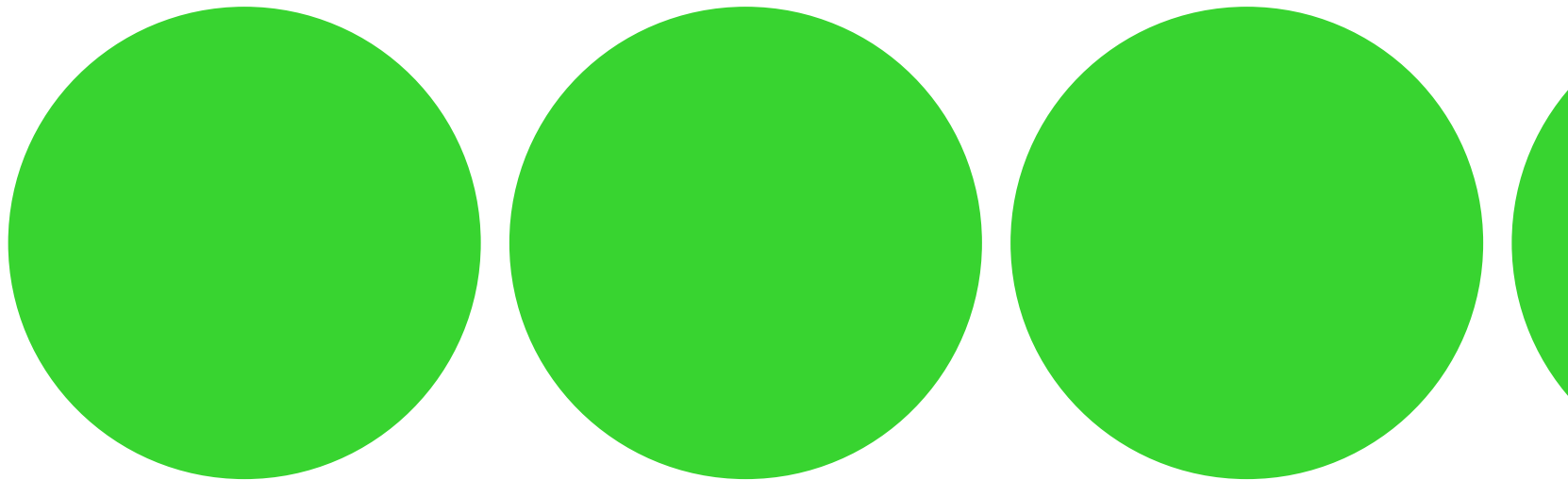


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
tredje kvartalet och
niomånadersperioden
2025



Substansvärde
5,52 mdr SEK

Substansvärde per aktie
42,53 SEK

Substansvärdesförändring,
perioden (i SEK)
-12,89%

Substansvärdesförändring,
kvartalet (i SEK)
-2,00%

**Substansvärde (NAV) och finansiellt resultat
för niomånadersperioden 2025**

VNV Global AB (publ) ("VNV Global" eller "Bolaget")-koncernens substansvärde uppgick till 587,09 miljoner US-dollar (USD) den 30 september 2025 (31 december 2024: 581,39), motsvarande 4,52 USD per aktie (31 december 2024: 4,44). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,4088 var värdena 5 523,86 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2024: 6 394,24) respektive 42,53 SEK (31 december 2024: 48,82).

Substansvärdet per aktie i USD ökade med 1,82% och i SEK minskade med -12,89% under perioden.

Periodens resultat uppgick till 8,26 miljoner USD (-91,94 för perioden 1 januari 2025–30 september 2024), främst på grund av positiv omvärdering av Voi, negativ omvärdering av BlaBlaCar samt genomförd avyttring av Gett.

Resultatet per aktie uppgick under perioden till 0,06 USD (-0,70).

Finansiellt resultat för tredje kvartalet 2025

Resultatet för kvartalet uppgick till -8,48 miljoner USD (-25,62), främst på grund av positiv omvärdering av Voi, negativ omvärdering av BlaBlaCar samt genomförd avyttring av Gett. Under kvartalet minskade substansvärdet per aktie i USD med -1,05% och i SEK med -2,00%.

Resultatet per aktie uppgick till -0,06 USD (-0,20).

**Viktiga händelser under kvartalet
1 juli 2025–30 september 2025**

Den 15 augusti 2025 meddelade VNV Global att Bolaget ingått ett avtal om att avyttra hela sitt innehav i Gett, för en total nettoköpeskilling om cirka 89,1 miljoner USD.

Den 16 september 2025 meddelade VNV Global om partiell inlösen, med förslag att lösa in 50% av det totala utestående nominella beloppet av obligationerna till ett inlösenpris på 103% av nominellt värde, plus upplupen ränta. Den partiella inlösen var beroende av att obligationsinnehavarna godkände ändringar i obligationsvillkoren. Den 23 september 2025 uppfyll-des villkoren för inlösen.

Den 22 september 2025 meddelade Bolaget att portföljbolaget Tise skulle förvärfvas av eBay, Inc. VNV Global ingick, som en del av transaktionen, ett avtal om att avyttra hela sitt innehav i Tise för en total köpeskil-ling om cirka 109 miljoner NOK (11,0 miljoner USD).

Under kvartalet har Bolaget återköpt 1 082 706 stamaktier.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Den 3 oktober 2025 genomfördes den partiella inlösen av obligationerna av serie 2024/2027. Efter inlösen är det utestående nominella beloppet av obligationerna av serie 2024/2027 425 miljoner SEK.

Den tidigare annonserade Tise-transaktionen slutfördes i början av det fjärde kvartalet 2025.

Bolaget kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation klockan 15:00 CET tisdagen den 28 oktober 2025. För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease tisdagen den 21 oktober 2025, på sv.vnv.global.

Ledningens rapport

Hej allihop – hoppas att hösten börjat bra.

Här på VNV förbereder vi oss för en ny investeringsfas då vi snart sitter med en positiv nettokassa (se bilden på nästa sida som visualiserar denna utveckling)! Först ut har vi investerat i vår egen aktie. Under september återköpte vi omkring en miljon egna aktier innan vi gick in i rapportens blackout-period.

Vi tror att vår portfölj har potential att leverera bra avkastning från nuvarande substansvärdesnivå och om man dessutom kan köpa den med rabatt, är det svårt att konkurrera med. Generellt sett ligger det dealflow vi ser på samma risk/reward som vårt substansvärde, och det är bara sällan vi får möjligheter i paritet med vår nuvarande aktiekurs. Sådana möjligheter är ofta särskilda situationer – eller bäst beskrivna som där det finns säljare med stress för likviditet. I vår portfölj har vi inter någon stress för likviditet. Vi har snart en positiv nettokassa, cirka 80% av portföljen är lönsam och visar fortfarande accelererande tillväxt (se bilden *VNV pro rata av de 6 största portföljbolagen* på sidan 4). Långt ifrån pressat läge. Det är faktiskt så att vi har svårt att hitta nya potentiella investeringar med liknande risk/reward som vi har i den existerande portföljen vid nuvarande substansvärde.

Bilden på nästa sida visar vår pro rata-andel av de sex största portföljbolagens omsättning och EBITDA. Vi förväntar oss 150 miljoner USD i nettoomsättning 2025 (VNV:s ägarandel i respektive bolag) baserat på en stark tillväxt på +40% YoY, med en justerad EBITDA-marginal (för alla bolag utom Voi, där vi använder justerad EBIT) på cirka 3%.

Ser vi två år framåt väntas dessa sex bolag leverera en justerad EBITDA¹ till VNV som skulle innebära att VNV handlas till ett P/EBITDA¹-tal på cirka 10x. Och då får man de övriga drygt 50 bolagen på köpet – som är värda mycket, mycket mer än ingenting.

Totalt sett är substansen ner 1% detta kvartal. Vår modellvärdering av Voi är något upp, främst drivet av stark performance och förbättrade prognoser. Däremot är värderingarna för BlaBlaCar och HousingAnywhere ned, för BlaBlaCar delvis på grund av lägre multiplar och för HousingAnywhere drivet av att Airbnb-aktien sjönk under Q3. Att värdera onoterade bolag utan perfekta börsnoterade jämförelsebolag och med en myriad av aktieslag med olika rättigheter är ingen exakt vetenskap. Troligen mer konst än vetenskap. Vi föredrar att vara konservativa snarare än aggressiva. Vi har bevisat att våra NAV-värderingar håller – vi har sålt flera tillgångar under de senaste 18 månaderna nära NAV.

På senare tid har marknaden via exits (Tise +67% vs. Q2-värdering, Oura +108% vs. Q2 NAV, Yuv +67% vs. årsslut NAV) legat betydligt högre än våra värderingar, så vårt NAV kanske snarare ligger på den konservativa sidan av "fair".

Våra värderingsmodeller antar att portföljbolagen endast har en aktieklass av stamaktier, som noterade jämförelsebolag, men i verkligheten har de flesta ett antal preferensaktier ovanpå stamaktierna. VNV:s innehav är ofta en blandning av båda, där pref-aktierna fungerar som aktier på uppsidan och skuld på nedsidan.

Sammantaget – även om våra värderingar är rimliga, om än något konservativa – ser vi uppsidan som mycket attraktiv.

Portföljuppdateringar

Voi

Det går knappt att prata om Voi utan att nämna Paris. Vi är tillbaka! Efter att tidigare i år ha vunnit e-cykel-upphandlingen, är vi nu en av tre aktörer med el-cyklar i ljusets stad. Inom två veckor efter lansering har Paris redan etablerat sig som en topp-10-stad för Voi, och är på väg att bli den största, större än Oslo, Berlin och Stockholm.

De siffror för tredje kvartalet 2025 som bolaget nyligen rapporterade visade att de senaste tolv månadernas nettointäkter uppgick till 163,5 miljoner euro (+31% YoY) med en justerad EBITDA på 28,3 miljoner euro (+262% YoY), samt justerad EBIT på 4,8 miljoner euro, jämfört med negativ justerad EBIT året innan – operativ hävstång när den är som bäst.

Expansion av flottan för 2026 för att möta den växande efterfrågan har säkrats genom emitterandet av ytterligare obligationer på 40 miljoner euro, vilket genomfördes för några veckor sedan. Obligationerna placerades över nominellt värde till en kurs på 104,75% av det nominella beloppet, vilket motsvarar en spread på 500 punkter fram till förfall, givet att obligationerna har en rörlig ränta på 3-månaders EURIBOR plus 675 punkter per år.

Bolaget fortsätter att vinna upphandlingar – under Q3 bland annat i Edinburgh (e-bike), Essex (e-scooter) och Glasgow (e-bike).

BlaBlaCar

Ni som deltog på vår kapitalmarknadsdag i höstas fick en förstahandsinblick i BlaBlaCars strategi att ta en större del av en mycket större marknad.

I dag har bolaget en stabil och lönsam bas i Europa centrerad kring samåkningsprodukten, som kompletterats med bussar och tåg för att erbjuda ett komplett utbud av långdistansresor. Som vi ofta påpekar påminner BlaBlaCars samåkningsprodukt, särskilt i Frankrike, starkt om den heliga graalen av nätverkseffekter inom radannonser, där likviditeten mellan en fragmenterad utbudssida och en fragmenterad efterfrågesida i princip skapar ogenomträngliga inträdesbarriärer och därmed höga vinstmarginaler. Denna bas har möjliggjort en kraftig expansion på tillväxtmarknader, som nu driver företaget till nästan 150 miljoner passagerare i år – motsvarande fem tomta säten fyllda av BlaBlaCar varje sekund under 2025! Tillväxten i tillväxtmarknader har genererat stora GMV-volymer, men är fortfarande till stor del inte intäktsgenererande. En stor prioritet nu är att öka take rates i dessa marknader.

Ett tydligt exempel är Indien, som i augusti 2025 blev BlaBlaCars största samåkningsmarknad! Under månaden nådde landet 2 miljoner passagerare – en historisk rekordnivå. Under 2025 väntas nära 20 miljoner passagerare, med toppar på 100 000 per dag (+50% vs. 2024).

Sedan lanseringen 2015 har BlaBlaCar byggt sitt community i Indien utan marknadsföring, helt baserat på word-of-mouth och användarförtroende.

Breadfast

En stigande stjärna i portföljen är förstås Breadfast, som även var ett av huvudnumren på den senaste VNV kapitalmarknadsdag. Breadfast fortsätter att stärka sin position som Egyptens ledande plattform för online-livsmedel och hushållsvaror. Bolaget uppvisar fortsatt stark omsättningstillväxt med ytterligare förbättringar i lönsamheten över sitt nätverk av 47 distributionspunkter i fyra städer, varav majoriteten redan är lönsamma. Breadfast levererar nu över en miljon beställningar per månad till nästan 400 000 aktiva användare och fortsätter också att expandera sin fysiska kafékedja som nu består av 35 butiker.

I september säkrade Breadfast 10 miljoner USD från Europeiska banken för återuppbyggnad och utveckling (EBRD) som del av en Serie B2-runda ledd av Novastar Ventures. Det nya kapitalet är ett kvitto på internationell tilltro för både Egyptens tech-ekosystem och Breadfasts vertikalt integrerade modell.

I oktober lanserade bolagets fintech-gren Breadfast Pay sitt Breadfast Card i samarbete med Abu Dhabi Islamic Bank – Egypt, Visa och MDP, reglerat

av Egyptens centralbank. Kortet möjliggör smidiga betalningar, kontantuttag och hushållsbudgetering direkt i appen – ännu ett steg i utvecklingen mot ett brett hushålls-ekosystem.

Numan

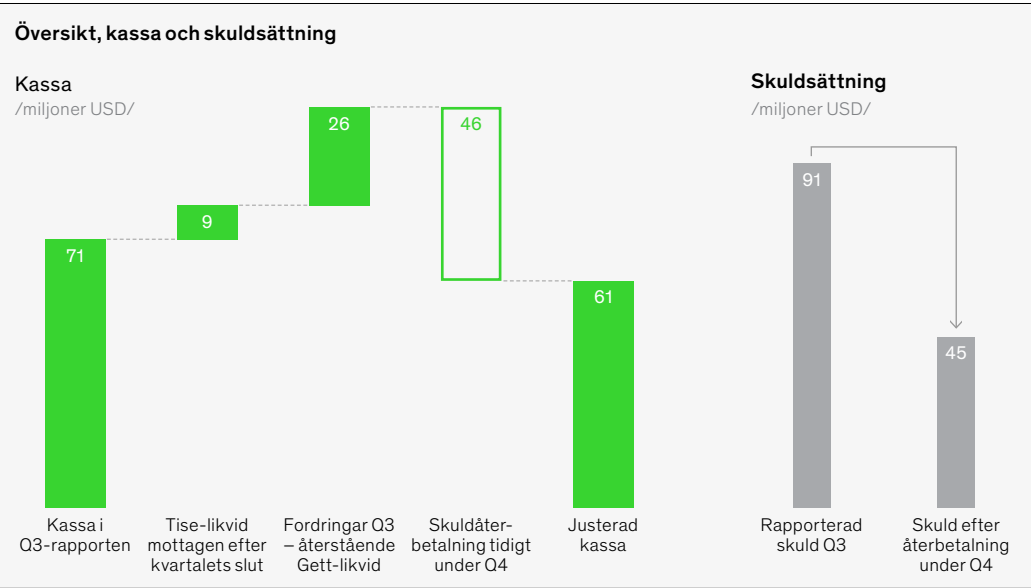
Numan fortsätter leverera tresiffrig tillväxt för andra året i rad och har nu behandlat över 700 000 patienter sedan 2019. Med de nya medel som togs in i somras investerar bolaget i plattformen, intäktsdiversifiering och geografisk expansion. Under kvartalet höjde Eli Lilly priserna på sina GLP-1-produkter, vilket skapade viss marknadsvolatilitet, men påverkan på Numan var begränsad och bolaget ligger i linje med sin ambitiösa budget hittills i år.

Kapitalmarknadsdag 2025

Till sist: vi höll VNV kapitalmarknadsdag 2025 i London i september! BlaBlaCar, Voi, Breadfast, Numan och Bokadirekt presenterade – inspelningarna finns via denna [länk](#).

Per Brilioth
Managing Director

1. För Voi har justerad EBIT använts eftersom bolaget äger och gör avskrivningar på fysiska tillgångar.

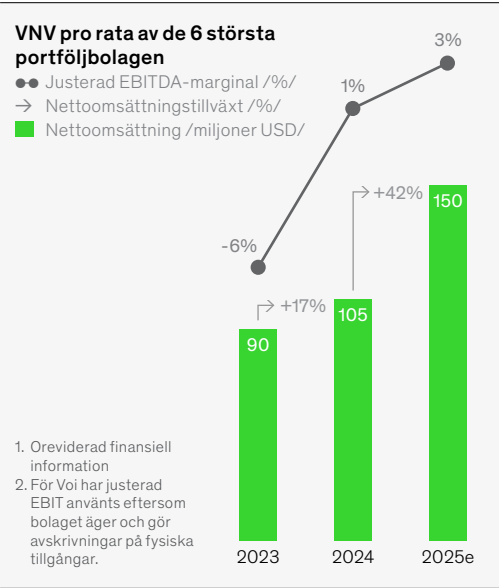


Vid kvartalets slut hade vi en kassa på 71 miljoner USD. Denna summa inkluderar cirka 61 miljoner USD från Gett-försäljningen som mottogs innan kvartalsslutet. De återstående 26 miljoner USD hålls för närvarande av en betalningsagent i VNV Globals namn och förväntas överföras till bolagets konto så snart ett intyg erhållits från de israeliska skattemyndigheterna. Intyget förväntas erhållas inom kort.

Som tidigare meddelats kommer en slutbetalning på 2,5 miljoner USD att hållas i escrow och väntas släppas om cirka två år.

Efter kvartalets slut fick vi dessutom 9,3 miljoner USD från vår exit i Tise! Återstående likvid från Tise hålls i escrow under en viss period.

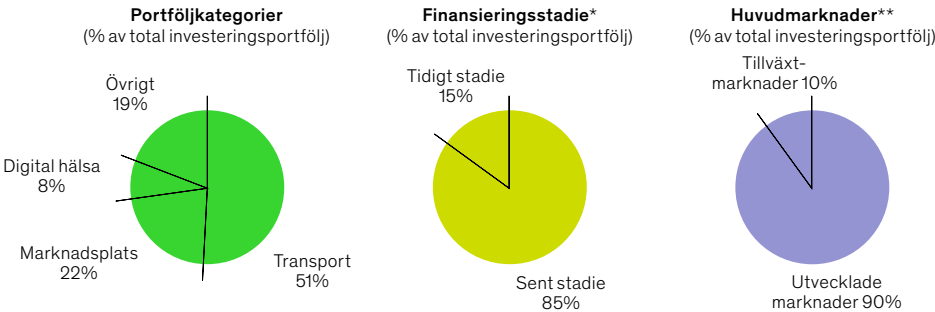
Slutligen genomförde vi en återbetalning av obligationer på 46 miljoner USD i början av fjärde kvartalet 2025 (inte heller återspeglad i rapporten), vilket minskar vår skuld till cirka 45 miljoner USD. Sammantaget innebär detta att vi räknar med en positiv nettokassa på cirka 16 miljoner USD när de sista Gett-pengarna kommit in.



Investeringsportföljen

Portföljstruktur — substansvärde (NAV)
En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 september 2025 (**9 m 2025**) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2025	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 dec 2024	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 sep 2025	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2024	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	184 073	–	-24 414	-12%	208 486	28,2%	1,4	1,6	13,7%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	137 071	-	35 856	35%	101 216	21,0%	1,1	0,8	20,9%	EBITDA-multipl
Digital hälsa	Numan	37 494	–	-7 988	-18%	45 483	5,7%	0,3	0,3	13,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	36 077	–	-6 686	-16%	42 763	5,5%	0,3	0,3	29,0%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	7 081	31%	23 141	4,6%	0,2	0,2	7,9%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	27 782	–	6 786	32%	20 997	4,3%	0,2	0,2	15,8%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	18 594	65	-1 322	-7%	19 851	2,9%	0,1	0,2	–	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	13 421	–	5 783	76%	7 638	2,1%	0,1	0,1	3,7%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Tise	10 955	–	6 000	121%	4 955	1,7%	0,1	0,0	8,3%	Senaste transaktion
Investeringar under 10 miljoner USD ²		82 993	-5 390	4 581	6%	83 801	12,7%	0,6	0,6		
Transport	Gett	–	-89 105	6 046	–	83 058	0,0%	0,0	0,6	–	Avyttrad
Konvertibellån under 10 miljoner USD ³		1 898	-408	179	10%	2 127	0,3%	0,0	0,0		
Likviditetshantering		286	66	-138		357	0,0%	0,0	0,0		
Investeringsportfölj		580 866	-94 770	31 764		643 872	89,1%				
Kassa		71 292				15 683	10,9%	0,5	0,1		
Totalt investeringsportfölj		652 158				659 555	100,0%				
Lån		-90 598				-77 042		-0,7	-0,6		
Övriga nettofordringar/skulder		25 533				-1 120		0,2	-0,0		
Totalt NAV		587 093				581 393					
Antal aktier		129 895 530				130 978 236					
NAV/aktie, USD		4,52				4,44		4,52	4,44		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir och QuantrolX.
2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 35 företag.
3. Konvertibellån under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i två 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.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 30 september 2025 (3 kv 2025).

/Tusental USD/											
Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 sep 2025	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 30 jun 2025	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 sep 2025	Bidraget NAV per aktie USD, 30 jun 2025	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	184 073	–	-15 219	-8%	199 291	28,2%	1,4	1,5	13,7%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	137 071	-	9 235	7%	127 836	21,0%	1,1	1,0	20,9%	EBITDA-multipl
Digital hälsa	Numan	37 494	–	-791	-2%	38 285	5,7%	0,3	0,3	13,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	36 077	–	-4 274	-11%	40 351	5,5%	0,3	0,3	29,0%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	-0	0%	30 222	4,6%	0,2	0,2	7,9%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	27 782	–	4 231	18%	23 552	4,3%	0,2	0,2	15,8%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	18 594	65	-86	0%	18 615	2,9%	0,1	0,1	–	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	13 421	–	2 175	19%	11 247	2,1%	0,1	0,1	3,7%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Tise	10 955	–	4 397	67%	6 559	1,7%	0,1	0,1	8,3%	Senaste transaktion
	Investeringar under 10 miljoner USD ²	82 993	1468	1848	2%	79 677	12,7%	0,6	0,6		
Transport	Gett	–	-89 105	-4 819	–	93 923	0,0%	0,0	0,7	–	Avyttrad
	Konvertibellån under 10 miljoner USD ³	1 898	92	-27	-1%	1 832	0,3%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	286	36	-32		282	0,0%	0,0	0,0		
	Investeringsportfölj	580 866	-87 443	-3 362		671 671	89,1%				
	Kassa	71 292				16 419	10,9%	0,5	0,1		
	Totalt investeringsportfölj	652 158				688 090	100,0%				
	Lån	-90 598				-89 552		-0,7	-0,7		
	Övriga nettofordringar/skulder	25 533				-269		0,2	-0,0		
	Totalt NAV	587 093				598 270					
	Antal aktier	129 895 530				130 978 236					
	NAV/aktie, USD	4,52				4,57		4,52	4,57		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir och QuantrolX.
2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 35 företag.
3. Konvertibellån under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i två företag.

Substansvärde – SEK

Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 9,4088.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 30 sep 2025	Bidraget NAV per aktie SEK, 30 sep 2025	Verkligt värde, 31 dec 2024	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2024
BlaBlaCar	1731909	13,3	2 292 966	17,5
Voi	1289681	9,9	1113183	8,5
Numan	352776	2,7	500225	3,8
HousingAnywhere	339445	2,6	470313	3,6
Breadfast	284352	2,2	254511	1,9
Bokadirekt	261397	2,0	230923	1,8
NVFund 1 & 2 ¹	174946	1,3	218323	1,7
Hungry Panda	126278	1,0	84003	0,6
Tise	103076	0,8	54495	0,4
Investeringar under 10 miljoner USD ²	780865	6,0	921654	7,0
Gett	–	–	913487	7,0
Konvertibellån under 10 miljoner USD ³	17858	0,1	23392	0,2
Likviditetshantering	2689	0,0	3928	0,0
Investeringsportfölj	5465273		7081403	
Kassa	670779	5,2	172486	1,3
Totalt investeringsportfölj	6136051		7253889	
Lån	-852424	-6,6	-847328	-6,5
Övriga nettofordringar/skulder	240233	1,8	-12323	-0,1
Totalt NAV	5523859		6394239	
Antal aktier	129 895 530		130 978 236	
NAV/aktie, SEK	42,53	42,53	48,82	48,82

1. NVFund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir och QuantrolX.
2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 35 företag.
3. Konvertibellån under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i två företag.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under niomånadersperioden 2025

Under perioden uppgick investeringarna i finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 1,7 miljoner USD (2024: 6,0) och intäkterna från försäljningar av finansiella tillgångar, exklusive likviditetsportföljen, till 87,8 miljoner USD (2024: 53,2). Under andra kvartalet 2025 erhöll Bolaget en utdelning om 6,2 miljoner USD från portföljbolaget Merro.

BlaBlaCar

Transport	blabla-car.com
Initial investering, år	2015
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	204,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	184,1
Andel av den totala portföljen	28,2%
Ägarandel	13,7%
Värdeutveckling 2025 (USD)	-12%

BlaBlaCar är världens största community-baserade reseapp som kombinerar ett globalt samåkningsnätverk med ett växande buss- och tågerbjudande. 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 har mer än 100 miljoner medlemmar i 22 länder.

I april 2024 meddelade BlaBlaCar att bolaget säkrat en kreditfacilitet på 100 miljoner EUR. Denna finansiering kommer att möjliggöra för bolaget att bedriva en ambitiös tillväxtstrategi. Under 2024 förvärvade bolaget den ledande bussmarknadsplatsen i Turkiet, Obilet. Affären godkändes av relevanta myndigheter i Turkiet och stängdes under fjärde kvartalet 2024.

BlaBlaCar har levererat bättre än budget hittills under 2025. I augusti 2025 blev Indien BlaBlaCars största samåkningsmarknad och landet nådde 2 miljoner passagerare under månaden, ett historiskt rekord för plattformen. Under 2025 förväntas nästan 20 miljoner passagerare i Indien, med toppar på 100 000 per dag (+50% jämfört med 2024).

Per den 30 september 2025 värderar VNV Global sitt 13,7% ägande i BlaBlaCar till 184,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Voi

Transport	voi.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	105,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	137,1
Andel av den totala portföljen	21,0%
Ägarandel	20,9%
Värdeutveckling 2025 (USD)	35%

Voi är en europeisk aktör inom mikromobilitet som erbjuder delade elscootrar och elcyklar för en uppkopplad, elektrifierad och delad "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 mer än 110 städer i tolv länder.

Efter kvartalsslut Q3 2025 meddelade bolaget att man framgångsrikt hade emitterat ytterligare rörliga seniora säkerställda obligationer om 40 miljoner euro inom ramen för sitt utestående obligationsprogram. Obligationerna placerades över par till ett pris motsvarande 104,75% av nominellt belopp, vilket motsvarar en spread på 500 räntepunkter fram till förfall, givet att obligationerna löper med en rörlig ränta på 3-månaders EURIBOR plus 675 räntepunkter per år. Finansieringen kommer att användas till CAPEX-investeringar under 2026 för att växa flottan av el-scootrar och elcyklar i Europa.

Voi avslutade ett starkt tredje kvartal 2025 och hade under de senaste tolv månaderna fram till kvartalsslut nettointäkter på 163,5 miljoner euro (+31% YoY), en justerad EBITDA på 28,3 miljoner euro (+262% YoY) och en justerad EBIT på 4,8 miljoner euro (negativt under motsvarande period föregående år).

Den 1 oktober lanserade bolaget i Paris efter att tidigare under året ha vunnit upphandlingen för elcyklar i staden. Detta kontrakt förväntas bli det största i Vois historia och förväntas generera intäkter på tvåsiffriga miljonbelopp i euro per år.

På upphandlingsfronten vann Voi flera viktiga upphandlingar under tredje kvartalet 2025, bland annat i Edinburgh (elcyklar), Essex (elscootrar) och Glasgow (elcyklar).

Per den 30 september 2025 värderar VNV Global sitt 20,9% innehav i Voi till 137,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/EBITDA-modell.

Numan

Digital hälsa	numan.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	9,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	37,5
Andel av den totala portföljen	5,7%
Ägarandel	13,5%
Värdeutveckling 2025 (USD)	-18%

Numan är en brittisk digital hälsoklinik med målet att förbättra människors livskvalitet genom att främja ett hälsosammare och längre liv. Bolaget erbjuder en integrerad vårdlösning via en digital plattform som omfattar medicinsk rådgivning, läkemedel, beteendecoaching, diagnostik och kosttillskott. Fokus ligger på att behandla stigmatiserade sjukdomar och tillstånd, såsom fetma och testosteronbrist, som traditionellt har varit underbehandlade eller missförstådda.

Den operativa utvecklingen är fortsatt stark. Omsättningen mer än fördubblades till cirka 90 miljoner USD under 2024 och bolaget är lönsamt. Ledningen räknar med en tillväxt på omkring 150 % i år, efter att redan ha behandlat över 700 000 patienter sedan start.

En viktig drivkraft bakom intäkstillväxten är viktminskningserbjudandet med fokus på GLP-1-baserade behandlingar, vilket nu innebär att bolaget i stor skala betjänar både män och kvinnor.

Bolaget säkrade dessutom 60 miljoner USD i ny finansiering under andra kvartalet 2025 genom en nyemission ledd av Big Pi Ventures samt en lånefacilitet från HSBC Innovation Bank, vilket ger goda resurser för att accelerera bolagets fortsatta tillväxt.

Per den 30 september 2025 värderar VNV Global sitt 13,5% innehav i Numan till 37,5 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.

HousingAnywhere

Marknadsplats	housinganywhere.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	23,3
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	36,1
Andel av den totala portföljen	5,5%
Ägarandel	29,0%
Värdeutveckling 2025 (USD)	-16%

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter och utlandsbaserad arbetskraft 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 2024 presterade HousingAnywhere i linje med sin budget och var lönsamt på justerad EBITDA-nivå för hela året. Bolaget har aktivt arbetat med att förbättra sitt erbjudande inklusive sin produkt för hyresgaranti som använts i 40% av de 25 000 franska bokningar som gjordes under året.

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.

Per den 30 september 2025 värderar VNV Global sitt 29,0% innehav i HousingAnywhere till 36,1 miljoner USD, baserat på en framtidsmodell.

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	4,6%
Ägarandel	7,9%
Värdeutveckling 2025 (USD)	31%

Breadfast är den ledande aktören inom e-handel för dagligvaror och hushållsprodukter i Egypten. Företaget driver en helt vertikalt integrerad försörjningskedja som levererar över 7 000 SKUs (varav över 1 000 under Breadfasts eget varumärke) på begäran inom 60 minuter över hela Egypten. Breadfasts sortiment inkluderar ett utbud av nybakat bröd, frukt, grönsaker, ägg, mejeriprodukter, kött och fågel, tillsammans med en rad konsumentförpackade produkter utformade för att tillgodose ett hushålls dagliga och veckovisa livsmedelsbehov.

Under 2025 har bolaget uppvisat fortsatt betydande intäktsstillväxt med ett förbättrat resultat. Bolaget tog även in ytterligare kapital under 2025 genom den sista stängningen av sin serie B-runda. Breadfast har 47 utlämningsställen i fyra städer i Egypten, där de allra flesta är lönsamma. Breadfast har också 35 stycken caféer. Bolaget levererar mer än 1 miljon ordrar i månaden till närmare 400 000 aktiva användare.

Per den 30 september 2025 värderar VNV Global sitt 7,9% 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)	27,8
Andel av den totala portföljen	4,3%
Ägarandel	15,8%
Värdeutveckling 2025 (USD)	32%

Bokadirekt är Sveriges ledande hälso- och skönhetsplattform som låter konsumenterna upptäcka mer än 24 000 hälso- och skönhetsexperten, göra realtids-bokningar och betala för tjänster.

För företagarna underlättar Bokadirekts innovativa plattform sömlösa onlinebokningar, schemaläggning och betalningsacceptans, vilket minskar administrationen och ökar tiden för slutkonsumenten. Varje månad använder mer än 14 000 företagare Bokadirekts prenumerationsbaserade affärsprogramvara för att hantera sin verksamhet, och mer än två miljoner slutkonsumenter upptäcker, bokar och betalar för möten via Bokadirekts marknadsplats.

Under 2024 ökade Bokadirekt sina nettointäkter till 177 miljoner kronor, vilket motsvarar cirka 27% tillväxt jämfört med föregående år. Den justerade EBITDA för 2024 uppgick till 42 miljoner kronor. I augusti 2024 anställde bolaget en ny, erfaren VD, Niclas Grawé, som senast kommer från hitta.se.

Per den 30 september 2025 värderar VNV Global sitt 15,8% ägande i Bokadirekt till 27,8 miljoner USD, baserat på en framtidsmodell.

Gett

Gett är ett ledande ride-hailingföretag i Israel med ytterligare närvaro i London och andra städer i Storbritannien, där företaget erbjuder officiella taxis (så kallade black cabs). Företaget erbjuder också en mobilitetsprogramvara som verkar globalt och hjälper företag att modernisera sin transportinfrastruktur.

Under det tredje kvartalet 2025 slutförde VNV Global försäljningen av hela sitt innehav i bolaget till ett konsortium av israeliska investerare för en total nettolikvid om 89,1 miljoner USD.

Per den 30 september hade VNV Global mottagit 61 miljoner USD av de 86,7 miljoner USD som förväntades i samband med transaktionens genomförande.

Återstående 26 miljoner USD hålls för närvarande av en betalningsagent i VNV Globals namn och förväntas överföras till bolagets konto så snart ett intyg erhållits från de israeliska skattemyndigheterna. Intyget förväntas erhållas inom kort.

Den slutliga delen om 2,5 miljoner USD hålls i escrow som en del av köparens skydd enligt aktieköpeavtalet. Beloppet i escrow kommer att frisläppas i sin helhet till VNV Global efter tvåårsdagen av transaktionens slutförande.

Nya investeringar under kvartalet

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina

Innehaven med huvudsaklig verksamhet i Ryssland har skrivits ned till noll. Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,3% av VNV Globals totala investeringsportfölj.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för

niomånadersperioden 2025 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 31,76 miljoner USD (2024: -85,21), främst på grund av positiv omvärdering av Voi, negativ omvärdering av BlaBlaCar samt genomförd avyttring av Gett.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -5,14 miljoner USD (2024: -5,34).

Finansnettot uppgick till -15,83 miljoner USD (2024: -1,32), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-appreciering.

Periodens resultat efter skatt uppgick till 8,26 miljoner USD (2024: -91,94).

Redovisat eget kapital uppgick till 587,09 miljoner USD den 30 september 2025 (31 december 2024: 581,39).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 71,29 miljoner USD (31 december 2024: 15,68). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 0,29 miljoner USD (31 december 2024: 0,36), 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.

Koncernens resultatutveckling för tredje kvartalet 2025

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -3,36 miljoner USD (2024: -21,09), främst på grund av positiv omvärdering av Voi, negativ omvärdering av BlaBlaCar samt genomförd avyttring av Gett.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -1,34 miljoner USD (2024: 0,31).

Finansnettot uppgick till -1,24 miljoner USD (2024: -4,83), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-appreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -8,48 miljoner USD (2024: -25,62).

Obligationer

Den 3 oktober 2024 emitterade VNV Global obligationer av serie 2024/2027 till ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011). Obligationerna emitterades till ett pris av 99% av nominellt belopp, med en löptid på tre år, och har en rörlig ränta på 3-månaders STIBOR plus 550 räntepunkter.

Den 16 september 2025 meddelade VNV Global om partiell inlösen, med förslag att lösa in 50% av det totala utestående nominella beloppet av obligationerna till ett inlösenpris om 103% av nominellt värde, plus upplupen ränta. Denna inlösen var beroende av obligationsinnehavarnas godkännande av ändringar i obligationsvillkoren.

Obligationsinnehavarna godkände de föreslagna ändringarna den 23 september 2025, och inlösen genomfördes den 3 oktober 2025.

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla per rapporteringsdatum, dvs kovenanter som ska bedömas den 30 september 2025, är följande: VNV Global ska alltid säkerställa att soliditeten överstiger 75%, att förhållandet mellan räntebärande nettoskuld och substansvärde är mindre än 20% och att förhållandet mellan räntebärande nettoskulder och marknadsvärde är mindre än 75%. VNV Global uppfyllde dessa åtaganden per den 30 september 2025.

Aktiekapital och antal aktier

Totalt antal aktier uppgår till 136 027 529, varav 129 895 530 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 30 september 2025 innehar Bolaget totalt 1 082 706 återköpta stamaktier.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till 60,6 miljoner USD (9 m 2024: 38,6), varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till -1,8 miljoner USD, (9 m 2024: -8,6), inflöde från avyttring uppgick till 87,9 miljoner USD, i huvudsakligen ifrån försäljningen av Gett (9 m 2024: 56,0) och erhållen Merro utdelning om 6,2 miljoner USD (9 m 2024: -).

Kassaflödet använt i finansieringsverksamheten uppgick till -8,1 miljoner USD (9 m 2024: -67,4) och är främst hänförligt till räntebetalningar av lån och återköp av egna aktier.

Periodens kassaflöde uppgick till 52,5 miljoner USD (9 m 2024: -28,8).

Risker och riskhantering

För en mer detaljerad beskrivning av risker och riskhantering, se avsnittet "Risker och riskhantering" i årsredovisningen 2024. Under perioden har inga väsentliga förändringar skett av de risker och osäkerhetsfaktorer som beskrivs i årsredovisning 2024.

Resultaträkning

Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2025	9 m 2024	3 kv 2025	3 kv 2024	Helår 2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	31 764	-85 212	-3 362	-21 089	-81 478
Övriga rörelseintäkter	278	271	80	78	351
Rörelsens kostnader	-5 420	-5 606	-1 421	229	-7 277
Rörelseresultat	26 622	-90 547	-4 703	-20 782	-88 404
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	4	870	3	28	2 357
Räntekostnader	-6 275	-4 182	-2 115	-1 261	-6 678
Valutakursvinster/-förluster, netto	-9 556	1 997	873	-3 601	7 664
Totala finansiella intäkter och kostnader	-15 827	-1 315	-1 239	-4 834	3 343
Resultat före skatt	10 795	-91 862	-5 942	-25 616	-85 061
Skatt	-2 537	-78	-2 537	–	-78
Periodens resultat	8 258	-91 940	-8 479	-25 616	-85 139
Resultat per aktie (USD)	0,06	-0,70	-0,06	-0,20	-0,65
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	0,06	-0,70	-0,06	-0,20	-0,65

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 2025	9 m 2024	3 kv 2025	3 kv 2024	Helår 2024
Periodens resultat	8 258	-91 940	-8 479	-25 616	-85 139
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	8 258	-91 940	-8 479	-25 616	-85 139

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

Balansräkning

Koncernen

/Tusental USD/	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Hyreslokaler och inventarier	427	669	567
Totala materiella anläggningstillgångar	427	669	567
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	580 866	649 900	643 872
Totala finansiella anläggningstillgångar	580 866	649 900	643 872
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	284	295	208
Övriga kortfristiga fordringar	29 093	783	684
Likvida medel	71 292	11 945	15 683
Totala omsättningstillgångar	100 669	13 023	16 575
Totala tillgångar	681 962	663 592	661 014

/Tusental USD/	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Eget kapital (inklusive periodens resultat)		587 093	574 520	581 393
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder och leasingskulder	5	44 219	375	76 775
Totala långfristiga skulder		44 219	375	76 775
Kortfristiga skulder				
Skatteskuld		2 560	–	–
Kortfristig del av långfristiga skulder	5	46 052	84 696	–
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder		1 507	2 995	2 426
Upplupna kostnader		531	1 006	420
Totala kortfristiga skulder		50 650	88 697	2 846
Totalt eget kapital och skulder		681 962	663 592	661 014

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2024		1414	388 960	275 915	666 289
Resultat för perioden 1 januari 2024–30 september 2024		–	–	-91 940	-91 940
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2024–30 september 2024		–	–	-91 940	-91 940
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	13	–	158	171
Totalt transaktioner med aktieägare		13	–	158	171
Eget kapital per 30 september 2024		1427	388 960	184 133	574 520
Eget kapital per 1 januari 2024		1414	388 960	275 915	666 289
Resultat för perioden 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-85 139	-85 139
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-85 139	-85 139
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	13	–	230	243
Totalt transaktioner med aktieägare		13	–	230	243
Eget kapital per 31 december 2024		1427	388 960	191 006	581 393
Eget kapital per 1 januari 2025		1427	388 960	191 006	581 393
Resultat för perioden 1 januari 2025–30 september 2025		–	–	8 258	8 258
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–30 September 2025		–	–	8 258	8 258
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-2 799	-2 799
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	14	–	227	241
Totalt transaktioner med aktieägare		14	–	-2 572	-2 558
Eget kapital per 30 september 2025		1441	388 960	196 692	587 093

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	9 m 2025	9 m 2024	3 kv 2025	3 kv 2024	Helår 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	10 795	-91 863	-5 942	-25 617	-85 061
<i>Justering för:</i>					
Ränteintäkter	-4	-870	-3	-28	-2 357
Räntekostnader	6 275	4 182	2 115	1 261	6 678
Valutakursvinster/-förluster	9 556	-1 997	-873	3 601	-7 664
Avskrivningar	228	207	78	73	260
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-31 764	85 212	3 362	21 089	81 478
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	2 681	-2 061	2 644	53	-2 041
Förändringar i kortfristiga fordringar	-28 409	13	-28 510	152	264
Förändringar i kortfristiga skulder	-865	-2 494	-15	-1 712	-3 635
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-31 507	-9 671	-27 144	-1 128	-12 078
Investeringar i finansiella tillgångar	-1 828	-8 639	-1 625	-2 592	-9 356
Försäljning av finansiella tillgångar	87 926	56 015	86 614	1 845	66 418
Utdelningsintäkter och kupongränta	6 219	-	-	-	-
Ränteintäkter netto	-129	1 086	-130	4	1 503
Betald skatt	-53	-194	16	-72	-107
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	60 628	38 597	57 731	-1 943	46 380
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-	-
Totalt kassaflöde använt för investeringar	-	-	-	-	-
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Upptagna lån	-	-	-	-	81 381
Återbetalda lån	-	-62 469	-	-	-143 084
Betald ränta på lån	-5 108	-4 711	-1 707	-979	-5 794
Återbetalning av leasingkulder	-256	-249	-92	-81	-335
Inbetalningar till/från LTIP till anställda	14	13	14	1	13
Återköp av egna aktier	-2 799	-	-2 799	-	-
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-8 149	-67 416	-4 584	-1 059	-67 819
Förändring av likvida medel	52 479	-28 819	53 147	-3 002	-21 439
Likvida medel vid periodens början	15 683	42 492	16 419	14 573	42 492
Kursdifferens i likvida medel	3 130	-1 728	1 726	374	-5 370
Likvida medel vid periodens slut	71 292	11 945	71 292	11 945	15 683

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2025	9 m 2024	3 kv 2025	3 kv 2024	Helår 2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	42	160	-380	26	214
Rörelsens kostnader	-32 332	-45 853	-7 376	-9 213	-54 377
Rörelseresultat	-32 290	-45 693	-7 756	-9 187	-54 163
Finansiella intäkter och kostnader					
Resultat från andelar i koncernföretag	-1 344 600	-935 176	-689 487	-935 176	-322 419
Utdelning från koncernföretag	574 626	115 000	574 626	–	115 000
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	5 414	15 763	1 470	763	27 596
Räntekostnader	-60 548	-43 286	-19 981	-12 628	-69 782
Valutakursvinster/-förluster, netto	10 718	1 673	6 436	1 190	-501
Totala finansiella intäkter och kostnader	-44 416	-25 850	-12 075	-10 675	-42 687
Bokslutsdispositioner					
Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	1 886
Resultat efter finansiella poster	-846 680	-891 719	-134 692	-955 038	-302 383
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-846 680	-891 719	-134 692	-955 038	-302 383

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	9 m 2025	9 m 2024	3 kv 2025	3 kv 2024	Helår 2024
Periodens resultat	-846 680	-891 719	-134 692	-955 038	-302 383
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden	-846 680	-891 719	-134 692	-955 038	-302 383

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	5 710 714	6 422 573	7 035 329
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	1 316	1 220	1 274
Lån till koncernföretag	96 713	171 943	155 509
Totala finansiella anläggningstillgångar	5 808 743	6 595 736	7 192 112
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 826	1 810	1 363
Övriga kortfristiga fordringar	2 990	4 067	3 572
Likvida medel	563 328	64 768	40 996
Totala omsättningstillgångar	568 144	70 645	45 931
Totala tillgångar			
	6 376 887	6 666 381	7 238 043

/Tusental SEK/	Not	30 sep 2025	30 sep 2024	31 dec 2024
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		13 930	13 798	13 798
Totalt bundet eget kapital		13 930	13 798	13 798
Fritt eget kapital				
Överkursfond		3 402 531	3 402 531	3 402 531
Balanserade vinstmedel		2 954 078	3 279 768	3 280 293
Periodens resultat		-846 680	-891 719	-302 383
Totalt fritt eget kapital		5 509 929	5 790 580	6 380 441
Totalt eget kapital		5 523 859	5 804 378	6 394 239
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder	5	415 253	–	841 268
Totala långfristiga skulder		415 253	–	841 268
Kortfristiga skulder				
Kortfristig del av långfristiga skulder	5	433 297	855 692	–
Övriga kortfristiga skulder		1 445	994	2 015
Upplupna kostnader		3 033	5 317	521
Totala kortfristiga skulder		437 775	862 003	2 536
Totalt eget kapital och skulder		6 376 887	6 666 381	7 238 043

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2024		13 666	3 402 531	3 274 402	6 690 599
Resultat för perioden 1 januari 2024–30 september 2024		–	–	-891 719	-891 719
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2024–30 september 2024		–	–	-891 719	-891 719
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	132	–	5 366	5 498
Totalt transaktioner med aktieägare		132	–	5 366	5 498
Eget kapital per 30 september 2024		13 798	3 402 531	2 388 049	5 804 378
Eget kapital per 1 januari 2024		13 666	3 402 531	3 274 402	6 690 599
Resultat för perioden 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-302 383	-302 383
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-302 383	-302 383
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	132	–	5 891	6 023
Totalt transaktioner med aktieägare		132	–	5 891	6 023
Eget kapital per 31 december 2024		13 798	3 402 531	2 977 910	6 394 239
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
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-26 327	-26 327
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	132	–	2 495	2 627
Totalt transaktioner med aktieägare		132	–	-23 832	-23 700
Eget kapital per 30 september 2025	4	13 930	3 402 531	2 107 398	5 523 859

Noter

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1

Allmän information

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005. VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV.
Per den 30 september 2025 består VNV Global-koncernen av det svenska moderbolaget VNV Global AB (publ), tre direkt helägda dotterbolag och fyra 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. Resultatet för perioden uppgick till -846,68 miljoner SEK (2024: -891,72), huvudsakligen relaterat till andelar i koncernföretag, där främst den stärkta svenska kronan har lett till negativa värdeförändringar i utländska dotterbolag. Återvinningsvärdet har fastställts som justerat eget kapital på koncernnivå. Moderbolaget hade tre anställda per den 30 september 2025.

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 2024.

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	9 m 2025	9 m 2024	30 sep 2025	30 sep 2024
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-2 005	-2 798	-211	-18

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 457 tusen USD. I kostnaderna för LTIP ingår 2025 års aktiebase-rade ersättning som kostnadsförs direkt och exkluderar sociala avgifter per den 30 september 2025. 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 instrument 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, 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.

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 2024 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.

Förändringar för större innehav under tredje kvartalet 2025

Omklassificeringar

Under kvartalet omklassificerades Tise från nivå 3 till nivå 2 baserat på avyttringen som genomfördes i oktober. UAB Ovoko omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 eftersom dess senaste finansieringsrunda ägde rum för över ett år sedan.

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.

Förändringar för större innehav under 2025

Omklassificeringar

Numan omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 baserat på en nyligen genomförd finansieringsrunda. Tise omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 baserat på avyttringen som genomfördes i oktober. UAB Ovoko omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 eftersom dess senaste finansieringsrunda ägde rum för över ett år sedan.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under perioden.

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.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (3 kv 2025).

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 2025							585 842		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							-1 883		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	4,5	–	–	184 073	Ingen förändring	–	Apr 2023	-15 219
Voi	EBITDA multipel	14,4	–	–	137 071	Ingen förändring	–	Mar 2024	9 235
Numan	Senaste transaktion	–	–	37 494	–	Ingen förändring	–	Jul 2025	–
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	4,2	–	–	36 077	Ingen förändring	–	Aug 2024	-4 274
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,7	–	–	27 782	Ingen förändring	–	Dec 2021	4 231
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	18 594	Ingen förändring	65	Dec 2023	-86
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,5	–	–	13 421	Ingen förändring	–	Dec 2021	2 175
Tise	Senaste transaktion	–	–	10 955	–	Från nivå 3 till nivå 2	-6 559	Sep 2025	–
Wasoko	Intäktsmultipel	1,1	–	–	9 924	Ingen förändring	1 000	Feb 2022	1 406
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	9 317	Ingen förändring	–	Jul 2025	-473
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	8 202	Ingen förändring	–	–	567
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 632	–	Ingen förändring	–	Dec 2024	–
Alva	Intäktsmultipel	6,4	–	–	4 561	Ingen förändring	–	Maj 2023	129
Baly	Intäktsmultipel	2,3	–	–	3 835	Ingen förändring	–	Sep 2021	351
Glovo	Substansvärde	–	–	–	3 652	Ingen förändring	–	Apr 2021	260
Olio	Intäktsmultipel	5,6	–	–	3 373	Ingen förändring	–	Aug 2021	-292
Borzo	Intäktsmultipel	2,8	–	–	3 151	Ingen förändring	–	Jul 2021	298
Vezeeta	Intäktsmultipel	5,9	–	–	2 790	Ingen förändring	–	Sep 2022	376
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	7,8	–	–	2 579	Från nivå 2 till nivå 3	2 009	Jun 2024	570
YUV	Senaste transaktion	–	–	2 406	–	Ingen förändring	–	Jun 2025	–
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	3,3	–	–	2 378	Ingen förändring	–	Jul 2022	29
YouScan	Intäktsmultipel	4,2	–	–	2 249	Ingen förändring	–	Feb 2015	67
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	2 211	Ingen förändring	–	Okt 2024	-21
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 905	Ingen förändring	91	Dec 2024	2
Stardots	Intäktsmultipel	–	–	–	1 901	Ingen förändring	–	Jul 2025	18
Swvl	Noterat bolag	–	1 822	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Shohoz	Intäktsmultipel	4,0	–	–	1 771	Ingen förändring	–	Maj 2023	98
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Dec 2024	–
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	3,3	–	–	1 420	Ingen förändring	–	Dec 2021	-122
Investeringar under 1 miljon USD ³		–	–	2 008	3 268		670		-1 181
Gett		–	–	–	–	Avyttrad	-93 923	Maj 2024	–
HousingAnywhere, lån	Konvertibel	–	–	–	1 429	Ingen förändring	–	Aug 2024	8
Konvertibellån under 1 miljon USD ⁴		–	–	469	–		-377		-35
Likviditetshantering		–	–	286	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			1 822	92 110	486 934		-97 024		-1 883
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2025							486 934		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Beacon, Tajir och QuantrolX.
2. VNV Pioneer har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat Alva Labs, YUV och HS Teater.
3. Investeringar under 1 miljon USD innefattar investeringar i 14 företag.
4. Konvertibellån under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i ett företag.

Nedanstående tabell presenterar information om investeringar som värderas till verkligt värde (9 m 2025).

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 2025							520 863		
Förändring verkligt värde nivå 3, perioden							20 697		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	4,5	–	–	184 073	Ingen förändring	–	Apr 2023	-24 414
Voi	EBITDA multipel	14,4	–	–	137 071	Ingen förändring	–	Mar 2024	35 856
Numan	Senaste transaktion	–	–	37 494	–	Från nivå 3 till nivå 2	-45 483	Jul 2025	–
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	4,2	–	–	36 077	Ingen förändring	–	Aug 2024	-6 686
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,7	–	–	27 782	Ingen förändring	–	Dec 2021	6 786
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	18 594	Ingen förändring	65	Dec 2023	-1 322
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,5	–	–	13 421	Ingen förändring	–	Dec 2021	5 783
Tise	Senaste transaktion	–	–	10 955	–	Från nivå 3 till nivå 2	-4 955	Sep 2025	–
Wasoko	Intäktsmultipel	1,1	–	–	9 924	Ingen förändring	1 000	Feb 2022	-1 488
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	9 317	Ingen förändring	55	Jul 2025	-528
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	8 202	Ingen förändring	–	–	2 370
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 632	–	Ingen förändring	–	Dec 2024	–
Alva	Intäktsmultipel	6,4	–	–	4 561	Ingen förändring	–	Maj 2023	879
Baly	Intäktsmultipel	2,3	–	–	3 835	Ingen förändring	–	Sep 2021	309
Glovo	Substansvärde	–	–	–	3 652	Ingen förändring	–	Apr 2021	60
Olio	Intäktsmultipel	5,6	–	–	3 373	Ingen förändring	–	Aug 2021	-1 940
Borzo	Intäktsmultipel	2,8	–	–	3 151	Ingen förändring	–	Jul 2021	416
Vezeeta	Intäktsmultipel	5,9	–	–	2 790	Ingen förändring	–	Sep 2022	1 197
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	7,8	–	–	2 579	Från nivå 2 till nivå 3	1 793	Jun 2024	786
YUV	Senaste transaktion	–	–	2 406	–	Ingen förändring	–	Jun 2025	–
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	3,3	–	–	2 378	Ingen förändring	–	Jul 2022	256
YouScan	Intäktsmultipel	4,2	–	–	2 249	Ingen förändring	–	Feb 2015	466
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	2 211	Ingen förändring	–	Okt 2024	-109
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 905	Ingen förändring	91	Dec 2024	197
Stardots	Intäktsmultipel	–	–	–	1 901	Ingen förändring	–	Jul 2025	928
Swvl	Noterat bolag	–	1 822	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Shohoz	Intäktsmultipel	4,0	–	–	1 771	Ingen förändring	–	Maj 2023	132
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Dec 2024	–
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	3,3	–	–	1 420	Ingen förändring	–	Dec 2021	-251
Investeringar under 1 miljon USD ³		–	–	2 008	3 268		-6 814		833
Gett		–	–	–	–	Avyttrad	–	Maj 2024	–
HousingAnywhere, lån	Konvertibel	–	–	–	1 429	Ingen förändring	–	Aug 2024	180
Konvertibellån under 1 miljon USD ⁴		–	–	469	–		-377		-1
Likviditetshantering		–	–	286	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			1 822	92 110	486 934		-54 625		20 697
Utgående balans nivå 3, 30 sep 2025							486 934		

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

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

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

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

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 2025	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	13,7	184 073	184 073	184 073	184 072	184 072	Intäktsmultipl
Voi	105 935	20,9	113 706	121 494	137 071	152 648	160 436	EBITDA multipl
HousingAnywhere	23 301	29,0	29 820	31 906	36 077	40 249	42 334	Intäktsmultipl
Bokadirekt	21 887	15,8	23 922	25 209	27 782	30 355	31 642	Intäktsmultipl
NV Fund 1 & 2 ¹	21 449	–	15 805	16 734	18 594	20 453	21 383	Substansvärde
Hungry Panda	16 893	3,7	11 262	11 982	13 421	14 861	15 580	Intäktsmultipl
Wasoko	23 500	3,3	8 479	8 961	9 924	10 888	11 370	Intäktsmultipl
Flo/Palta, genom GHE II	8 912	22,0	7 919	8 385	9 317	10 249	10 714	Mix
VNV Pioneer ²	6 253	–	6 972	7 382	8 202	9 023	9 433	Intäktsmultipl
Alva	5 206	9,9	3 894	4 116	4 561	5 006	5 228	Intäktsmultipl
Baly	1 000	3,4	3 275	3 462	3 835	4 208	4 395	Intäktsmultipl
Glovo	6 200	100,0	3 104	3 287	3 652	4 017	4 200	Substansvärde
Olio	14 746	11,0	2 972	3 106	3 373	3 641	3 774	Intäktsmultipl
Borzo	21 390	17,3	2 808	2 922	3 151	3 379	3 493	Intäktsmultipl
Vezeeta	9 441	9,0	2 394	2 526	2 790	3 054	3 186	Intäktsmultipl
UAB Ovoko	404	0,9	2 215	2 337	2 579	2 821	2 942	Intäktsmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	25,7	2 058	2 165	2 378	2 591	2 697	Intäktsmultipl
YouScan	9 094	18,8	1 922	2 031	2 249	2 466	2 575	Intäktsmultipl
Myelin II	2 400	100,0	1 879	1 990	2 211	2 432	2 543	Substansvärde
Pale Blue Dot	1 812	100,0	1 619	1 714	1 905	2 095	2 190	Substansvärde
Stardots	2 743	24,5	1 605	1 704	1 901	2 098	2 196	Intäktsmultipl
Shohoz	9 404	31,6	1 573	1 639	1 771	1 903	1 969	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	4 751	27,3	1 211	1 281	1 420	1 560	1 629	Intäktsmultipl
Investeringar under 1 MUSD ³	34 828	–	2 844	2 986	3 268	3 551	3 692	
HousingAnywhere, lån	1 278	–	1 214	1 286	1 429	1 572	1 643	Konvertibel
Konvertibellån under 1 MUSD ⁴	–	–	–	–	–	–	–	
Totalt nivå 3	562 656		438 549	454 678	486 934	519 190	535 318	

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

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

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

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 9 m 2025

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2025	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 sep 2025	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	208 486	–	-24 414	184 073	Intäktsmultipl
Transport	Voi	101 216	–	35 856	137 071	EBITDA multipl
Digital hälsa	Numan	45 483	–	-7 988	37 494	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	42 763	–	-6 686	36 077	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	23 141	–	7 081	30 222	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	20 997	–	6 786	27 782	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1&2 ¹	19 851	65	-1 322	18 594	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	7 638	–	5 783	13 421	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Tise	4 955	–	6 000	10 955	Senaste transaktion
Marknadsplats	Wasoko	10 412	1 000	-1 488	9 924	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	9 790	55	-528	9 317	Mix
Övrigt	VNV Pioneer ²	5 832	–	2 370	8 202	Intäktsmultipl
Övrigt	Collectiv Food	6 214	–	419	6 632	Senaste transaktion
Marknadsplats	Alva	3 682	–	879	4 561	Intäktsmultipl
Övrigt	Baly	3 526	–	309	3 835	Intäktsmultipl
Övrigt	Glovo	3 593	–	60	3 652	Substansvärde
Övrigt	Olio	5 313	–	-1 940	3 373	Intäktsmultipl
Transport	Borzo	2 734	–	416	3 151	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	1 593	–	1 197	2 790	Intäktsmultipl
Marknadsplats	UAB Ovoko	1 793	–	786	2 579	Intäktsmultipl
Övrigt	YUV	1 000	500	906	2 406	Senaste transaktion
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	2 122	–	256	2 378	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan	1 782	–	466	2 249	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Myelin II	2 320	–	-109	2 211	Substansvärde
Övrigt	Pale Blue Dot	1 617	91	197	1 905	Substansvärde
Digital hälsa	Stardots	973	–	928	1 901	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	3 691	–	-1 869	1 822	Noterat bolag
Transport	Shohoz	1 639	–	132	1 771	Intäktsmultipl
Transport	No Traffic	1 638	–	–	1 638	Senaste transaktion
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	1 671	–	-251	1 420	Intäktsmultipl
	<i>Investeringar under 1 miljon USD³</i>	10 867	-7 035	1 444	5 276	
Transport	Gett	83 058	-89 105	6 046	–	Avyttrad
Marknadsplats	HousingAnywhere, lån	1 249	–	180	1 429	Konvertibel
	<i>Konvertibellån under 1 miljon USD⁴</i>	878	-408	-1	469	
	Likviditetshantering	357	66	-138	286	
	Investeringsportfölj	643 872	-94 770	31 764	580 866	
	Kassa	15 683			71 292	
	Totalt investeringsportfölj	659 555			652 158	
	Lån	-77 042			-90 598	
	Övriga nettofordringar/skulder	-1 120			25 533	
	Totalt NAV	581 393			587 093	

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

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

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

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

Not 4
Aktiekapital

Bolagets aktiekapital uppgår till 13 930 399,88 SEK och antalet utgivna aktier till 136 027 529, fördelat på 129 895 530 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 30 september 2025 innehar Bolaget totalt 1 082 706 återköpta stamaktier.

Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	129 895 530	129 895 530	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	136 027 529	136 027 529	13 930 400	1 441 173

Not 5
Lång- och kortfristiga skulder

Obligationer
Den 3 oktober 2024 emitterade VNV Global obligationer av serie 2024/2027 till ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 miljoner SEK (ISIN: SE0022761011). Obligationerna emitterades till ett pris av 99% av nominellt belopp, med en löptid på tre år, och har en rörlig ränta på 3-månaders STIBOR plus 550 räntepunkter. Den 23 september 2025 meddelade VNV Global att villkoren för obligationerna 2024/2027 hade ändrats och att den tidigare aviserade delåterbetalningen skulle genomföras den 3 oktober 2025.

Leasingskulder
Per den 30 september 2025 redovisas leasingskulder med en avsättning av framtida långsiktiga hyresbetalningar om 0,1 miljoner USD.

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
2025	–	0,04	0,02	0,16	0,02
2024	–	0,07	0,04	0,12	–
2023	0,04	0,03	0,01	–	–
2022	0,01	–	–	–	–
Totalt	0,05	0,13	0,07	0,28	0,02

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 (10/2023 till 3/2028). Under 2024 lanserade VNV Global ett nytt incitamentsprogram innehållande en femårig prestationsperiod (6/2024 till 3/2029), C 2024. Under 2025 lanserade VNV Global ett nytt incitamentsprogram innehållande en femårig prestationsperiod (6/2025 till 3/2030), C 2025.

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 inte uppfylls 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 kompenserade 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 miljoner USD för LTIP C 2023, 0,1 miljoner USD för LTIP D 2023, 1,0 miljoner USD för LTIP C 2024 och 0,3 miljoner USD för LTIP C 2025.

Not 7
Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Den 3 oktober 2025 genomfördes den partiella inlösen av obligationerna av serie 2024/2027. Efter inlösen är det utestående nominella beloppet av obligationerna av serie 2024/227 425 miljoner SEK.

Den tidigare annonserade Tise-transaktionen slutfördes i början av det fjärde kvartalet 2025.

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

		9 m/3 kv 2025	12 m/4 kv 2024	9 m/3 kv 2024
Antal stamaktier vid periodens slut	A	129 895 530	130 978 236	130 978 236
Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	B	130 882 835	130 978 236	130 978 236
Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	C	130 882 835	130 978 236	130 978 236
Kv Resultat per aktie /USD/	D	-0,06	0,05	-0,20
Kv Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	E	-0,06	0,05	-0,20
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	F	130 945 968	130 978 236	130 978 236
Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	G	130 945 968	130 978 236	130 978 236
Ack Resultat per aktie /USD/	H	0,06	-0,65	-0,70
Ack Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	I	0,06	-0,65	-0,70

Avstämningstabeller för nyckeltal

		9 m/3 kv 2025	12 m/4 kv 2024	9 m/3 kv 2024
A	Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
	Antal planaktier vid periodens slut	6 131 999	4 831 999	4 831 999
	Totalt antal aktier vid periodens slut	136 027 529	135 810 235	135 810 235
B	Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 882 835	130 978 236	130 978 236
	Kv Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	6 131 999	4 831 999	4 831 999
	Kv Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	137 014 834	135 810 235	135 810 235
C	Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	130 882 835	130 978 236	130 978 236
D	Kv Resultat per aktie /USD/			
	Kv Periodens resultat	-8 479 301	6 801 100	-25 617 444
	Kv Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 882 835	130 978 236	130 978 236
	Kv Resultat per aktie /USD/	-0,06	0,05	-0,20
E	Kv Resultat per aktie efter full utspädning /USD/			
	Kv Periodens resultat	-8 479 301	6 801 100	-25 617 444
	Kv Vägt genomsnittligt totalt antal stamaktier – efter utspädning	130 882 835	130 978 236	130 978 236
	Kv Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	-0,06	0,05	-0,20
F	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 945 968	130 978 236	130 978 236
	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	6 131 999	4 831 999	4 831 999
	Ack Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	137 077 967	135 810 235	135 810 235
G	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	130 945 968	130 978 236	130 978 236
H	Ack Resultat per aktie /USD/			
	Ack Periodens resultat	8 257 998	-85 139 299	-91 940 399
	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 945 968	130 978 236	130 978 236
	Ack Resultat per aktie /USD/	0,06	-0,65	-0,70
I	Ack Resultat per aktie efter full utspädning /USD/			
	Ack Periodens resultat	8 257 998	-85 139 299	-91 940 399
	Ack Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	130 945 968	130 978 236	130 978 236
	Ack Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	0,06	-0,65	-0,70

Alternativa nyckeltal

		9 m/3 kv 2025	12 m/4 kv 2024	9 m/3 kv 2024
Soliditet /%/	J	86,09%	87,95%	86,58%
Substansvärde /USD/	K	587 092 722	581 392 614	574 519 859
Substansvärde per aktie /USD/	L	4,52	4,44	4,39
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	M	1,82%	-12,74%	-13,77%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	N	-1,05%	1,20%	-4,25%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	O	4,50	5,09	5,09
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	P	1,46%	-12,74%	-15,78%
Substansvärde /SEK/	Q	5 523 859 725	6 394 243 178	5 804 381 030
Substansvärde per aktie /SEK/	R	42,53	48,82	44,32
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	S	-12,89%	-4,43%	-13,25%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	T	-2,00%	10,16%	-8,84%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	U	42,37	48,82	44,32
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	V	-13,20%	-4,43%	-13,25%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

		9 m/3 kv 2025	12 m/4 kv 2024	9 m/3 kv 2024
J	Soliditet /%/			
	Eget kapital /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
	Balansomslutning /USD/	681 962 736	661 015 466	663 591 803
	Soliditet /%/	86,09%	87,95%	86,58%
K	Substansvärde /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
L	Substansvärde per aktie /USD/			
	Substansvärde /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
	Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
	Substansvärde per aktie /USD/	4,52	4,44	4,39
M	Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/			
	Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,44	5,09	5,09
	Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	4,52	4,44	4,39
	Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	1,82%	-12,74%	-13,77%
N	Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/			
	Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,57	4,39	4,58
	Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	4,52	4,44	4,39
	Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	-1,05%	1,20%	-4,25%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	9 m/3 kv 2025	12 m/4 kv 2024	9 m/3 kv 2024
O Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/			
Substansvärde /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
Återköp av egna aktier /USD/	2 798 584	–	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	589 891 306	581 392 614	574 519 859
Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
Återköp av egna aktier	1 082 706	–	–
Utestående stamaktier innan nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	589 891 306	581 392 614	574 519 859
Utestående stamaktier innan nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,50	4,44	4,39
Substansvärde /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,52	4,44	4,39
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,50	4,44	4,39
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,52	4,44	4,39
Substansvärde per aktie /USD/	4,52	4,44	4,39
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /USD/	4,50	4,44	4,39
P Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,44	5,09	5,09
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	4,50	4,44	4,39
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	1,46%	-12,74%	-15,78%
Q Substansvärde /SEK/			
Substansvärde /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
SEK/USD	9,4088	10,9982	10,1030
Substansvärde /SEK/	5 523 859 725	6 394 243 178	5 804 381 030
R Substansvärde per aktie /SEK/			
Substansvärde /USD/	587 092 722	581 392 614	574 519 859
SEK/USD	9,4088	10,9982	10,1030
Substansvärde /SEK/	5 523 859 725	6 394 243 178	5 804 381 030
Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie /SEK/	42,53	48,82	44,32

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	9 m/3 kv 2025	12 m/4 kv 2024	9 m/3 kv 2024
S Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	48,82	51,08	51,08
Substansvärde per aktie – utgående värde /SEK/	42,53	48,82	44,32
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	-12,89%	-4,43%	-13,25%
T Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	43,39	44,32	48,61
Substansvärde per aktie – utgående värde /SEK/	42,53	48,82	44,32
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	-2,00%	10,16%	-8,84%
U Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/			
Substansvärde /SEK/	5 523 859 725	6 394 243 178	5 804 381 030
Återköp av egna aktier /SEK/	26 327 053	–	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	5 550 186 778	6 394 243 178	5 804 381 030
Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
Återköp av egna aktier	1 082 706	–	–
Utestående stamaktier innan nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	5 550 186 778	6 394 243 178	5 804 381 030
Utestående stamaktier innan nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	42,37	48,82	44,32
Substansvärde /SEK/	5 523 859 725	6 394 243 178	5 804 381 030
Antal stamaktier vid periodens slut	129 895 530	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	42,53	48,82	44,32
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	42,37	48,82	44,32
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	42,53	48,82	44,32
Substansvärde per aktie /SEK/	42,53	48,82	44,32
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /SEK/	42,37	48,82	44,32
V Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	48,82	51,08	51,08
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	42,37	48,82	44,32
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-13,20%	-4,43%	-13,25%

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2025–31 december 2025 kommer att publiceras den 29 januari 2026.

Stockholm den 28 oktober 2025

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

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

Revisorns granskningsrapport

Till styrelsen i VNV Global AB (publ)
org. nr 559288-0362

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VNV Global AB (publ) per 30 september 2025 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 28 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor