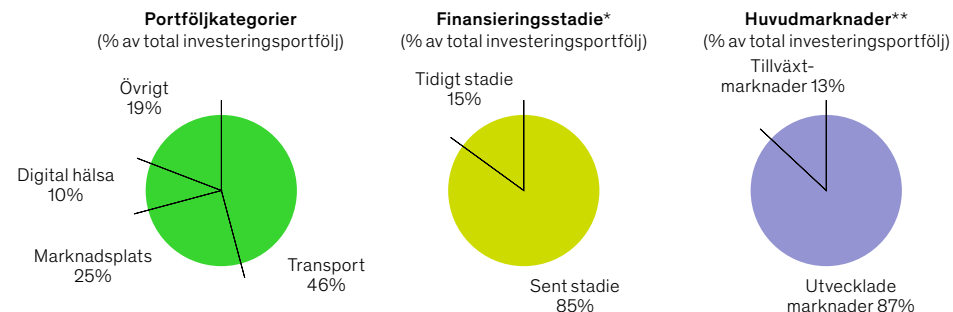
Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur — substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 mars 2026 (**3 m 2026**) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 mar 2026	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 dec 2025	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 31 mar 2026	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2025	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	120 389	–	-43 923	-27%	164 312	23,9%	0,9	1,3	14,0%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	106 852	-	-20 641	-16%	127 493	21,2%	0,8	1,0	20,9%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	39 044	2 666	-842	-2%	37 220	7,8%	0,3	0,3	26,2%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	36 910	–	-740	-2%	37 650	7,3%	0,3	0,3	13,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	–	30 222	6,0%	0,2	0,2	7,4%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	24 368	–	-2 641	-10%	27 009	4,8%	0,2	0,2	15,8%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 530	–	4	0%	16 527	3,3%	0,1	0,1	–	Substansvärde
	<i>Investeringar värderade under 10 miljoner USD²</i>	80 751	-2 398	-11 159	-12%	94 308	16,0%	0,6	0,7		
	<i>Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD³</i>	1 605	-728	-122	-7%	2 455	0,3%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	29 669	30 890	-1 510		289	5,9%	0,2	0,0		
	Investeringsportfölj	486 340	30 430	-81 575		537 485	96,7%				
	Kassa	16 791				51 245	3,3%	0,1	0,4		
	Totalt investeringsportfölj	503 131				588 730	100,0%				
	Lån	-45 670				-46 585		-0,4	-0,4		
	Övriga nettofordringar/skulder	4 624				4 515		0,0	0,0		
	Totalt NAV	462 084				546 660					
	Antal aktier	128 112 293				128 599 651					
	NAV/aktie, USD	3,61				4,25		3,61	4,25		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.

2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 37 företag.

3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i fyra 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.

Substansvärde – SEK

Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 9,4967.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 31 mar 2026	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 mar 2026	Verkligt värde, 31 dec 2025	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2025
BlaBlaCar	1143 289	8,9	1511 880	11,8
Voi	1 014 739	7,9	1 173 100	9,1
HousingAnywhere	370 783	2,9	342 473	2,7
Numan	350 525	2,7	346 431	2,7
Breadfast	287 006	2,2	278 079	2,2
Bokadirekt	231 412	1,8	248 518	1,9
NV Fund 1 & 2 ¹	156 983	1,2	152 067	1,2
Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²	766 867	6,0	867 751	6,7
Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³	15 243	0,1	22 590	0,2
Likviditetshantering	281 755	2,2	2 657	0,0
Investeringsportfölj	4 618 602		4 945 547	
Kassa	159 456	1,2	471 520	3,7
Totalt investeringsportfölj	4 778 058		5 417 067	
Lån	-433 712	-3,4	-428 640	-3,3
Övriga nettofordringar/skulder	43 909	0,3	41 544	0,3
Totalt NAV	4 388 255		5 029 971	
Antal aktier	128 112 293		128 599 651	
NAV/aktie, SEK	34,25	34,25	39,11	39,11

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.

2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 37 företag.

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

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under tremånadersperioden 2026

Under perioden uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 3,1 miljoner USD (2025: 0,1) och intäkterna från försäljningar av finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 3,5 miljoner USD (2025: 1,2).



Transport	blabla.com
Initial investering, år	2015
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	204,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	120,4
Andel av den totala portföljen	23,9%
Ägarandel	14,0%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-27%

BlaBlaCar är världens största community-baserade reseapp som kombinerar ett globalt samåkningsnätverk med ett växande buss- och tågerbudande. Plattformen kopplar ihop människor som vill resa långa sträckor med förare som reser samma väg, så att de kan resa tillsammans och dela kostnaden.

BlaBlaCar avslutade 2025 med 40 miljoner unika aktiva användare per år, 150 miljoner PAX, cirka 2 miljarder EUR i GMV, och positiv justerad EBITDA. I augusti 2025 blev Indien BlaBlaCars största samåkningsmarknad och landet nådde 2 miljoner passagerare under månaden, ett historiskt rekord för plattformen. Nästan 20 miljoner passagerare registrerades i Indien under 2025, med toppar på 100 000 per dag (+50% jämfört med 2024). Bolaget uppvisade också en betydande tillväxt i Brasilien där totala PAX ökade cirka 25% jämfört med föregående år, med buss-vertikalens PAX som växte +60% jämfört med föregående år under 2025.

Under 2024 förvärvade bolaget Obilet, den ledande bussmarknadsplatsen i Turkiet, som sedan dess har bidragit med stabil tillväxt och lönsamhet till gruppen.

Verksamheten har haft en stark start på 2026 och presterar över budget inom samtliga nyckeltal. BlaBlaCar drar också nytta av att vara en kon-tracyklisk verksamhet, då högre oljepriser driver fler förare att erbjuda platser på plattformen för att dela bränslekostnader, vilket ökar utbudet på C2C-samåkningsmarknadsplatsen. Trots den starka operativa utvecklingen har det bokförda värdet påverkats negativt under Q1 2026 av en betydande komprimering av jämförbara bolags värderingsmultiplar och viss negativ valutaeffekt.

Per den 31 mars 2026 värderar VNV Global sitt 14,0% ägande i BlaBlaCar till 120,4 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)	106,9
Andel av den totala portföljen	21,2%
Ägarandel	20,9%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-16%

Voi är en europeisk aktör inom mikromobilitet som erbjuder delade elscotrar och elcyklar för en uppkopplad, elektrifierad och delad transport för den sista milen ("last mile" transport). Företaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande aktör inom mikromobilitet i Europa, med närvaro i över 130 städer i 13 länder.

Voi avslutade 2025 med cirka 178 miljoner EUR i netto-intäkter (+34% jämfört med föregående år), 29,3 miljoner EUR i justerad EBITDA (+70% jämfört med föregående år) och 3,2 miljoner EUR i justerad EBIT (upp från 0,1 miljoner EUR under 2024) – ett år med både stark tillväxt och fortsatta investeringar i verksamheten. Bolaget stärkte sin balansräkning under året, genom att ta in 40 miljoner EUR genom en publik obligationsemission under Q4 2025 och säkra en rullande kreditfacilitet om 25 miljoner EUR med Danske Bank och Swedbank i december 2025, vilket ger ytterligare finansiell flexibilitet inför 2026.

Under Q1 2026 har bolaget fått en stark start, expanderat sin fordonsflotta och börjat lansera nya fordon på Europas gator. Detta inkluderar den nya elscottern V9 samt elcyklarna E5 och EL2, vilket förstärker Vois åtagande att expandera och modernisera sin flotta.

Voi fortsatte sitt starka momentum i upphandlingar under Q1 2026 och säkrade vinster på flera marknader, inklusive Amersfoort och Groningen i Nederländerna, Øygarden och Lillestrøm i Norge, Mainz, Karlsruhe och Heidelberg i Tyskland, samt Grand Paris Seine et Oise i Frankrike.

Bolaget har också tagit sina första steg mot användarmonetarisering genom annonsering, vilket öppnar en ny intäktsström. Även om det fortfarande är tidigt, tror VNV att det kommer att öka sitt bidrag under de kommande kvartalen.

VNV har skrivit ned sitt bokförda värde av Voi med 16% under Q1 2026, främst drivet av jämförbara bolags värderingsmultiplar och negativa valutaeffekter. Voi planerar att publicera sin Q1 2026-rapport den 27 april 2026.

Per den 31 mars 2026 värderar VNV Global sitt 20,9% innehav i Voi till 106,9 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)	39,0
Andel av den totala portföljen	7,8%
Ägarandel	26,2%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-2%

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter, utlandsbaserad arbetskraft och semiprofessionella att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter från hyresvärdar och fastighetsförvaltare över hela Europa. Plattformen grundades i Nederländerna 2009 och har blivit en marknadsplats där mer än 18 miljoner användare söker efter rum och lägenheter varje år.

Under det första kvartalet 2025 tillkännagav bolaget en ny vd, Antonio Intini. Antonio har gedigen erfarenhet inom fastigheter och teknologisk innovation, med en bakgrund som Chief Business Development Officer på Immobiliare.it, Italiens ledande bostadsplattform, samt flera år på Amazon dessförinnan. Bolaget avslutade 2025 med positiv justerad EBITDA, med en betydande förbättring jämfört med föregående år.

Bolaget slutförde en ny finansieringsrunda i början av 2026 där VNV Global deltog med 1 miljon EUR. Konvertibla lån som tidigare innehafts konverterades också till aktier i samband med rundan.

Per den 31 mars 2026 värderar VNV Global sitt 26,2% innehav i HousingAnywhere till 39,0 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.

numan

Digital hälsa	numan.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	9,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	36,9
Andel av den totala portföljen	7,3%
Ägarandel	13,5%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-2%

Numan är en brittisk digital hälsoklinik online. Bolaget har som mål att hjälpa människor att leva lyckligare, hälsosammare och längre liv. Bolaget erbjuder personlig, integrerad vård i en digital plattform – inklusive klinisk vägledning, medicinering, beteendecoaching, diagnostik och kosttillskott, för att hjälpa patienter att ta kontroll över sin hälsa. Numans fokus är att stödja personer med stigmatiserade sjukdomar och tillstånd – såsom fetma och testosteronbrist – som traditionellt är underbehandlade, felbehandlade eller missförstådda.

Omsättningen mer än fördubblades till cirka 90 miljoner USD under 2024, och verksamheten är lönsam. Bolaget avslutade 2025 med tresiffrig tillväxt på intäkterna och positiv EBITDA.

En viktig drivkraft bakom intäkstillväxten har varit dess viktminskningserbjudande med fokus på GLP-1-relaterade behandlingar, vilket nu innebär att bolaget i stor skala betjänar både män och kvinnor.

Bolaget säkrade dessutom 60 miljoner USD i ny finansiering under Q2 2025, bestående av en nyemission ledd av Big Pi Ventures och en tillväxtfacilitet från HSBC Innovation Bank, vilket ger goda resurser för att accelerera bolagets fortsatta tillväxt.

Per den 31 mars 2026 värderar VNV Global sitt 13,5% innehav i Numan till 36,9 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.

Breadfast

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	6,0%
Ägarandel	7,4%
Värdeutveckling 2026 (USD)	–

Breadfast är Egyptens ledande varumärke för dagligvaror och hushållsartiklar online. Företaget driver en helt vertikalt integrerad försörjningskedja och levererar fler än 8 000 SKUs (varav över 1 000 under Breadfasts eget varumärke) på begäran på under 60 minuter över hela Egypten. Breadfasts utbud inkluderar ett sortiment av nybakat bröd, frukt, grönsaker, ägg, mejeriprodukter, kött och fågel, tillsammans med en rad konsumentförpackade basvaror utformade för att tillgodose ett hushålls dagliga och veckovisa livsmedelsbehov.

Under 2025 fortsatte bolaget att betydande växa intäkterna med förbättrad bidragsmarginal. Bolaget tog även in ytterligare kapital under 2025 genom en förlängning av sin serie B-runda. Företaget har 50 utlämningsställen i fyra städer i Egypten, där de allra flesta är lönsamma. Bolaget levererar fler än 1,5 miljoner ordrar i månaden till över 500 000 aktiva användare.

I februari 2026 tillkännagav Breadfast den slutliga stängningen av sin pre-Series C-runda om 50 miljoner USD.

Per den 31 mars 2026 värderar VNV Global sitt 7,4% innehav i Breadfast till 30,2 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.

bokadirekt

Marknadsplats	bokadirekt.se
Initial investering, år	2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	21,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	24,4
Andel av den totala portföljen	4,8%
Ägarandel	15,8%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-10%

Bokadirekt är Sveriges ledande hälso- och skönhetsplattform. Bokadirekts marknadsplats låter konsumenter upptäcka mer än 24 000 hälso- och skönhetsexperter, göra realtidsbokningar och betala för tjänster.

För företagare underlättar Bokadirekts innovativa plattform sömlösa onlinebokningar, schemaläggning och betalningsacceptans, vilket minskar administrationen och ökar tiden för slutkonsumenten. Varje månad använder mer än 16 000 företagare Bokadirekts prenumerationsbaserade affärsprogramvara för att hantera sin verksamhet, och mer än 4 miljoner slutkonsumenter upptäcker, bokar och betalar för möten via Bokadirekts marknadsplats.

Under 2025 fortsatte Bokadirekt att växa intäkterna tvåsiffrigt med väsentligt förbättrad lönsamhet. Bolaget avslutade 2025 med nettointäkter på nära 200 miljoner SEK och EBITDA på cirka 54 miljoner SEK.

Under det första kvartalet 2026 har Bokadirekt presterat i linje med budget. I februari 2026 tillkännagav Bokadirekt att de förvärvade Zoezi, ett företag som tillhandahåller molnbaserad affärshanteringsprogramvara för fitness- och friskvårdsindustrin, som täcker bokning, betalningar, incheckning, medlemskaphantering och personaladministration.

Per den 31 mars 2026 värderar VNV Global sitt 15,8% ägande i Bokadirekt till 24,4 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 tremånadersperioden 2026 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -81,58 miljoner USD (2025: -4,44), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar och Voi.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -2,20 miljoner USD (2025: -1,74).

Finansnettot uppgick till 0,12 miljoner USD (2025: -8,51), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -83,65 miljoner USD (2025: -14,69).

Redovisat eget kapital uppgick till 462,08 miljoner USD den 31 mars 2026 (31 december 2025: 546,66).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 16,79 miljoner USD (31 december 2025: 51,25). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 29,67 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

Den 19 september 2024 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt emitterat en senior icke säkerställd obligation med en löptid på 3 år, med ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011).

Den 16 september 2025 meddelade VNV Global om partiell inlösen, med förslag att lösa in obligationer till ett nominellt belopp om 425 miljoner SEK till ett inlösenpris på 103,00% av det totala utestående nominella värdet om 850 miljoner SEK plus upplupen ränta. Inlösen var beroende av att obligationsinnehavarna godkände ändringar i obligationsvillkoren. Den 23 september 2025 godkände obligationsinnehavarna de föreslagna ändringarna och den 3 oktober 2025 genomfördes den partiella inlösen.

Återköpet har medfört en resultateffekt som redovisas under posten "Finansiella intäkter och kostnader" i resultaträkningen. Resultateffekten motsvarar skillnaden mellan det belopp som betalats vid återköpet och det redovisade värdet på obligationen vid återköpstillfället. Effekten uppgår till 12,75 miljoner

SEK (1,362 miljoner USD) motsvarande inlösenpriset på 103,00 procent av det inlösta nominella beloppet.

Den 13 mars 2026 återköpte VNV Global obligationer om 3,75 miljoner SEK till 103,20 % av det totala utestående beloppet om 425 miljoner SEK, inklusive upplupen ränta. Resultateffekten, som redovisas under "Finansiella intäkter och kostnader", motsvarar skillnaden mellan erlagt belopp och obligationernas redovisade värde och uppgår till 0,175 miljoner SEK (0,02 miljoner USD).

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet den 31 mars 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 31 mars 2026 uppfyllde VNV Global kovenanterna.

Aktiekapital och antal aktier

Totalt antal aktier uppgår till 134 244 292, varav 128 112 293 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 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2025.

Den 12 september 2025 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse beslutat återköpa egna stamaktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 14 maj 2025. 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 kvartalet återköpte VNV Global 487 358 stamaktier. Per den 31 mars 2026 innehar Bolaget totalt 2 865 943 återköpta stamaktier.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -31,8 miljoner USD (2025: -1,2), varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till -33,2 miljoner USD, (2025: -0,2), inflöde från avyttring uppgick till 3,5 miljoner USD (2025: 1,2).

Kassaflödet använt i finansieringsverksamheten uppgick till -2,4 miljoner USD (2025: -1,8) främst till följd av återbetalning av lån, räntebetalningar av lån samt återköp av egna aktier.

Periodens kassaflöde uppgick till -34,2 miljoner USD (2025: -2,9).

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	3 m 2026	3 m 2025	Helår 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹		-81 575	-4 440	261
Övriga rörelseintäkter		52	205	330
Rörelsens kostnader		-2 252	-1 943	-7 335
Rörelseresultat		-83 775	-6 178	-6 744
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter		30	1	828
Räntekostnader		-1 056	-2 105	-10 713
Valutakursvinster/-förluster, netto		1 148	-6 409	-10 148
Totala finansiella intäkter och kostnader		122	-8 513	-20 033
Resultat före skatt		-83 653	-14 691	-26 777
Skatt		-	-	-2 440
Periodens resultat		-83 653	-14 691	-29 217
Resultat per aktie (USD)	7	-0,65	-0,11	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	7	-0,65	-0,11	-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/		3 m 2026	3 m 2025	Helår 2025
Periodens resultat		-83 653	-14 691	-29 217
Periodens övriga totalresultat				
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>				
Valutaomräkningsdifferenser		-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden		-	-	-
Totalt totalresultat för perioden		-83 653	-14 691	-29 217

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

Balansräkning Koncernen

/Tusental USD/	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Hyseslokaler och inventarier	1 127	547	358
Totala materiella anläggningstillgångar	1 127	547	358
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	486 340	638 407	537 485
Totala finansiella anläggningstillgångar	486 340	638 407	537 485
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	259	236	245
Övriga kortfristiga fordringar	4 504	541	5 175
Likvida medel	16 791	13 620	51 245
Totala omsättningstillgångar	21 554	14 397	56 665
Totala tillgångar	509 021	653 351	594 508

/Tusental USD/	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Eget kapital (inklusive periodens resultat)		462 084	566 771	546 660
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder och leasingskulder	5	45 329	84 423	46 246
Totala långfristiga skulder		45 329	84 423	46 246
Kortfristiga skulder				
Skatteskuld		–	–	15
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder		1 208	1 516	1 342
Upplupna kostnader		400	641	245
Totala kortfristiga skulder		1 608	2 157	1 602
Totalt eget kapital och skulder		509 021	653 351	594 508

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2025		1427	388 960	191 006	581 393
Resultat för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025		–	–	-14 691	-14 691
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025		–	–	-14 691	-14 691
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	69	69
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	69	69
Eget kapital per 31 mars 2025		1427	388 960	176 384	566 771
Eget kapital per 1 januari 2025		1427	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		1441	388 960	156 259	546 660
Eget kapital per 1 januari 2026		1441	388 960	156 259	546 660
Resultat för perioden 1 januari 2026–31 mars 2026		–	–	-83 653	-83 653
<i>Periodens övriga totalresultat</i>					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2026–31 mars 2026		–	–	-83 653	-83 653
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-1009	-1009
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	86	86
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	-923	-923
Eget kapital per 31 mars 2026		1441	388 960	71 683	462 084

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	3 m 2026	3 m 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt	-83 653	-14 691	-26 777
<i>Justering för:</i>			
Ränteintäkter	-30	-1	-828
Räntekostnader	1 056	2 105	10 713
Valutakursvinster/-förluster	-1 148	6 409	10 148
Avskrivningar	90	71	310
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	81 575	4 440	-261
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	87	73	4 996
Förändringar i kortfristiga fordringar	-51	144	-4 491
Förändringar i kortfristiga skulder	23	-721	-1 329
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-2 051	-2 171	-7 519
Investeringar i finansiella tillgångar	-33 223	-203	-2 549
Försäljning av finansiella tillgångar	3 515	1 229	98 296
Utdelningsintäkter och kupongränta	-	-	6 219
Ränteintäkter netto	12	1	-1
Betald skatt	-29	-28	-2 461
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	-31 776	-1 172	91 985
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Återbetalda lån	-400	-	-45 701
Betald ränta på lån	-893	-1 686	-8 309
Återbetalning av leasingskulder	-116	-81	-349
Inbetalningar till/från LTIP till anställda	-	-	14
Återköp av egna aktier	-1 009	-	-5 843
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-2 418	-1 767	-60 188
Förändring av likvida medel	-34 194	-2 939	31 797
Likvida medel vid periodens början	51 245	15 683	15 683
Kursdifferens i likvida medel	-260	876	3 765
Likvida medel vid periodens slut	16 791	13 620	51 245

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	3 m 2026	3 m 2025	Helår 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	317	409	-156
Rörelsens kostnader	-12 367	-12 600	-41 757
Rörelseresultat	-12 050	-12 191	-41 913
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	-611 985	-686 236	-2 067 853
Utdelning från koncernföretag	-	-	882 512
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter	1 341	2 171	9 438
Räntekostnader	-9 980	-21 054	-100 228
Valutakursvinster/-förluster, netto	-593	2 354	5 346
Totala finansiella intäkter och kostnader	-9 232	-16 529	-85 444
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag	-	-	267
Resultat efter finansiella poster	-633 267	-714 956	-1 312 431
Skatt	-	-	-
Periodens resultat	-633 267	-714 956	-1 312 431

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	3 m 2026	3 m 2025	Helår 2025
Periodens resultat	-633 267	-714 956	-1 312 431
Periodens övriga totalresultat			
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>			
Valutaomräkningsdifferenser	-	-	-
Övrigt totalresultat för perioden	-	-	-
Summa totalresultat för perioden	-633 267	-714 956	-1 312 431

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	4 398 766	6 350 093	4 987 461
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	251 434	1 287	1 117
Lån till koncernföretag	92 540	127 676	96 969
Totala finansiella anläggningstillgångar	4 742 740	6 479 056	5 085 547
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 785	1 517	1 631
Övriga kortfristiga fordringar	2 601	3 095	2 793
Likvida medel	67 091	45 291	366 621
Totala omsättningstillgångar	71 477	49 903	371 045
Totala tillgångar	4 814 217	6 528 959	5 456 592

/Tusental SEK/	Not	31 mar 2026	31 mar 2025	31 dec 2025
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		13 930	13 798	13 930
Totalt bundet eget kapital		13 930	13 798	13 930
Fritt eget kapital				
Överkursfond		3 402 531	3 402 531	3 402 531
Balanserade vinstmedel		1 605 061	2 978 436	2 925 941
Periodens resultat		-633 267	-714 954	-1 312 431
Totalt fritt eget kapital		4 374 325	5 666 013	5 016 041
Totalt eget kapital		4 388 255	5 679 811	5 029 971
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder	5	423 391	843 670	425 517
Totala långfristiga skulder		423 391	843 670	425 517
Kortfristiga skulder				
Övriga kortfristiga skulder		505	2 346	473
Upplupna kostnader		2 066	3 132	631
Totala kortfristiga skulder		2 571	5 478	1 104
Totalt eget kapital och skulder		4 814 217	6 528 959	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 2025–31 mars 2025		–	–	-714 956	-714 956
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–31 mars 2025		–	–	-714 956	-714 956
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	528	528
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	528	528
Eget kapital per 31 mars 2025		13 798	3 402 531	2 263 482	5 679 811
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 2026–31 mars 2026		–	–	-633 267	-633 267
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2026–31 mars 2026		–	–	-633 267	-633 267
<i>Transaktioner med aktieägare:</i>					
Återköp av egna aktier		–	–	-9 087	-9 087
<i>Värde på anställdas tjänster:</i>					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	638	638
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	-8 449	-8 449
Eget kapital per 31 mars 2026	4	13 930	3 402 531	971 794	4 388 255

Noter

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1

Allmän information

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005. VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV.

Per den 31 mars 2026 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag och tre 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 -633,27 miljoner SEK (2025: -714,96), främst beroende på nedskrivningar av koncernbolag med negativa värdeförändringar. Återvinningsvärdet har fastställts som justerat eget kapital på koncernnivå. Moderbolaget hade tre anställda per den 31 mars 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	
	3 m 2026	3 m 2025	31 mar 2026	31 mar 2025
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-840	-771	-131	-144

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 och LTIP 2025) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 86 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 verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbara marknadsinformation klassificeras det berörda instrumentet i nivå 3.

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

Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Värderingen av nivå 3-investeringar baseras antingen på värderingsmodeller, vanligtvis baserade på EBITDA eller intäktsmultiplar av jämförbara noterade bolag, eller transaktioner på marknadsvillkor som inkluderar mer osäkerhet med tanke på den tid som har förflutit sedan transaktionerna slutfördes eller strukturen på transaktionerna. Andra värderingstekniker som kan användas inkluderar värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån 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, om den tillämpas, i multiplbaserade värderingsmodeller vanligtvis ligger mellan 10–40%.

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

Utstående 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 senaste transaktion är mer än ett år gammal eller att den senaste pristransaktionen 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 första kvartalet 2026

Omklassificeringar

HousingAnywhere och Campspace omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter nya finansieringsrundor.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

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

Investeringar som värderas till verkligt värde per 31 mars 2026 (1 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 (1 kv)
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2026							454 156		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							-77 930		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	2,7	–	–	120 389	Ingen förändring	–	Apr 2023	-43 923
Voi	EBITDA multipel	13,4	–	–	106 852	Ingen förändring	–	Mar 2024	-20 641
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	39 044	–	Från nivå 3 till nivå 2	-37 220	Dec 2025	–
Numan	Senaste transaktion	–	–	36 910	–	Ingen förändring	–	Jul 2025	–
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	6,2	–	–	24 368	Ingen förändring	–	Dec 2021	-2 641
NV Fund 1&2 ¹	Substansvärde	–	–	–	16 530	Ingen förändring	–	Dec 2023	4
Hungry Panda	Intäktsmultipel	0,9	–	–	8 723	Ingen förändring	–	Dec 2021	-2 911
Wasoko	Intäktsmultipel	0,9	–	–	8 354	Ingen förändring	–	Feb 2022	-1 311
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	8 245	Ingen förändring	–	Jul 2025	-241
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	6 815	Ingen förändring	–	–	-519
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 529	–	Ingen förändring	–	Nov 2025	–
Baly	Intäktsmultipel	1,6	–	–	4 756	Ingen förändring	–	Sep 2021	-524
Olio	Intäktsmultipel	4,6	–	–	2 980	Ingen förändring	–	Aug 2021	-349
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	2 685	Ingen förändring	–	Okt 2024	172
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	2,6	–	–	2 520	Ingen förändring	–	Jul 2022	-655
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	5,6	–	–	2 507	Ingen förändring	–	Jun 2024	-183
YUV	Senaste transaktion	–	–	2 406	–	Ingen förändring	–	Jun 2025	–
YouScan	Intäktsmultipel	2,5	–	–	2 405	Ingen förändring	–	Feb 2015	-264
Borzo	Intäktsmultipel	2,4	–	–	2 373	Ingen förändring	–	Jul 2021	-420
Alva	Intäktsmultipel	2,9	–	–	2 234	Ingen förändring	–	Maj 2023	-1 677
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,2	–	–	2 014	Ingen förändring	–	Sep 2022	-629
Stardots	Intäktsmultipel	–	–	–	1 883	Ingen förändring	–	Jul 2025	-60
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 866	Ingen förändring	–	Dec 2024	-44
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Feb 2026	–
Shohoz	Intäktsmultipel	2,5	–	–	1 371	Ingen förändring	–	Maj 2023	-522
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	2,6	–	–	1 268	Ingen förändring	–	Dec 2021	-83
All 3 Global	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Feb 2026	–
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³			821	2 700	2 658		-3 640		-493
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴			–	867	738		-832		-12
Likviditetshantering		–	–	29 669	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			821	150 984	334 534		-41 692		-77 930
Utgående balans nivå 3, 31 mar 2026							334 534		

1. NV Fund 1&2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.

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 16 företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i fyra 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%	3 m 2026	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	14,0	101 803	107 998	120 389	132 779	138 974	Intäktsmultipl
Voi	105 935	20,9	87 056	93 655	106 852	120 050	126 648	EBITDA multipl
Bokadirekt	21 887	15,8	20 949	22 089	24 368	26 647	27 786	Intäktsmultipl
NV Fund 1&2 ¹	21 449	–	14 051	14 877	16 530	18 183	19 010	Substansvärde
Hungry Panda	16 893	3,6	7 278	7 760	8 723	9 685	10 167	Intäktsmultipl
Wasoko	23 500	3,3	7 134	7 541	8 354	9 168	9 575	Intäktsmultipl
Flo/Palta, genom GHE II	8 912	22,0	7 008	7 421	8 245	9 070	9 482	Mix
VNV Pioneer ²	8 856	–	5 793	6 133	6 815	7 496	7 837	Intäktsmultipl
Baly	1 000	3,4	4 063	4 294	4 756	5 218	5 449	Intäktsmultipl
Olio	14 746	11,0	2 606	2 731	2 980	3 229	3 353	Intäktsmultipl
Myelin II	2 700	100,0	2 282	2 416	2 685	2 953	3 087	Substansvärde
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	20,5	2 171	2 287	2 520	2 752	2 868	Intäktsmultipl
UAB Ovoko	404	0,9	2 151	2 270	2 507	2 744	2 863	Intäktsmultipl
YouScan	9 094	18,8	2 079	2 188	2 405	2 623	2 731	Intäktsmultipl
Borzo	21 390	17,3	2 116	2 202	2 373	2 545	2 631	Intäktsmultipl
Alva	5 206	9,9	1 917	2 023	2 234	2 445	2 551	Intäktsmultipl
Vezeeta	9 441	9,0	1 735	1 828	2 014	2 199	2 292	Intäktsmultipl
Stardots	2 743	24,5	1 591	1 688	1 883	2 078	2 176	Intäktsmultipl
Pale Blue Dot	1 812	100,0	1 586	1 679	1 866	2 052	2 146	Substansvärde
Shohoz	9 404	31,6	1 247	1 289	1 371	1 454	1 495	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	4 751	27,3	1 082	1 144	1 268	1 393	1 455	Intäktsmultipl
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	20 593		2 319	2 432	2 658	2 883	2 996	
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	750		628	665	738	812	849	
Totalt nivå 3	521 296		280 647	298 609	334 534	370 459	388 422	

1. NV Fund 1&2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.

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 nivå 3-investeringar i nio företag.

4. Konvertibellån värderade under 1 miljon USD innefattar nivå 3-konvertibellån i ett företag.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 mars 2026 (3 m 2026)

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2026	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 mar 2026	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	164 312	–	-43 923	120 389	Intäktsmultipl
Transport	Voi	127 493	–	-20 641	106 852	EBITDA multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	37 220	2 666	-842	39 044	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	37 650	–	-740	36 910	Senaste transaktion
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	30 222	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	27 009	–	-2 641	24 368	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 527	–	4	16 530	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	11 634	–	-2 911	8 723	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Wasoko	9 666	–	-1 311	8 354	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	8 486	–	-241	8 245	Mix
Övrigt	VNV Pioneer ²	7 334	–	-519	6 815	Intäktsmultipl
Övrigt	Collectiv Food	6 660	–	-131	6 529	Senaste transaktion
Övrigt	Baly	5 280	–	-524	4 756	Intäktsmultipl
Övrigt	Olio	3 328	–	-349	2 980	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Myelin II	2 512	–	172	2 685	Substansvärde
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	3 175	–	-655	2 520	Intäktsmultipl
Marknadsplats	UAB Ovoko	2 690	–	-183	2 507	Intäktsmultipl
Övrigt	YUV	2 406	–	–	2 406	Senaste transaktion
Övrigt	YouScan	2 670	–	-264	2 405	Intäktsmultipl
Transport	Borzo	2 794	–	-420	2 373	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Alva	3 912	–	-1 677	2 234	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	2 642	–	-629	2 014	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Stardots	1 944	–	-60	1 883	Intäktsmultipl
Övrigt	Pale Blue Dot	1 910	–	-44	1 866	Substansvärde
Transport	No Traffic	1 638	–	–	1 638	Senaste transaktion
Transport	Shohoz	1 894	–	-522	1 371	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	1 352	–	-83	1 268	Intäktsmultipl
Övrigt	All 3 Global	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
	Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	10 382	-3 398	-804	6 180	
	Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	2 455	-728	-122	1 605	
	Likviditetshantering	289	30 890	-1 510	29 669	
	Investeringsportfölj	537 485	30 430	-81 575	486 340	
	Kassa	51 245			16 791	
	Totalt investeringsportfölj	588 730			503 131	
	Lån	-46 585			-45 670	
	Övriga nettofordringar/skulder	4 515			4 624	
	Totalt NAV	546 660			462 084	

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.

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 16 företag.

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

Not 4**Aktiekapital**

Bolagets aktiekapital uppgår till 13 930 399,88 SEK och antalet utgivna aktier till 134 244 292, fördelat på 128 112 293 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 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2025.

Den 12 september 2025 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse beslutat återköpa egna stamaktier med stöd av bemyndigandet från årsstämman den 14 maj 2025. 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. Per den 31 mars 2026 innehar Bolaget totalt 2 865 943 återköpta stamaktier.

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	128 112 293	128 112 293	13 307 411	1 382 842
Aktier av Serie C 2022	111 999	111 999	11 357	1 078
Aktier av Serie C 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie D 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie C 2024	1 300 000	1 300 000	132 080	12 289
Aktier av Serie C 2025	1 300 000	1 300 000	132 080	13 946
Totalt	134 244 292	134 244 292	13 930 400	1 441 173

Not 5**Lång- och kortfristiga skulder****Obligationer**

Den 3 oktober 2024 gav VNV Global ut obligationer om 850 miljoner SEK med tre års löptid och rörlig ränta (STIBOR + 550 punkter). 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. Den 13 mars 2026 återköptes obligationer om 3,75 miljoner SEK till 103,2%, vilket gav en resultat effekt om 0,175 miljoner SEK.

Leasingskulder

Den 31 mars 2026 uppgår leasingskulder till 1,1 miljoner USD gällande hyresbetalningar.

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

	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C
Programmets mätperiod	jan 2022– dec 2026	apr 2023– mar 2028	apr 2023– mar 2028	apr 2024– mar 2029	apr 2025– mar 2030
Intjänandeperiod	jul 2022– jun 2025	okt 2023– mar 2028	okt 2023– mar 2028	jun 2024– mar 2029	jun 2025– mar 2030
Maximalt antal aktier	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i SEK	22,10	13,95	13,95	26,68	15,74
Pris för stamaktier vid tilldelningsdag i USD	2,09	1,25	1,25	2,48	1,66
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i SEK	0,49	1,63	0,89	8,39	2,37
Verkligt värde incitamentsaktier vid tilldelningsdag i USD	0,05	0,15	0,08	0,78	0,25
LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C
2026	–	0,01	0,01	0,05	0,02
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	0,16	0,08	0,38	0,05

Utestående program C 2023, D 2023, C 2024 och C 2025

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 ett nytt incitamentsprogram, C 2024, innehållande en femårig prestationsperiod (juni 2024 till mars 2029), och under 2025 lanserade VNV Global C 2025, innehållande en femårig prestationsperiod (juni 2025 till mars 2030).

Incitamentsprogrammen C 2023, C 2024 och C 2025 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 och C 2025 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 och C 2025 fastställdes enligt Monte Carlo-värderingsmetoden på basis av marknadspriset för Bolagets aktier på tilldelningsdagen samt marknadsförhållandena som då rådde.

Bolaget kompenenserade för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna kompensation, exklusive sociala avgifter, periodiseras över fem år och uppgick till 0,3 miljon USD för LTIP C 2023, 0,1 miljon USD för LTIP D 2023, 1,0 miljon USD för LTIP C 2024 och 0,3 miljoner USD för LTIP C 2025.

Not 7
Resultat per aktie

	3 m 2026	3 m 2025	Helår 2025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare /tusen USD/	-83 653	-14 691	-29 217
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 353 941	130 978 236	130 539 347
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	128 353 941	130 978 236	130 539 347
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare /USD/	-0,65	-0,11	-0,22
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare – efter utspädning /USD/	-0,65	-0,11	-0,22

Antalet utestående aktier per 31 mars 2026 var 134 244 292, varav 128 112 293 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 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2025. Aktiernas kvotvärde uppgick till 0,10 SEK.

Under perioden har Bolaget återköpt 487 358 stamaktier. Totalt innehar Bolaget 2 865 943 stamaktier i egen bok.

2026	Stamaktier	Serie C 2022	Serie C 2023	Serie D 2023	Serie C 2024	Serie C 2025
Antal aktier, 1 januari	128 599 651	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000
Återköp av egna aktier under perioden	-487 358	–	–	–	–	–
Emission av aktier under perioden	–	–	–	–	–	–
Makulerade aktier under perioden	–	–	–	–	–	–
Antal aktier, 31 mars	128 112 293	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000

Not 8
Händelser efter räkenskapsperiodens utgång
Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Alternativa nyckeltal Koncernen

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

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

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

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

Nyckeltal	Definition
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden.
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.

Alternativa nyckeltal

Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Soliditet, %	Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital för bedömning av bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.
Substansvärde, USD och SEK	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal avger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
Substansvärde per aktie, USD och SEK	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid periodens utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, %	Förändring i substansvärdet per aktie i USD och SEK jämfört med föregående räkenskapsår, i procent.	Ett lönsamhetsmått som visar bolagets avkastning och hur substansvärdet per aktie utvecklas mellan olika perioder.
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 året. Det justerade egna kapitalet divideras med det justerade antalet stamaktier, vilket exkluderar under året 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 justerat eget kapital dividerat med justerat antal stamaktier.	Förutsatt att emissionslikviden har investerats i nivå 2-investeringar, uppvisas en mer rättvisande substansvärdeutveckling utan effekter av nyemissioner och återköp av egna aktier.

Nyckeltal

		3 m/1 kv 2026	12 m/4 kv 2025	3 m/1 kv 2025
Antal stamaktier vid periodens slut	A	128 112 293	128 599 651	130 978 236
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	B	128 353 941	129 337 164	130 978 236
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	C	128 353 941	129 337 164	130 978 236
Kv Resultat per aktie /USD/	D	-0,65	-0,29	-0,11
Kv Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	E	-0,65	-0,29	-0,11
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	F	128 353 941	130 539 347	130 978 236
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	G	128 353 941	130 539 347	130 978 236
Ack Resultat per aktie /USD/	H	-0,65	-0,22	-0,11
Ack Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	I	-0,65	-0,22	-0,11

Avstämningstabeller för nyckeltal

		3 m/1 kv 2026	12 m/4 kv 2025	3 m/1 kv 2025
A	Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
	Antal planaktier vid periodens slut	6 131 999	6 131 999	4 831 999
	Totalt antal aktier vid periodens slut	134 244 292	134 731 650	135 810 235
B	Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 353 941	129 337 164	130 978 236
	Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	6 131 999	6 131 999	4 831 999
	Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	134 485 940	135 469 163	135 810 235
C	Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	128 353 941	129 337 164	130 978 236
D	Kv Resultat per aktie /USD/			
	Kv Periodens resultat	-83 653 481	-37 474 866	-14 691 713
	Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 353 941	129 337 164	130 978 236
	Kv Resultat per aktie /USD/	-0,65	-0,29	-0,11
E	Kv Resultat per aktie efter full utspädning /USD/			
	Kv Periodens resultat	-83 653 481	-37 474 866	-14 691 713
	Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	128 353 941	129 337 164	130 978 236
	Kv Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	-0,65	-0,29	-0,11
F	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 353 941	130 539 347	130 978 236
	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	6 131 999	6 131 999	4 831 999
	Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	134 485 940	136 671 346	135 810 235
G	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	128 353 941	130 539 347	130 978 236
H	Ack Resultat per aktie /USD/			
	Ack Periodens resultat	-83 653 481	-29 216 868	-14 691 713
	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 353 941	130 539 347	130 978 236
	Ack Resultat per aktie /USD/	-0,65	-0,22	-0,11
I	Ack Resultat per aktie efter full utspädning /USD/			
	Ack Periodens resultat	-83 653 481	-29 216 868	-14 691 713
	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	128 353 941	130 539 347	130 978 236
	Ack Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	-0,65	-0,22	-0,11

Alternativa nyckeltal

		3 m/1 kv 2026	12 m/4 kv 2025	3 m/1 kv 2025
Soliditet /%/	J	90,78%	91,95%	86,75%
Substansvärde /USD/	K	462 084 364	546 659 972	566 771 019
Substansvärde per aktie /USD/	L	3,61	4,25	4,33
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	M	-15,15%	-4,23%	-2,51%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	N	-15,15%	-5,95%	-2,51%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	O	3,60	4,22	4,33
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	P	-15,29%	-4,97%	-2,51%
Substansvärde /SEK/	Q	4 388 256 710	5 029 970 921	5 679 810 751
Substansvärde per aktie /SEK/	R	34,25	39,11	43,36
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	S	-12,43%	-19,88%	-11,17%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	T	-12,43%	-8,02%	-11,17%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	U	34,19	38,82	43,36
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	V	-12,58%	-20,47%	-11,17%

Reconciliations of alternative performance measures

		3 m/1 kv 2026	12 m/4 kv 2025	3 m/1 kv 2025
J	Soliditet /%/			
	Eget kapital /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
	Balansomslutning /USD/	509 020 371	594 508 069	653 350 725
	Soliditet /%/	90,78%	91,95%	86,75%
K	Substansvärde /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
L	Substansvärde per aktie /USD/			
	Substansvärde /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
	Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
	Substansvärde per aktie /USD/	3,61	4,25	4,33
M	Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/			
	Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,25	4,44	4,44
	Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	3,61	4,25	4,33
	Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	-15,15%	-4,23%	-2,51%
N	Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/			
	Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,25	4,52	4,44
	Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	3,61	4,25	4,33
	Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	-15,15%	-5,95%	-2,51%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	3 m/1 kv 2026	12 m/4 kv 2025	3 m/1 kv 2025
O Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/			
Substansvärde /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
Återköp av egna aktier /USD/	1 008 630	5 842 972	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	463 092 994	552 502 944	566 771 019
Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
Återköp av egna aktier	487 358	2 378 585	–
Utestående stamaktier innan 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/	463 092 994	552 502 944	566 771 019
Utestående stamaktier innan 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/	3,60	4,22	4,33
Substansvärde /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	3,61	4,25	4,33
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	3,60	4,22	4,33
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	3,61	4,25	4,33
Substansvärde per aktie /USD/	3,61	4,25	4,33
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /USD/	3,60	4,22	4,33
P 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/	3,60	4,22	4,33
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-15,29%	-4,97%	-2,51%
Q Substansvärde /SEK/			
Substansvärde /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
SEK/USD	9,4967	9,2013	10,0214
Substansvärde /SEK/	4 388 256 710	5 029 970 921	5 679 810 751
R Substansvärde per aktie /SEK/			
Substansvärde /USD/	462 084 364	546 659 972	566 771 019
SEK/USD	9,4967	9,2013	10,0214
Substansvärde /SEK/	4 388 256 710	5 029 970 921	5 679 810 751
Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie /SEK/	34,25	39,11	43,36

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	3 m/1 kv 2026	12 m/4 kv 2025	3 m/1 kv 2025
S Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	39,11	48,82	48,82
Substansvärde per aktie – utgående värde /SEK/	34,25	39,11	43,36
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	-12,43%	-19,88%	-11,17%
T Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	39,11	42,53	48,82
Substansvärde per aktie – utgående värde /SEK/	34,25	39,11	43,36
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	-12,43%	-8,02%	-11,17%
U Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/			
Substansvärde /SEK/	4 388 256 710	5 029 970 921	5 679 810 751
Återköp av egna aktier /SEK/	9 086 659	55 102 548	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	4 397 343 369	5 085 073 469	5 679 810 751
Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
Återköp av egna aktier	487 358	2 378 585	–
Utestående stamaktier innan 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/	4 397 343 369	5 085 073 469	5 679 810 751
Utestående stamaktier innan 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/	34,19	38,82	43,36
Substansvärde /SEK/	4 388 256 710	5 029 970 921	5 679 810 751
Antal stamaktier vid periodens slut	128 112 293	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	34,25	39,11	43,36
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	34,19	38,82	43,36
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	34,25	39,11	43,36
Substansvärde per aktie /SEK/	34,25	39,11	43,36
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /SEK/	34,19	38,82	43,36
V 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/	34,19	38,82	43,36
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-12,58%	-20,47%	-11,17%

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals sexmånadersrapport för perioden 1 januari 2026–30 juni 2026 kommer att publiceras den 14 juli 2026.

Stockholm den 22 april 2026

Tom Dinkelspiel
Styrelseordförande

Therese Angel
Ledamot

Josh Blachman
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Olga San Jacinto
Ledamot

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot

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

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

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

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

www.vnv.global
info@vnv.global