

Årsredovisning 2025

UNU

GLOBAL



Innehåll

Inledning	03	Verkställande direktören har ordet
Investeringsportföljen	04	Investeringsportföljen
	06	BlaBlaCar
	06	Voi
	07	Numan
	07	HousingAnywhere
	08	Breadfast
	08	Bokadirekt
	09	Hungry Panda
	09	Avyttringar under 2025
	10	Övriga investeringar
Aktieinformation	11	VNV Global-aktien
Finansiell information	13	Innehållsförteckning för räkenskaper och noter
	14	Förvaltningsberättelse
	15	Flerårsöversikt
	18	Koncernens räkningar
	18	Resultaträkning – Koncernen
	19	Balansräkning – Koncernen
	20	Förändringar i eget kapital – Koncernen
	21	Kassaflödesanalys – Koncernen
	22	Noter till bokslutet – Koncernen
	44	Moderbolagets räkningar
	44	Resultaträkning – Moderbolaget
	45	Balansräkning – Moderbolaget
	46	Förändringar i eget kapital – Moderbolaget
	47	Kassaflödesanalys – Moderbolaget
	48	Noter till bokslutet – Moderbolaget
	56	Intygandemening
	57	Revisionsberättelse

Finansiell kalender 2026	Delårsrapport för första kvartalet Årsstämma 2026 Delårsrapport för första halvåret Delårsrapport för de första nio månaderna Bokslutskommuniké Årsredovisning 2026	22 april 2026 12 maj 2026 14 juli 2026 27 oktober 2026 28 januari 2027 februari/mars 2027
---------------------------------	--	--



Verkställande direktören har ordet

Hej allihopa,

Jag tittar på aktiepriset under 2025 och hur kan jag inte vara besviken? Jag är besviken. Vänta lite... Jag kollar den faktiska utvecklingen under året och det är faktiskt upp ungefär 20%. Fortfarande besviken. Jag antar att det beror på att jag och teamet har försökt göra rätt saker under året och jag tycker nog att vi faktiskt har gjort det:

- Nå nettokassa. *CHECK.* Vi började 2024 med cirka 110 miljoner USD i nettoskuld och stängde 2025 med cirka 5 miljoner USD i nettokassa.
- Arbeta med portföljbolagen för att öka lönsamheten samtidigt som tillväxten bibehålls. *CHECK.* De sex största portföljbolagen i vår portfölj förväntas tillsammans stänga 2025 strax över 1 miljard USD i nettointäkter, och VNV:s pro rata-andel av dessa intäkter är strax över 150 miljoner USD, vilket återspeglar mer än 40% tillväxt jämfört med föregående år. Sammantaget är då VNV:s pro rata-andel av justerad EBITDA¹ positiv i storleksordningen ett par miljoner USD.
- Fortsätta att leta efter nya investeringsmöjligheter. *CHECK.*
- Utnyttja den bästa möjligheten som finns för någon som oss, vilket är att köpa tillbaka vår egen aktie när den handlas med 50% rabatt. *CHECK.* Under andra halvan av 2025 investerade vi cirka 5,8 miljoner USD för att återköpa nästan 2,4 miljoner aktier, vilket motsvarar cirka 1,8% av våra utestående stamaktier.

Rabatten är mot vad vi anser vara det verkliga värdet, något som jag tycker har bevisats av de cirka 170 miljoner USD i exits under de senaste 2 åren som i stort sett har skett till NAV. Och förresten tror vi att detta NAV ska kunna generera betydande årlig avkastning under många år framöver.

Vi är inte ensamma om att handlas med den här typen av rabatter. Jag vill fortfarande förstå varför.

Varför?

Är det AI? AI har på sätt och vis trängt undan allt annat – jag såg en statistik som sade att ungefär 85% av riskkapitalfinansieringen i USA gick till AI under 2025, och drygt hälften globalt. För allt som inte är AI är finansieringen i kalahari-stil. Kanske är det den verkliga anledningen. Ingen fokuserar på något annat än AI.

Även om vi inte har investerat i Open AI eller Lovable, har jag aldrig varit mer optimistisk om vår portfölj.

Medan många bolag inom mjukvarusektorn just nu undrar hur deras framtid ser ut med AI:s framfart, är våra innehav extremt väl positionerade. Oavsett om det är ren tur eller strategiska insikter, kommer de bästa bolagen i portföljen alla att dra nytta av AI. Kombinationen av nätverkseffekter, hårda tillgångar och institutionell kunskap skapar alla mycket för-svarbara vallgravar för dessa bolag. Voi, BlaBlaCar, Numan kan alla dra nytta av sin egen infrastruktur för att accelerera intäktstillväxten samtidigt som de får mer hävstång i sina organisationer.

Är det vårt NAV? Vårt NAV har gått ner ganska mycket under det fjärde kvartalet detta år och detta är främst relaterat till att stora delar av våra jämförelsegrupper består av radannonsbolag (den heliga graalen inom våra älskade nätverkseffekter) och dessa har handlats ner mycket. Jag tror att huvudorsaken är att AI-oron har nått deras domän. Kommer AI att störa dessa affärsmodeller? Kommer nya bolag att locka bort likviditeten och bryta ner de till synes ogenomträngliga inträdesbarriärerna? Det verkar vara oron där ute och det har genom de noterade jämförelsegrupperna pressat ner vårt NAV. Jag kan inte föreställa mig att marknaden i vår lilla aktie såg detta före alla andra. Och dessutom tror jag inte att de befintliga radannonsbolagen verkligen är i riskzonen, särskilt inte de som skapat nya verktyg som gjorts tillgängliga genom den sena AI-stormen och är medvetna om de potentiella förändringarna i marknader som t.ex. sök.

Även om vi har sålt en hel del innehav under de senaste två åren och att dessa affärer i stort sett alla har skett till NAV, måste man komma ihåg att vi inte investerar kvartalsvis. Våra innehavstider är årtionden. Så vad som händer kvartal till kvartal är inte så relevant. Under 2025 har vi skrivit upp värdet på Voi med cirka 26%, men under det fjärde kvartalet 2025 är till exempel Voi ner 7% jämfört med tidigare kvartal samtidigt som bolaget aldrig riktigt har gått bättre med massor av positiva utvecklingar, inklusive på marknadsstruktursidan (t.ex. Stockholm går över till två operatörer med mycket utökade kapaciteter på ett liknande sätt som Oslo, som också råkar vara en av de bästa mikromobilitetsstäderna i världen). Så varför är det ner? Handeln i de noterade jämförelsebolagen är en sak med en peer ner 17%, och en annan upp 12%, men en faktor är också våra prognoser för de kommande tolv månaderna. I en period där konkurrenssituation har

stabiliserats, har Voi sprungit ifrån de få återstående konkurrenterna under 2025, med intäkter långt över våra förväntningar i början av året, och vi förväntar oss fortsatta investeringar under 2026 för att ytterligare bredda det gapet. Som ni vet värderar vi inte längre Voi baserat på nettoomsättningen, vilket innebär att denna tillväxt inte helt fångas i vår NTM EBITDA-baserade värdering. Även om vi förväntar oss positiv justerad EBITDA och justerad EBIT under 2026 med expanderande marginaler, kommer detta inte att vara ett år för att nå mogen lönsamhet. Istället kommer Voi att fortsätta investera inom gränserna för stabila, positiva marginaler och prioritera tillväxt till rätt pris framför marginalmaximering. Vi är övertygade om att detta kommer att driva långsiktigt värde.

Är det BlaBlaCar? Kanske oroar sig marknaden för vår värdering i BlaBlaCar? Är det verkligen värt 1 miljard euro som vår värdering antyder? De gick igenom en tuff period under 2024, men har å andra sidan till synes gått igenom flera tuffa perioder under de senaste 10 åren. Avreglering i Europa, Covid, Ryssland-Ukrainakriget, ESC-fiasko. Vi står bakom vår värdering, och de av er som kanske inte håller med, kom ihåg att vi har en stor del av vårt innehav genom de mest seniora preferensaktierna, vilka har skuldlika egenskaper på nedsidan. Vi fortsätter att tro att bolaget har stora möjligheter framför sig och kan vara värt mycket mer än 1 miljard euro. Och vi tror att ledningen har förmågan att fånga dessa möjligheter.

Under 2025 har vi värderat ner BlaBlaCar en del, mycket på grund av resonemanget ovan. Deras sam-åkningsverksamhet är det närmaste vi har hittat till den heliga graalen av nätverkseffekter, radannonser. Och det finns ett gäng sådana bolag i jämförelsegruppen och dessa har också gått ner under året. Den allmänna AI-skräcken kring onlineannonser är i stort sett irrelevant för BlaBlaCar. Till skillnad från typiska annonsplattformar äger och kontrollerar BlaBlaCar direkt utbudet på samåkningsidan av sin marknadsplats, vilket skapar en strukturell barriär som gör AI-driven disintermediation eller aggregering betydligt svårare.

Inga triggers? Kanske är det avsaknaden av tydliga triggers på kort sikt i vår portfölj som gör att vi handlas med denna rabatt? Och ja, det finns inga borsintroduktioner precis runt hörnet, kanske inte

för hela 2026. Men under 2027 skulle vi kunna ha en hel rad av dem...

Hur som helst har vi vårt arbete utstakat för 2026:

- Se till att våra bolag ökar sin lönsamhet balanserat mot att ta vara på sina maximala tillväxtmöjligheter. Vår tydliga ambition är att få ett eller flera av våra mognare bolag att bli utdelningsbetalare, vilket finansierar våra kassabehov som opex och nya investeringar. Detta kommer inte att hända under 2026 men kan göra det under 2027.
- Ta vara på möjligheten som marknaden ger oss i vår egen aktie.
- Bli större... ett större VNV skulle göra oss mer relevanta för ett bredare investeraruniversum. Handel till NAV skulle hjälpa, men kanske finns det andra sätt att bli större samtidigt som vi skapar aktieägarvärde.
- Finansiera möjligheterna runt omkring oss i SPV:er, vilket ger uppsida till VNV:s aktieägare genom viss kommersialitet, ungefär som vi har gjort ett antal gånger under de senaste åren.

Som några av er kanske har känt av, avskyr jag den här typen av brev som insisterar på att allt är fantastiskt, att ingenting någonsin går fel och att vi alltid är perfekta. Missförstå mig inte, jag är genuint optimistisk. Jag är en optimistisk person. Men jag tror också på att leva i den verkliga världen, där saker sällan är perfekta, och den som påstår att de är det oftast inte är helt ärlig. Jag verkar i en värld där man tar risk: ibland fungerar saker, ibland fungerar de extraordinärt väl, men ibland gör man misstag. Vägen framåt är ingen TikTok-reel. Den är verklig och den är riskfylld. Men den är också vild, vacker och genuint spännande.

Jag är besviken över att jag inte kunde leverera mer till er under 2025 än jag har. Jag kommer att göra allt jag kan för att göra bättre ifrån mig 2026. Detta lovar jag.

Per Brilioth
Verkställande direktör

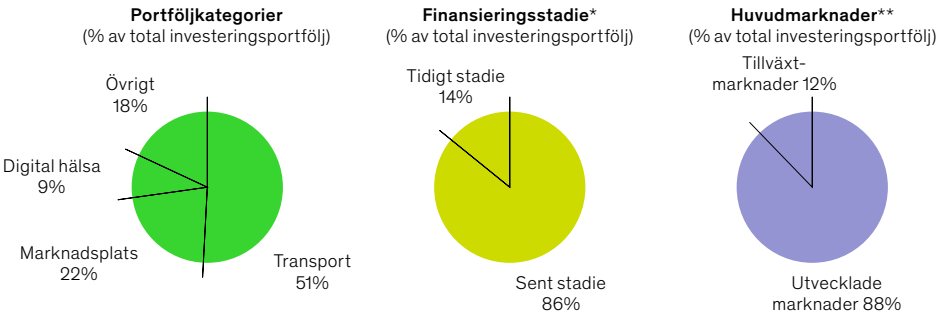
1. För Voi används justerad EBIT då bolaget äger och skriver av fysiska tillgångar.

Investeringsportföljen

Portföljstruktur — substansvärde (NAV)

En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 31 december 2025 visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 31 dec 2025	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 dec 2024	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2025	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2024	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	164 312	–	-44 175	-21%	208 486	27,9%	1,3	1,6	14,0%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	127 493	–	26 278	26%	101 216	21,7%	1,0	0,8	20,9%	EBITDA-multipel
Digital hälsa	Numan	37 650	–	-7 832	-17%	45 483	6,4%	0,3	0,3	13,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	37 220	–	-5 543	-13%	42 763	6,3%	0,3	0,3	29,0%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	7 081	31%	23 141	5,1%	0,2	0,2	7,5%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	27 009	–	6 013	29%	20 997	4,6%	0,2	0,2	15,8%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 527	65	-3 389	-17%	19 851	2,8%	0,1	0,2	–	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	11 634	–	3 996	52%	7 638	2,0%	0,1	0,1	3,7%	Intäktsmultipl
Investeringar under 10 miljoner USD ²		82 674	-6 006	4 879	6%	83 801	14,0%	0,6	0,6		
Transport	Gett	–	-89 105	6 046	–	83 058	0,0%	0,0	0,6	–	
Marknadsplats	Tise	–	-11 650	6 695	–	4 955	0,0%	0,0	0,0	–	
Konvertibellån under 10 miljoner USD ³		2 455	-19	347	16%	2 127	0,4%	0,0	0,0		
Likviditetshantering		289	66	-135		357	0,0%	0,0	0,0		
Investeringsportfölj		537 485	-106 649	261		643 872	91,3%				
Kassa		51 245				15 683	8,7%	0,4	0,1		
Totalt investeringsportfölj		588 730				659 555	100,0%				
Lån		-46 585				-77 042		-0,4	-0,6		
Övriga nettofordringar/skulder		4 515				-1 120		0,0	-0,0		
Totalt NAV		546 660				581 393					
Antal aktier		128 599 651				130 978 236					
NAV/aktie, USD		4,25				4,44		4,25	4,44		

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

2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 34 företag.

3. Konvertibellån 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 9,2013.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 31 dec 2025	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2025	Verkligt värde, 31 dec 2024	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2024
BlaBlaCar	1511880	11,8	2 292 966	17,5
Voi	1173100	9,1	1 113 183	8,5
Numan	346431	2,7	500 225	3,8
HousingAnywhere	342473	2,7	470 313	3,6
Breadfast	278079	2,2	254 511	1,9
Bokadirekt	248518	1,9	230 923	1,8
NV Fund 1 & 2 ¹	152067	1,2	218 323	1,7
Hungry Panda	107048	0,8	84 003	0,6
Investeringar under 10 miljoner USD ²	760703		921654	
Gett	–	–	913 487	7,0
Tise	–	–	54 495	0,4
Konvertibellån under 10 miljoner USD ³	22590		23392	
Likviditetshantering	2657	0,0	3928	0,0
Investeringsportfölj	4 945 547		7 081 403	
Kassa	471520	3,7	172 486	1,3
Totalt investeringsportfölj	5 417 067		7 253 889	
Lån	-428 640	-3,3	-847 328	-6,5
Övriga nettofordringar/skulder	41545	0,3	-12 323	-0,1
Totalt NAV	5 029 971		6 394 239	
Antal aktier	128 599 651		130 978 236	
NAV/aktie, SEK	39,11	39,11	48,82⁴	48,82

- 1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolX.
- 2. Investeringar under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 34 företag.
- 3. Konvertibellån under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i fyra företag.
- 4. Givet en växelkurs SEK/USD om 10,9982 per den 31 december 2024.

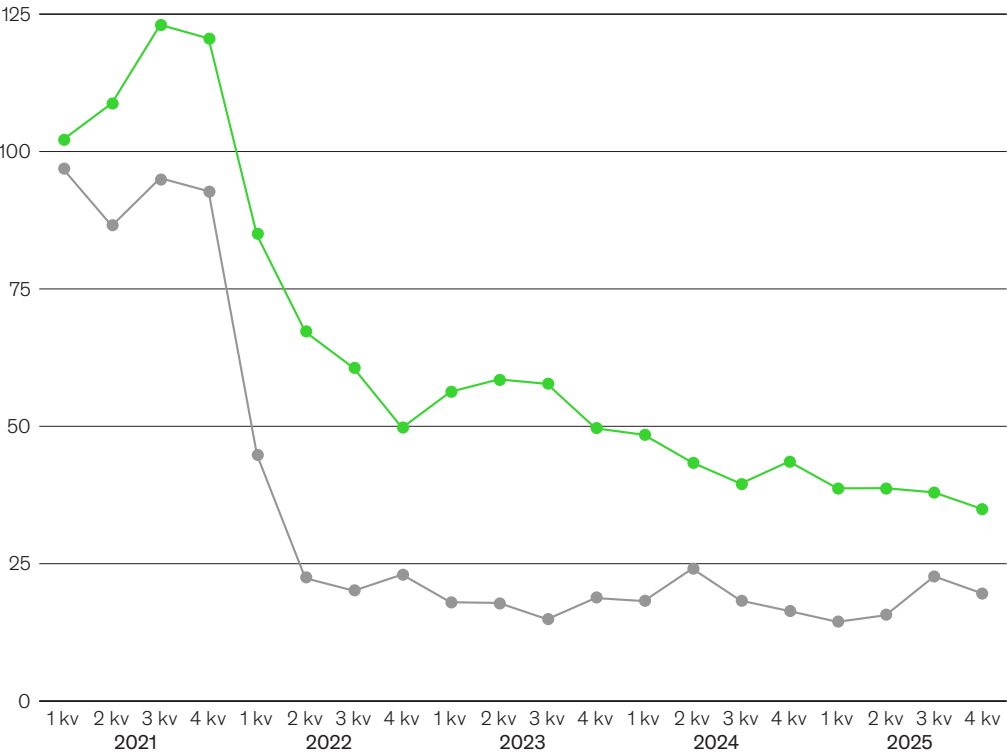
Koncernens substansvärde per den 31 december 2025 uppgick till 546,66 miljoner USD, motsvarande 4,25 USD per aktie. Givet en växelkurs SEK/USD om 9,2013 var motsvarande värden 5 029,97 miljoner SEK respektive 39,11 SEK. Substansvärdet per aktie i USD, justerat för återköp av egna aktier, minskade med -4,97% under 2025.

Den största investeringen under 2025 var i Wasoko (1,0 miljoner USD).
Per den 31 december 2025 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (27,9%), Voi (21,7%), Numan (6,4%) och HousingAnywhere (6,3%).

Kvartalsutveckling VNV Global-aktien och substansvärde, 2021–2025

(Källa: Nasdaq Stockholm)

- Substansvärde per aktie, SEK
- VNV Global-aktien, SEK



BlaBlaCar



Transport	blabla.com
Initial investering, år	2015
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	204,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	164,3
Andel av den totala portföljen	27,9%
Ägarandel	14,0%
Värdeutveckling 2025 (USD)	-21%

Väsentliga händelser 2025

- BlaBlaCar förväntas avsluta 2025 med cirka 150 miljoner PAX.
- Indien blev BlaBlaCars största marknad i augusti 2025 och nådde rekordet 2 miljoner månatliga passagerare, med cirka 20 miljoner förväntade under 2025.
- Företaget såg också betydande tillväxt i Brasilien där total PAX växte cirka 25% jämfört med föregående år (YoY), med bussvertikalens PAX som växte +60% YoY under 2025.
- BlaBlaCar kommer att avsluta 2025 med positiv justerad EBITDA.

BlaBlaCar är världens största community-baserade reseapp som kombinerar ett globalt samåknings-nätverk 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.

Under 2024 förvärvade bolaget den ledande bussmarknadsplatsen i Turkiet, Obilet. Affären godkändes av relevanta myndigheter i Turkiet och stängdes under fjärde kvartalet 2024. Under 2025 har Obilet fortsatt bidra med stabil tillväxt och lönsamhet för BlaBlaCar.

BlaBlaCar förväntar sig att nå 150 miljoner passagerare 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). Bolaget såg också betydande tillväxt i Brasilien där det total antalet passagerare växte 25% jämfört med föregående år och passagerare i buss-vertikalen växte +60% jämfört med föregående år.

VNV Global har investerat sedan 2015 och har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 14,0% ägande i BlaBlaCar till 164,3 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)	127,5
Andel av den totala portföljen	21,7%
Ägarandel	20,9%
Värdeutveckling 2025 (USD)	26%

Väsentliga händelser 2025

- Voi stängde 2025 med cirka 178 miljoner EUR i nettointäkter (+34% YoY), 29 miljoner EUR i justerat EBITDA (+70% YoY) och med 3 miljoner EUR i justerat EBIT (upp från 0,1 miljoner EUR 2024).
- Tog in 40 miljoner EUR genom en offentlig obligationsemission under Q4 2025.
- Sökte en kreditfacilitet (RCF) på 25 miljoner EUR i december 2025. Faciliteten stärker Vois likviditetsprofil genom att komplettera företagets befintliga obligationsfinansiering och starka kassa, samtidigt som den ger ytterligare finansiell flexibilitet och optimerar kapitalkostnaden.

Voi är en europeisk aktör inom mikromobilitet som erbjuder delade elscotrar 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.

I början av det fjärde kvartalet meddelade bolaget att man frångågsrikt 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.

Under december 2025 meddelade bolaget att de hade säkrat en kreditfacilitet om 25 miljoner EUR från Danske Bank och Swedbank. Faciliteten stärker Vois likviditetsprofil genom att komplettera bolagets befintliga obligationsfinansiering och starka kassa, samtidigt som den ger ytterligare finansiell flexibilitet och optimerar kapitalkostnaden. Per utgången av år 2025 var faciliteten outnyttjad.

Voi stängde 2025 med cirka 178 miljoner EUR i nettointäkter (+34% YoY), 29 miljoner EUR i justerat EBITDA (+70% YoY) och med 3 miljoner EUR i justerat EBIT (upp från 0,1 miljoner EUR 2024).

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.

Utöver Paris vann Voi flera viktiga upphandlingar under 2025, såsom men inte begränsat till Grenoble, Oslo, Edinburgh, Glasgow, Essex och många fler. Under Q4 2025 vann Voi upphandlingar i till exempel Arnhem (elcyklar), Stavanger (elscootrar), Aberdeen (elcyklar) och Biel (elscootrar).

VNV Global har arbetat nära Voi sedan starten, har två styrelseplatser och är bolagets enskilt största aktieägare.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 20,9% innehav i Voi till 127,5 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)	37,7
Andel av den totala portföljen	6,4%
Ägarandel	13,5%
Värdeutveckling 2025 (USD)	-17%

Väsentliga händelser 2025

- Företaget förväntas avsluta 2025 med tresiffrig tillväxt i intäkter och positivt EBITDA.
- Starkt momentum inom vertikalen för viktminskningserbjudanden.
- Företaget säkrade 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.

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. Bolaget förväntas avsluta 2025 med tresiffrig tillväxt på intäkterna och positiv EBITDA.

En viktig drivkraft bakom intäktstillväxten 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.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 13,5% innehav i Numan till 37,7 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)	37,2
Andel av den totala portföljen	6,3%
Ägarandel	29,0%
Värdeutveckling 2025 (USD)	-13%

Väsentliga händelser 2025

- Antonio Intini utsågs till ny VD under Q1 2025 och bidrar med djup expertis inom fastigheter och teknik från ledande roller på Immobiliare.it och Amazon.
- Förväntas slutföra en ny finansieringsrunda under Q1 2026; VNV har åtagit sig 1 miljon EUR, och investeringens bokförda värde justerades för att återspegla det förväntade transaktionspriset under Q4 2025.
- Housing Anywhere förväntas avsluta 2025 med positivt justerat EBITDA, med en betydande förbättring jämfört med föregående år (YoY).

HousingAnywhere är en global plattform som hjälper internationella studenter och utlands-baserad arbetskraft att på ett säkert sätt hyra rum eller lägenheter från hyresvärdar och fast-ighetsförvaltare 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 förväntar sig att stänga 2025 med positiv justerad EBITDA som förbättrats betydligt under året.

Vid årsskiftet 2025 förväntas HousingAnywhere slutföra en ny finansie-ringsrunda inom kort för att finansiera sin uppdaterade ledningsplan. VNV har åtagit sig att investera 1 miljon euro i rundan, som förväntas stängas under Q1 2026. Under det fjärde kvartalet 2025 justerade VNV det bokförda värdet på sin investering i HousingAnywhere för att återspegla det förväntade värderingen i transaktionen.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 29,0% innehav i HousingAnywhere till 37,2 miljoner USD, baserat på en framåtblick-ande EV/intäktsmodell.

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	5,1%
Ägarandel	7,5%
Värdeutveckling 2025 (USD)	31%

Väsentliga händelser 2025

- Reste ytterligare kapital för att stötta bolagets tillväxt.
- Växte antalet distributionscenter under året till 48 stycken.
- Lanserade Breadfast Card, vilket gör det möjligt för användare att göra smidiga betalningar, ta ut kontanter och hantera hushållsutgifter.
- Stänger 2025 med över 400k aktiva användare och nära 1,5 miljon ordrar i månaden.

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 intäktstillväxt med ett förbättrat operativt 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.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 7,5% ägande 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)	27,0
Andel av den totala portföljen	4,6%
Ägarandel	15,8%
Värdeutveckling 2025 (USD)	29%

Väsentliga händelser 2025

- Fler än 17 miljoner bokningar gjordes på plattformen (online och offline), vilket motsvarar ett GMV på mer än 13 miljarder SEK.
- Totalt TPV (online och offline) genom Bokadirekt-plattformen växte med cirka 38% jämfört med föregående år (YoY).
- Förväntas avsluta 2025 med en nettointäkt på närmare 200 miljoner SEK och ett EBITDA på cirka 54 miljoner SEK.

Bokadirekt är Sveriges ledande hälso- och skönhetsplattform som låter konsumenter upptäcka mer än 24 000 hälso- och skönhetsexperten, göra realtidsbokningar 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 2025 fortsatte Bokadirekt att växa intäkterna tvåsiffrigt med väsentligt förbättrad lönsamhet. Bolaget förväntas stänga 2025 med en nettoomsättning på nästan 200 miljoner SEK och en EBITDA omkring 54 miljoner SEK.

VNV Global har en representant i bolagets styrelse.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 15,8% ägande i Bokadirekt till 27,0 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktmodell.

Hungry Panda



Marknadsplats	hungrypanda.co
Initial investering, år	2020
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	16,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	11,6
Andel av den totala portföljen	2,0%
Ägarandel	3,7%
Värdeutveckling 2025 (USD)	52%

Hungry Panda är den globala ledaren och specialisten på matbeställningar på nätet med inriktning på asiatiska restauranger och den kinesiska diasporan. Med start i Nottingham, Storbritannien, har Hungry Panda expanderat till mer än 80 städer i 10 länder, inklusive Storbritannien, Frankrike, Italien, USA, Kanada, Australien, Nya Zeeland, Japan, Sydkorea och Singapore. Hungry Panda samarbetar med mer än 260 tusen bud och över 145 tusen handlare för att betjäna över 10 miljoner användare på sina marknader.

Per den 31 december 2025 värderar VNV Global sitt 3,7% ägande i Hungry Panda till 11,6 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.

Väsentliga händelser 2025

- Fortsatta framsteg mot att uppnå finansiella mål och leverera lönsam tillväxt.
- Verksamt i över 80 städer med över 145 tusen handlare.
- Fortsatte att expandera Panda Fresh, en online livsmedelsleveranstjänst för färska råvaror och asiatiska specialvaror.

Avyttringar under 2025

Gett

Under det tredje kvartalet 2025 slutförde VNV Global försäljningen av hela sitt innehav i Gett till ett konsortium av israeliska investerare för en total nettolikvid om 89,1 miljoner USD. VNV mottog den slutliga likviden som erhöles vid tillträdet under det fjärde kvartalet 2025.

Ytterligare 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.

Tise

Tise är en social marknadsplats för kläder och inredning. Bolaget agerar i skärningspunkten mellan en online annonsplats och Instagram, med ett tydligt fokus på kvinnor i segmenten Gen-Z och Millennials.

Under det tredje kvartalet 2025 meddelade VNV global att portföljbolaget Tise skulle förvärvas av eBay, Inc. VNV Global ingick, som en del av transaktionen, ett avtal om att avyttra hela sitt innehav i Tise för en total köpeskilling om cirka 109 miljoner NOK (11,0 miljoner USD). Transaktionen stängdes under det fjärde kvartalet 2025.

Övriga investeringar

Nedan följer en sammanfattning av de återstående investeringarna i VNV Global-portföljen. Var och en har ett verkligt värde om mindre än 10 miljoner USD, och tillsammans representerar de cirka 14% av den totala portföljen. Se vår webbplats (sv.vnv.global/investments) för mer information.

Övriga investeringar

Marknadsplats	Wasoko	 wasoko.com
Digital hälsa	Flo	 flo.health
Digital hälsa	Palta	 palta.com
Övrigt	Collectiv Food	 collectivfood.com
Övrigt	Baly	 baly.iq
Marknadsplats	Alva	 alvalabs.io
Övrigt	Glovo	 glovoapp.com
Övrigt	Olio	 olioex.com
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf och Forasna)	 basharsoft.com
Transport	Borzo	 borzodelivery.com
Marknadsplats	UAB Ovoko	 ovokogroup.com
Övrigt	YouScan	 youscan.io
Digital hälsa	Vezeeta	 vezeeta.com
Marknadsplats	Myelin II	 myelin.vc
Övrigt	YUV	 yuv.co
Digital hälsa	Stardots	 stardots.se
Övrigt	Pale Blue Dot	 paleblue.vc
Transport	Shohoz	 shohoz.com
Övrigt	No Traffic	 notraffic.tech
Marknadsplats	Naseeb Networks (Roze och Mihnati)	 naseebnetworks.com
Övrigt	Ballroom Aps	 billetto.se
Transport	Swvl	 swvl.com
Övrigt	Apolitical Group	 apolitical.co
Övrigt	2xN Lux	 2xn.vc
Övrigt	Hype Ventures	 hypeventures.io
Övrigt	Mohold	 mophones.co
Marknadsplats	Merro	
Marknadsplats	JobNet	 jobnet.com.mm
Övrigt	Captain Cause	 captaincause.com
Marknadsplats	Campspace	 campspace.com
Övrigt	SSE Ventures	 ssebl.com/ventures
Digital hälsa	Medoma	 medoma.com
Marknadsplats	Shwe Property	 shweproperty.com
Övrigt	Aspect	 aspect-hq.com

Övriga konvertibellån

Marknadsplats	HousingAnywhere	 housinganywhere.com
Övrigt	Celus	
Övrigt	Pitdotcom	
Digital hälsa	Medoma	 medoma.com

Likviditetshantering

Bolaget har också investeringar i räntefonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 31 december 2025 uppgick investeringarna inom likviditetshantering till 0,29 miljoner USD (2024: 0,36), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde. Likviditetshantering omfattar även icke-operativa och kortfristiga investeringar som inte är relaterade till kärnverksamheten.

VNV Global-aktien

Aktieslag
Moderbolagets registrerade aktier består av följande antal aktier:

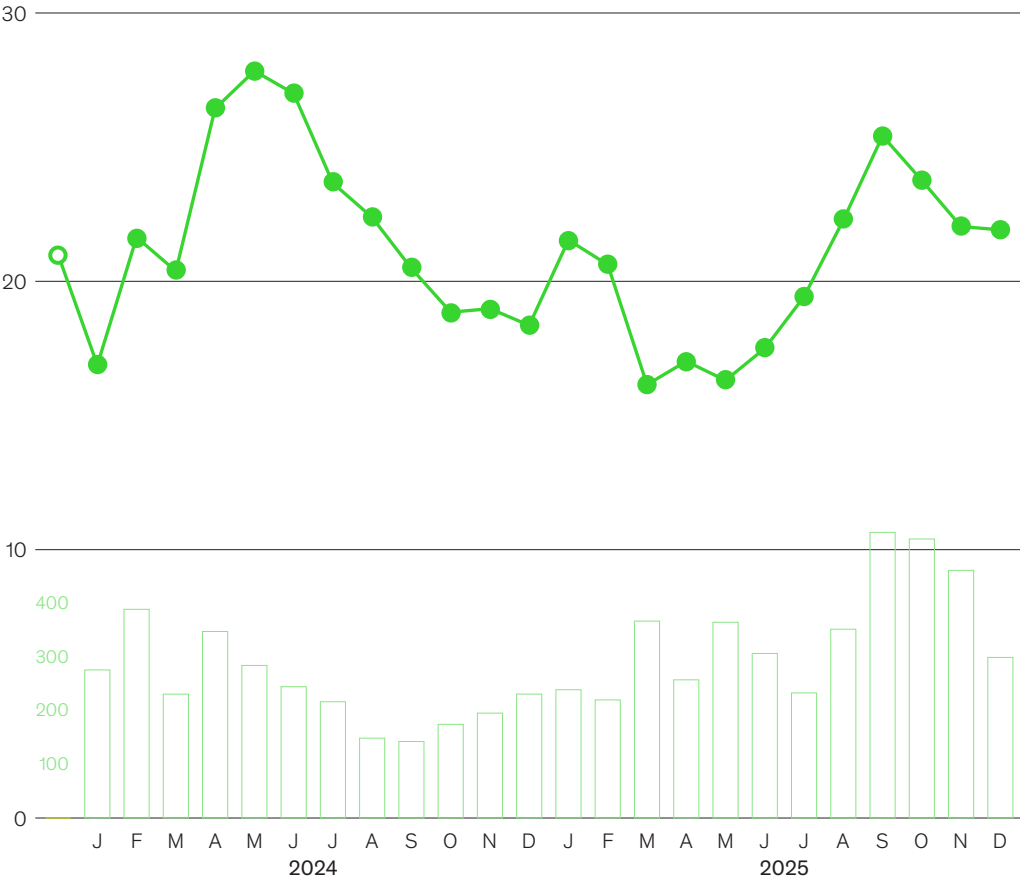
Aktieslag	Antal utestående aktier	Antal röster	Aktiekapital, SEK	Aktiekapital, USD
Stamaktier	128 599 651	128 599 651	13 307 411	1 382 842
Aktier av Serie C 2022	111 999	111 999	11 357	1 078
Aktier av Serie C 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
Aktier av Serie D 2023	1 710 000	1 710 000	173 736	15 509
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	134 731 650	134 731 650	13 930 400	1 441 173

VNV Global-aktien
VNV Globals stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV. Alla aktier har en röst vardera.

Planaktier C 2022, C 2023, D 2023, C 2024 och C 2025/inlösenbara stamaktier
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 2022, 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.

VNV Global-aktiens kursutveckling per månad 2024–2025
(Källa: Nasdaq Stockholm)

●● VNV Global-aktien, SEK
□□ VNV Globals genomsnittliga dagliga omsättning, tusental aktier



Största aktieägarna

Aktieägarlistan nedan visar de tio största ägarna per 31 december 2025. Antalet aktieägare i VNV Global den 31 december 2025 uppgick till cirka 25 100 (2024: 27 900).

Ägare	Innehav, aktier	Innehav, procent
1 Acacia Partners	26 697 576	19,8%
2 E. Öhman J:or Aktiebolag	24 088 029	17,9%
3 Avanza Pension	5 749 395	4,3%
4 Lorito SPV Floreal S.a r.l.	5 545 014	4,1%
5 Nordnet Pensionsförsäkring	2 842 846	2,1%
6 Banque Pictet & Cie (Europe) SA - Private Clients	2 689 428	2,0%
7 SEB Life - Client Accounts	2 670 350	2,0%
8 VNV Global AB	2 378 585	1,8%
9 Quartile fonder	2 353 876	1,7%
10 Julnie S.A.	2 150 000	1,6%
10 största ägarna	77 165 099	57,3%
Övriga	55 278 327	41,0%
Serie C och D-aktier	6 131 999	4,6%
Totalt	134 731 650	100,0%

Innehav enligt senaste anmälan till företaget eller senaste insynsrapportering. Baserat på Euroclear Sweden AB-uppgifter och innehav som är kända för företaget. Exklusive förvaltare.

Marknaden

VNV Global-aktien är noterad på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, sedan den 4 juli 2007. Till och med den 26 juni 2020 handlades aktien i form av svenska depåbevis (SDB).

Koder för VNV Global-aktien

Nya och historiska noteringar för VNV Global-aktien är lättillgängliga på ett antal affärsportaler samt via professionella finansiella leverantörer av marknadsinformation i realtid. Nedan finns några av symbolerna och koderna för VNV Global-aktien.

- ISIN-kod: SE0014428835
- Nasdaq Stockholm kortnamn (ticker): VNV
- Reuters: VNV.ST
- Yahoo Finance: VNV.ST
- Google Finance: STO:VNV
- Bloomberg: VNV:SS

Händelser under året

Aktiens omsättning
Den dagliga genomsnittliga omsättningen under 2025 uppgick till 348 500 aktier (2024: 239 600 aktier). Handel har genomförts 100 procent av tiden. (Källa: Nasdaq Stockholm.)

Aktiekapital och antal aktier
Under 2025 emitterade VNV Global 1 300 000 aktier av Serie C 2025 under bolagets långsiktiga incitamentsprogram. Under året har Bolaget återköpt 2 378 585 stamaktier till ett belopp om 5,8 miljoner USD. De återköpta stamaktierna innehas i egen bok.

Utestående aktier

Antalet utestående aktier vid årets slut var 134 731 650, varav 128 599 651 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.

Innehållsförteckning för räkenskaper och noter

14 Förvaltningsberättelse

15 Flerårsöversikt

18 Koncernens räkningar

18 Resultaträkning – Koncernen

19 Balansräkning – Koncernen

20 Förändringar i eget kapital – Koncernen

21 Kassaflödesanalys – Koncernen

22 Noter till bokslutet – Koncernen

22 Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper

24 Not 2: Risker och riskhantering

25 Not 3: Kritiska uppskattningar och bedömningar

31 Not 4: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

31 Not 5: Rörelsens kostnader

31 Not 6: Ersättning till revisorer

31 Not 7: Finansnetto

32 Not 8: Skatter

33 Not 9: Inventarier

33 Not 10: Finansiella instrument per kategori

34 Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

36 Not 12: Innehav i intresseföretag

36 Not 13: Övriga kortfristiga fordringar

36 Not 14: Likvida medel

37 Not 15: Räntebärande skulder

38 Not 16: Övriga kortfristiga skulder

38 Not 17: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

38 Not 18: Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

38 Not 19: Anställda och personalkostnader

40 Not 20: Transaktioner med närstående

40 Not 21: Resultat per aktie

41 Not 22: Alternativa nyckeltal

43 Not 23: Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

44 Moderbolagets räkningar

44 Resultaträkning – Moderbolaget

45 Balansräkning – Moderbolaget

46 Förändringar i eget kapital – Moderbolaget

47 Kassaflödesanalys – Moderbolaget

48 Noter till bokslutet – Moderbolaget

48 Not P.1: Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper

48 Not P.2: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

48 Not P.3: Rörelsens kostnader

49 Not P.4: Ersättning till revisorer

49 Not P.5: Finansnetto

49 Not P.6: Skatter

50 Not P.7: Andelar i koncernföretag

50 Not P.8: Finansiella instrument per kategori

51 Not P.9: Lån till koncernföretag

51 Not P.10: Övriga kortfristiga fordringar

51 Not P.11: Likvida medel

51 Not P.12: Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

52 Not P.13: Räntebärande skulder

52 Not P.14: Övriga kortfristiga skulder

52 Not P.15: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

52 Not P.16: Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

53 Not P.17: Anställda och personalkostnader

55 Not P.18: Transaktioner med närstående

Förvaltningsberättelse

Styrelsen och den verkställande direktören för VNV Global AB (publ) organisationsnummer 556677-7917, med säte i Stockholm, presenterar härmed årsredovisning och koncernredovisning för räkenskapsåret 1 januari 2025–31 december 2025.

Bakgrund

VNV Global AB (publ) registrerades i Stockholm den 11 mars 2005 med organisationsnummer 556677-7917. Huvudkontoret finns på Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige.

VNV Globals stamaktier är sedan 29 juni 2020 noterade på Nasdaq Stockholm, Mid Cap-segmentet, under kortnamnet VNV.

Koncernredovisningen presenteras i USD eftersom det är den valuta i vilken majoriteten av koncernens transaktioner är denominerade. Moderbolagets presentationsvaluta är i svenska kronor (SEK) enligt svensk lagstiftning.

Dessa koncernredovisningar godkändes av styrelsen den 20 februari 2026.

Affärsidén

VNV Global är ett investeringsbolag med affärsidén att genom erfarenhet, kunskap och ett omfattande nätverk identifiera och investera i tillgångar med stor värdeökningspotential, med fokus på bolag med nätverkseffekter.

Sektormandatet är brett och vårt syfte är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VNV är väl rustat för att hantera. Sådana utmärkande risker innefattar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

Strategi

Bolagets investeringsstrategi är att investera främst i private equity med hög värdeökningspotential.

Väsentliga händelser under året

Portföljförändringar

Merro

Under det andra kvartalet 2025 sålde VNV Globals portföljbolag Merro sitt innehav i Opensooq och delade ut 6,2 miljoner USD till VNV Global.

Avyttringar

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

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

Återköpsbemyndigande av aktier

Den 12 september 2025 meddelade VNV Global att Bolagets styrelse hade beslutat, med stöd av bemyndigande från årsstämman den 14 maj 2025, att återköpa stamaktier i Bolaget.

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 1 250 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.

Aktiekapital och antal aktier

Under 2025 emitterade VNV Global 1 300 000 aktier av Serie C 2025 under Bolagets långsiktiga incitamentsprogram. Under året har Bolaget återköpt 2 378 585 stamaktier till ett belopp om 5,8 miljoner USD. De återköpta stamaktierna innehas i egen bok.

Antalet utestående aktier vid årets slut var 134 731 650, varav 128 599 651 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.

Finansiell ställning

Koncernens resultatutveckling

Under året var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 0,26 miljoner USD (2024: -81,48), främst på grund av den positiva omvärderingen av Voi, den negativa omvärderingen av BlaBlaCar samt de genomförda försäljningarna av Gett och Tise.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för året uppgick till -7,01 miljoner USD (2024: -6,93).

Finansnettot uppgick till -20,03 miljoner USD (2024: 3,34), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-appreciering.

Årets resultat efter skatt uppgick till -29,22 miljoner USD (2024: -85,14).

Portföljutveckling och investeringar

Under 2025 minskade VNV Globals substansvärde per aktie i USD med -4,97%. Portföljvärdesförändringen utgörs främst av den positiva omvärderingen av Voi, den negativa omvärderingen av BlaBlaCar samt de genomförda försäljningarna av Gett och Tise.

Under året uppgick bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, till -2,3 miljoner USD (2024: 10,5) och intäkter från försäljning, exklusive likviditetshanteringsinvesteringar, uppgick till 98,2 miljoner USD (2024: 55,9). Per den 31 december 2025 bestod de fyra största innehaven av BlaBlaCar (27,9%), Voi (21,7%), Numan (6,4%) och HousingAnywhere (6,3%).

Likviditetshantering

VNV Global har gjort likvidinvesteringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshanteringsverksamhet. Per den 31 december 2025 värderas likviditetshanteringsinvesteringarna till 0,29 miljoner USD (2024: 0,36). Likviditetshanteringen omfattar även icke-operativa och kortfristiga investeringar som inte är relaterade till kärnverksamheten.

Koncernens likvida medel uppgick till 51,25 miljoner USD (2024: 15,68).

Eget kapital

Redovisat eget kapital uppgick till 546,66 miljoner USD per den 31 december 2025 (31 december 2024: 581,39). Minskningen av eget kapital om -34,73 miljoner USD under 2025 är huvudsakligen relaterad till investeringsportföljens utveckling.

Långfristiga skulder

Den 19 september 2024 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt emitterat en senior icke-säkerställd obligation med en löptid på tre år, med ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 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.

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet den 31 december 2025 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 december 2025 uppfyllde VNV Global kovenanterna.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till 92,0 miljoner USD (2024: 46,4). Investeringar i finansiella tillgångar, exklusive investeringar i likviditetshantering, uppgick till 2,2 miljoner USD (2024: 8,4) och från avyttring, huvudsakligen från försäljningarna av Gett och Tise, exklusive investeringar i likviditetshanteringen, uppgick till 98,2 miljoner USD (2024: 55,9). Vidare erhöll Bolaget utdelning från Merro om 6,2 miljoner USD under året (2024: –). Större investeringar i befintliga portföljbolag gjordes under 2025 främst i Wasoko (1,0 miljoner USD).

Försäljning av finansiella tillgångar var främst relaterad till Gett och Tise, som uppgick till 98,3 miljoner USD (2024: 66,4). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -60,19 miljoner USD (2024: -67,82) främst till följd av återbetalning av lån, räntebetalningar av lån samt återköp av egna aktier.

Årets kassaflöde uppgick till 31,80 miljoner USD (2024: -21,44).

Anställda

VNV Global-koncernen hade vid räkenskapsårets slut sju (2024: sju) personer anställda.

Portföljeffekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina

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

Flerårsöversikt

Resultaträkningar i sammandrag					
/Tusental USD/	2025	2024	2023	2022	2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	261	-81 478	46 038	-777 625	80 788
Övriga rörelseintäkter	330	351	334	413	440
Rörelsens kostnader	-7 335	-7 277	-13 398	-10 281	-13 996
Rörelseresultat	-6 744	-88 404	32 974	-787 493	67 232
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-20 033	3 343	-10 548	5 495	-3 490
Resultat före skatt	-26 777	-85 061	22 426	-781 998	63 742
Skatt	-2 440	-78	–	–	-3
Årets resultat	-29 217	-85 139	22 426	-781 998	63 739

Balansräkningar i sammandrag					
/Tusental USD/	31 dec 2025	31 dec 2024	31 dec 2023	31 dec 2022	31 dec 2021
Materiella anläggningstillgångar	358	567	900	1 165	410
Finansiella anläggningstillgångar	537 485	643 872	780 337	711 962	1 420 759
Likvida medel	51 245	15 683	42 492	66 127	129 305
Skattefordringar och övriga kortfristiga fordringar	5 420	892	893	2 301	686
Totala tillgångar	594 508	661 014	824 622	781 554	1 551 161
Eget kapital	546 660	581 393	666 289	613 434	1 401 134
Långfristiga skulder	46 246	76 775	120 838	164 116	55 155
Aktuell skatteskuld	15	–	–	18	27
Kortfristig del av långfristiga skulder	–	–	31 005	–	89 445
Övriga skulder och upplupna kostnader	1 587	2 846	6 490	3 986	5 400
Summa eget kapital och skulder	594 508	661 014	824 622	781 554	1 551 161

Kassaflödesanalyser i sammandrag					
/Tusental USD/	2025	2024	2023	2022	2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten	91 985	46 380	-29 406	-80 553	-191 005
Kassaflöde från investeringsverksamheten	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-60 188	-67 819	4 128	22 736	305 198
Årets kassaflöde	31 797	-21 439	-25 278	-57 817	114 192
Kursdifferens i likvida medel	3 765	-5 370	1 643	-5 361	-8 208
Likvida medel vid årets början	15 683	42 492	66 127	129 305	23 321
Likvida medel vid årets slut	51 245	15 683	42 492	66 127	129 305

Moderbolaget

Resultat

För år 2025 var moderbolagets nettoresultat -1 312,43 miljoner SEK (2024: -302,38, främst relaterat till följande poster:

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till -0,16 miljoner SEK (2024: 0,21) avseende investeringar i likviditetshantering.

Rörelsekostnaderna uppgick till -41,76 miljoner SEK (2024: -54,38).

Aktier i dotterbolag har skrivits ned med -2 067,85 miljoner SEK (2024: -322,42) på grund av negativa valutaeffekter av en starkt svensk krona, vilket påverkat utländska dotterbolag. Återvinningsvärdet är baserat på justerat eget kapital på koncernnivå.

Vidare har moderbolaget erhållit 882,51 miljoner SEK (2024: 115,0) i utdelningar från dotterbolag.

Finansnettot uppgick till -85,44 miljoner SEK (2024: -42,69), bestående av ränteintäkter 9,44 miljoner SEK, främst relaterade till koncerninterna ränteintäkter 6,67 miljoner SEK, räntekostnader -100,23 miljoner SEK relaterade främst till obligationsränta, och valuta-vinster/valutaförluster uppgick till 5,35 miljoner SEK.

Likvida medel

Moderbolagets likvida medel uppgick till 366,62 miljoner SEK (31 december 2024: 41,00).

Aktiekapital och antal aktier

Vid årets slut uppgick det egna kapitalet till 5 029,97 miljoner SEK (2024: 6 394,24), minskningen med -1 364,27 miljoner SEK i eget kapital under 2025 är främst relaterad till årets negativa resultat.

Under 2025 emitterade VNV Global 1 300 000 aktier av Serie C 2025 under Bolagets långsiktiga incitamentsprogram. Under året har Bolaget återköpt 2 378 585 stamaktier till ett belopp om 5,8 miljoner USD. De återköpta stamaktierna innehåller egen bok.

Antalet utestående aktier vid årets slut var 134 731 650, varav 128 599 651 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. Se vidare not P.12.

Förändringen av antalet utestående aktier fördelas enligt följande:

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2022	Ingående balans	–	119 494 230	0,10	–	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	Utgående balans, utestående aktier	–	134 510 235	0,10	–	13 666 239,88
2024	Emission av LTIP 2024 C Incitamentsaktier	1 300 000	135 810 235	0,10	132 080,00	13 798 319,88
31 dec 2024	Utgående balans, utestående aktier	–	135 810 235	0,10	–	13 798 319,88
2025	Emission av LTIP 2025 C Incitamentsaktier	1 300 000	137 110 235	0,10	132 080,00	13 930 399,88
2025	Återköp av egna aktier	-2 378 585	134 731 650	0,10	–	13 930 399,88
31 dec 2025	Utgående balans, utestående aktier	–	134 731 650	0,10	–	13 930 399,88

Långfristiga skulder

Den 19 september 2024 meddelade VNV Global att Bolaget framgångsrikt emitterat en senior icke-säkerställd obligation med en löptid på tre år, med ett initialt belopp om 850 miljoner SEK inom en ram om 1 250 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.

Kovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet 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%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten för innevarande år uppgick till -42,71 miljoner SEK (2024: -23,98).

Kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till 862,53 miljoner SEK (2024: 48,55), totalt sett relaterat till investeringar i koncernföretag samt utdelningar ifrån dotterbolag.

Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till -499,54 miljoner SEK och är huvudsakligen hänförligt till återbetalning av lån och obligationsräntebetalningar.

Årets kassaflöde uppgick till 320,3 miljoner SEK (2024: -301,2).

Anställda

Vid årsskiftet har VNV Global AB (publ) tre (2024: tre) anställda i Sverige.

Risker och riskhantering

Risker, riskhantering och hantering av finansiella risker, dvs valutakurs-, ränte-, likviditets-, finansierings- och kreditrisk beskrivs i not 2, vilken också är tillämplig för moderbolaget.

Styrelse

Styrelsens sammansättning, valberedning och ersättningsutskott

Vid årsstämman i VNV Global AB (publ) den 14 maj 2025 i Stockholm omvaldes Tom Dinkelspiel, Josh Blachman, Per Brilioth, Keith Richman och Therese Angel som styrelseledamöter och Olga San Jacinto valdes till ny styrelseledamot. Tom Dinkelspiel omvaldes till styrelsens ordförande.

Arbetet och sammansättningen av styrelsen, valberedningen och ersättningsutskottet beskrivs i detalj i bolagsstyrningsrapporten.

Framtida utveckling

Företaget kommer att fortsätta att utveckla VNV Global-gruppens substansvärde med fokus på möjligheter och utmaningar som drivs av digitalisering och hållbarhet.

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare beskrivs i bolagsstyrningsrapporten.

Bolagsstyrningsrapport

Bolagsstyrningsrapporten har upprättats separat från årsredovisningen. Bolagsstyrningsrapporten tillhandahålls i enlighet med Koden för Bolagstyrning samt Bolagets finansiella rapporter, rapporterade av styrelsen samt revisorernas rapport, tillgänglig på VNV Globals webbplats [sv.vnv.global](https://www.vnv.global).

Händelser efter rapportperioden

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Disposition av balanserade vinstmedel

Följande vinstmedel i moderbolaget står till årsstäm-mans förfogande (i SEK):

Överkursfond	3 402 531 258
Balanserade vinstmedel	2 925 940 609
Årets resultat	-1 312 431 347
Totalt	5 016 040 520

Styrelsen föreslår härmed att dessa vinstmedel ska fördelas enligt följande:

Balanseras i ny räkning och att ingen utdelning lämnas för året	5 016 040 520
---	---------------

För ytterligare information om moderbolagets resultat och finansiella status hänvisas till resultaträkningen, balansräkningen samt noterna till bokslutet.

Koncernens räkningar

Resultaträkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2025	2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹	4	261	-81 478
Övriga rörelseintäkter		330	351
Rörelsens kostnader	5, 6	-7 335	-7 277
Rörelseresultat		-6 744	-88 404
Finansiella intäkter och kostnader			
Ränteintäkter	7	828	2 357
Räntekostnader	7	-10 713	-6 678
Valutakursvinster/-förluster, netto		-10 148	7 664
Totala finansiella intäkter och kostnader		-20 033	3 343
Resultat före skatt		-26 777	-85 061
Skatt	8	-2 440	-78
Årets resultat		-29 217	-85 139
Resultat per aktie /USD/	21	-0,22	-0,65
Resultat per aktie efter utspädning /USD/	21	-0,22	-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 det år då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	2025	2024
Årets resultat	-29 217	-85 139
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	–	–
Summa totalresultat för året	-29 217	-85 139

Årets resultat och summa totalresultat för året ovan är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare.

Balansräkning – Koncernen

/Tusental USD/	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Hyreslokaler och inventarier	9	358	567
Totala materiella anläggningstillgångar		358	567
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	10, 11, 12	537 485	643 872
Totala finansiella anläggningstillgångar		537 485	643 872
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		245	208
Övriga kortfristiga fordringar	10, 13	5 175	684
Likvida medel	10, 14	51 245	15 683
Totala omsättningstillgångar		56 665	16 575
Totala tillgångar		594 508	661 014

/Tusental USD/	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Eget kapital (inklusive årets resultat)		546 660	581 393
Långfristiga skulder			
<i>Räntebärande skulder</i>			
Långfristiga skulder och leasingskulder	10, 15	46 246	76 775
Totala långfristiga skulder		46 246	76 775
Kortfristiga skulder			
Skatteskuld		15	–
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder	16	1 342	2 426
Upplupna kostnader	17	245	420
Totala kortfristiga skulder		1 602	2 846
Totalt eget kapital och skulder		594 508	661 014

Förändringar i eget kapital – Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2024		1 414	388 960	275 915	666 289
Resultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-85 139	-85 139
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-85 139	-85 139
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	13	–	230	243
Totalt transaktioner med aktieägare		13	–	230	243
Eget kapital per 31 december 2024		1 427	388 960	191 006	581 393
Eget kapital per 1 januari 2025		1 427	388 960	191 006	581 393
Resultat för året 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-29 217	-29 217
Årets övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för året 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-29 217	-29 217
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier	21	–	–	-5 843	-5 843
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	19	14	–	313	327
Totalt transaktioner med aktieägare		14	–	-5 530	-5 516
Eget kapital per 31 december 2025		1 441	388 960	156 259	546 660

Kassaflödesanalys – Koncernen

/Tusental USD/	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-26 777	-85 061
<i>Justering för:</i>			
Ränteintäkter		-828	-2 357
Räntekostnader		10 713	6 678
Valutakursvinster/-förluster		10 148	-7 664
Avskrivningar		310	260
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		-261	81 478
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		4 996	-2 041
Förändringar i kortfristiga fordringar		-4 491	264
Förändringar i kortfristiga skulder		-1 329	-3 635
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-7 519	-12 078
Investeringar i finansiella tillgångar		-2 549	-9 356
Försäljning av finansiella tillgångar		98 296	66 418
Utdelningsintäkter och kupongränta		6 219	–
Ränteintäkter netto		-1	1 503
Betald skatt		-2 461	-107
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		91 985	46 380
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i kontorsinventarier		–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar		–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	15	–	81 381
Återbetalda lån	15	-45 701	-143 084
Betald ränta på lån	15	-8 309	-5 794
Återbetalning av leasingskulder	9	-349	-335
Inbetalningar från/till LTIP till anställda		14	13
Återköp av egna aktier		-5 843	–
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		-60 188	-67 819
Förändring av likvida medel		31 797	-21 439
Likvida medel vid årets början		15 683	42 492
Kursdifferens i likvida medel		3 765	-5 370
Likvida medel vid årets slut		51 245	15 683

Noter till bokslutet – Koncernen

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper

Grund för redovisning

VNV Global AB (publ) upprättar koncernredovisning i enlighet med International Financial Reporting Standards (IFRS) utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC), som antagits av EU. Dessutom har svenska Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 1 Kompletterande redovisningsregler för koncerner och Årsredovisningslagen tillämpats.

Moderbolaget tillämpar samma redovisningsprinciper som koncernen, förutom i de fall som beskrivs nedan i avsnittet "Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper" enligt det svenska Rådet för finansiell rapporterings rekommendation RFR 2.

Att upprätta rapporter i överensstämmelse med IFRS kräver användning av en del viktiga uppskattningar för redovisningsändamål. Vidare krävs att ledningen gör vissa bedömningar vid tillämpningen av koncernens redovisningsprinciper. De områden som innefattar en hög grad av bedömning, som är komplexa eller sådana områden där antaganden och uppskattningar är av väsentlig betydelse för koncernredovisningen anges i not 3.

Ändringar i redovisningsprinciper och upplysningar

Nya och ändrade standarder som tillämpas av koncernen

Koncernen har antagit alla relevanta nya och ändrade redovisningsstandarder och tolkningar utfärdade av International Accounting Standards Board (IASB) och tolkningar utfärdade av International Financial Reporting Interpretations Committee (IFRIC).

Nya standarder och tolkningar som ännu inte tillämpas:

Flera nya IFRS-standarder och ändringar av befintliga standarder har utfärdats, bland annat den nya presentationsstandard IFRS 18 som ersätter IAS 1 (IFRS 18 träder i kraft den 1 januari 2027) samt ändringar av IFRS 9 Finansiella instrument och IFRS 7 Finansiella instrument: Upplysningar (dessa träder i kraft 1 januari 2026).

Bolaget har granskat den nya redovisningsstandard IFRS 18 och anser att den inte förväntas ha någon större inverkan på VNV Globals finansiella rapportering. Dessutom bedömer VNV Global att de kommande förändringarna i IFRS 7 och IFRS 9 heller inte kommer att påverka koncernens finansiella rapportering.

Andra kända ändringar av IFRS och IFRIC som kommer att tillämpas i framtiden förväntas inte ha någon betydande inverkan på koncernens rapportering.

Räkenskapsår

Räkenskapsåret omfattar perioden 1 januari till 31 december.

Koncernredovisningsprinciper

Dotterbolag

Ett investeringsmoderbolag värderar ett dotterbolag till verkligt värde om dotterbolaget erhåller medel från investerare i syfte att tillhandahålla investeringsförvaltningstjänster. Ur ett VNV Global perspektiv, för att

tillämpa IFRS 10, utför VNV Global AB (publ) investeringsrelaterade aktiviteter och tillhandahåller investeringsförvaltningstjänster till sina investerare och dess dotterbolag tillhandahåller investeringsrelaterade tjänster. Villkoren för tillhandahållande av investeringsförvaltningstjänster, investeringsrelaterade aktiviteter och investeringsrelaterade tjänster är avgörande för att avgöra om ett företag ska betraktas som ett investeringsföretag eller inte. Undantaget från konsolidering är avsett att gälla ett dotterbolag som i sig är ett investeringsföretag. VNV Global AB (publ):s dotterbolag och dotterdotterbolag tillhandahåller investeringsförvaltningstjänster, investeringsrelaterade aktiviteter och investeringsförvaltningstjänster och konsolideras i de finansiella rapporterna, förutom VNV Pioneer AB:s dotterbolag, som är holdingbolag och redovisas till verkligt värde.

Innehav i intresseföretag

Investeringar i vilka företaget har rätt att utöva ett betydande inflytande, vilket normalt är fallet då företaget äger mellan 20 procent och 50 procent. Dotterbolagen till VNV Global AB (publ) tillämpar undantaget från kapitalandelsmetoden i IAS 28 för sin andel i intresseföretagen och redovisar därmed sin investering i intresseföretagen till verkligt värde via resultaträkningen i enlighet med IFRS 9.

Segmentsrapportering

Rörelsesegment rapporteras på ett sätt som överensstämmer med den interna rapportering som lämnas till den högsta operativa beslutsfattaren. Styrelsen har därför identifierats som Bolagets högsta operativa beslutsfattare i fråga om internrapportering. I den interna rapporteringen finns bara ett rörelsesegment.

Rapportvaluta

Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK) och inte koncernens rapporteringsvaluta US-dollar på grund av svenska redovisningsregler. Koncernredovisningen presenteras i USD eftersom det är den valuta i vilken majoriteten av koncernens transaktioner är denominerade. Alla belopp avrundas till närmaste tusen, om inte annat anges. Sedan 2020 är valutan för alla företag som kontrolleras av koncernen USD.

Tillgångar och skulder som inte har samma valuta som koncernens presentationsvaluta omvärderas till balansdagens valutakurser. Resultaträkningen omräknas till den valutakurs som bestäms av transaktionsdagen.

Kursvinster och kursförluster redovisas i resultaträkningen vid omräkning av monetära tillgångar och skulder till balansdagens kurs, förutom för investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen där eventuella kursvinster och kursförluster ingår i värdeförändringen.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för avskrivningar. Avskrivningar för inventarier, installationer och utrustning görs linjärt över den beräknade nyttjandeperioden på tre till fem år.

Finansiella tillgångar

Klassificering

- Koncernen klassificerar sina finansiella tillgångar i följande kategorier
- Finansiella tillgångar som värderas till verkligt värde via resultaträkningen och
 - Finansiella tillgångar som värderas till upplupet anskaffningsvärde.

Klassificeringen beror på företagets affärsmodell för hantering av de finansiella tillgångarna och avtalsvillkoren för kassaflödena. För tillgångar värderade till verkligt värde redovisas vinster och förluster i resultaträkningen.

Redovisning

Finansiella tillgångar tas bort från balansräkningen när rätten att erhålla kassaflöden från instrumentet har löpt ut eller överförs och koncernen har överfört i stort sett alla risker och förmåner som är förknippade med äganderätten.

Värdering

Vid första redovisningstidpunkten värderar koncernen en finansiell tillgång till verkligt värde plus, när det gäller en finansiell tillgång som inte värderas till verkligt värde via resultaträkningen (FVPL), transaktionskostnader som direkt hänför sig till förvärvet av den finansiella tillgången. Transaktionskostnader för finansiella tillgångar som är föremål för FVPL kostnadsförs i resultaträkningen. Finansiella tillgångar med inbäddade derivat beaktas i sin helhet när de avgörs om deras kassaflöden är enbart betalning av kapital och ränta.

Räntebärande tillgångar

Klassificeringen av räntebärande tillgångar beror på koncernens affärsmodell för att förvalta tillgången och kassaflödesegenskaperna hos tillgången. Det finns två kategorier där koncernen klassificerar sina skuldinstrument: upplupet anskaffningsvärde och FVPL.

Aktier

Koncernen värderar samtliga aktieinvesteringar till verkligt värde via resultaträkningen. 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".

Nedskrivningar

Koncernen bedömer på framtidsbasis de förväntade kreditförlusterna i samband med sina räntebärande tillgångar redovisade till upplupet anskaffningsvärde. Den tillämpade nedskrivningsmetoden beror på om det har skett en betydande ökning av kreditrisken där koncernen beaktar mer omfattande information vid bedömningen av kreditrisk och värderingen av förväntade kreditförluster inkluderande tidigare händelser, nuvarande förhållanden och rimliga och underbyggda prognoser som påverkar den förväntade möjligheten att erhålla framtida kassaflöden från tillgången.

Finansiella skulder

Upplåning redovisas inledningsvis till verkligt värde, netto efter transaktionskostnader. Upplåning redovisas därefter till upplupet anskaffningsvärde och eventuell skillnad mellan erhållet belopp (netto efter transaktionskostnader) och återbetalningsbeloppet redovisas i resultaträkningen fördelat över låneperioden, med tillämpning av effektivräntemetoden. Upplåning klassificeras som kortfristiga skulder om inte koncernen har en ovillkorlig rätt att skjuta upp betalning av skulden i åtminstone 12 månader efter rapportperiodens slut.

Likvida medel

Likvida medel definieras som kassa och banktillgodohavanden och övriga kortfristiga placeringar med förfallodag inom tre månader från anskaffningstidpunkten.

Aktiekapital

Transaktionskostnader som direkt kan hänföras till emission av nya aktier eller optioner redovisas, netto efter skatt, i eget kapital som ett avdrag från emissionslikviden. Vid återköp av egna aktier redovisas transaktionen som en reduktion av balanserad vinst med köpeskillings överskjutande belopp netto efter transaktionskostnader.

Aktuell och uppskjuten skatt

Den aktuella skattekostnaden beräknas på basis av de skatteregler som på balansdagen är beslutade eller i praktiken beslutade i de länder där moderföretagets dotterföretag och intresseföretag är verksamma och genererar skattepliktiga intäkter. Uppskjuten skatt redovisas i sin helhet, enligt balansräkningsmetoden, på alla temporära skillnader som uppkommer mellan det skattemässiga värdet på tillgångar och skulder och dessas redovisade värden i koncernredovisningen.

Ersättningar till anställda

Kortfristiga ersättningar till anställda

Skulder för löner och ersättningar, inklusive icke-monetära förmåner, som förväntas bli reglerade inom 12 månader efter räkenskapsårets slut, redovisas som kortfristiga skulder till det odiskonterade belopp som förväntas bli betalt när skulderna regleras. Kostnaden redovisas i takt med att tjänsterna utförs av de anställda. Skulden redovisas som förpliktelse avseende ersättningar till anställda i balansräkningen.

Pensionsåtaganden

Koncernens avgiftsbestämda pensionsplaner baseras på svensk marknadspraxis. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning.

Aktiebaserade ersättningar

I enlighet med IFRS 2 kommer kostnaderna för programmet, inklusive sociala avgifter, att redovisas över resultaträkningen under programmets intjänandeperiod. Värdet redovisas i resultaträkningen som en personalkostnad i driftskostnader fördelat över intjänandeperioden med motsvarande ökning av eget kapital. Den redovisade kostnaden motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras. Denna kostnad justeras i efterföljande perioder för att återspegla det faktiska antalet aktier. Ingen justering görs dock när aktierna löper ut endast för att aktiekursrelaterade villkor inte når nivån.

Intäktsredovisning

Intäkter innefattar det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från Koncernens löpande verksamhet.

För aktier som innehafts såväl vid ingången som utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året. Samtliga värdeförändringar redovisas under rubriken "Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen" eller "Resultat från lånefordringar", beroende på till vilken kategori tillgången hör. Utdelningsintäkter intäktsförs när utdelningsintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upptas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej. Ränteintäkter på långfristiga lånefordringar intäktsredovisas fördelat över löptiden med tillämpning av effektivräntemetoden. När värdet på en fordran har gått ner, minskar Koncernen det redovisade värdet till det återvinningsbara värdet, vilket utgörs av bedömt framtida kassaflöde, diskonterat med den ursprungliga effektiva räntan för instrumentet, och fortsätter att lösa upp diskonteringseffekten som ränteintäkt. Ränteintäkter på nedskrivna lån redovisas till ursprunglig effektiv ränta. Ränteintäkter på kortfristiga lånefordringar och övriga fordringar redovisas genom att upplupen ränta tillgodoförs till balansdagen. Övriga betalningar som koncernen erhåller inom ramen för dess löpande verksamhet redovisas som övriga intäkter i resultaträkningen.

Leasing

Koncernens hyresavtal avser främst kontorshyror och kontorsmaskiner. När ett nytt leasingavtal ingås värderas den leasade tillgången till anskaffningsvärde. Kortfristiga leasingavtal och leasingavtal av tillgångar med lågt värde är undantagna. Samtidigt redovisas en leasingsskuld som representerar skyldigheten att betala leasingbetalningar för de leasade tillgångarna. Leasingsskulden värderas till nuvärdet av leasingbetalningarna som inte betalas vid det datumet.

Not 2: Risker och riskhantering

I sin verksamhet utsätts VNV-koncernen för:

- 1) Investerings- och andra affärsrisker
- 2) Marknadsrisk
- 3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, kredit-, likviditets- och finansieringsrisk
- 4) Juridiska och regulatoriska risker

Riskhantering

Riskhantering utförs av ledningen enligt policyer som godkänts av styrelsen. Riskhantering är en integrerad del av koncernens processer, vilket innebär att kontroll och ansvar för kontroll ligger nära affärsverksamheten, Finans och Juridik.

1) Investerings- och andra affärsrisker

Risker relaterade till portföljbolagens verksamhet

All affärsverksamhet i portföljbolagen är förknippad med risken för förluster på grund av till exempel bristfälliga förfaranden, underlåtenhet att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på befintliga produkter och tjänster, underlåtenhet att utvidga befintliga licensavtal på gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster och att framgångsrikt optimera produktionen och införa kostnadsminskande åtgärder.

Beroende av nyckelpersoner

VNV Global är beroende av sina ledande befattningshavare. Dess verkställande direktör, Per Brilioth, är av särskild betydelse för företagets utveckling. Det kan inte uteslutas att Bolaget kan påverkas allvarligt om någon av de ledande befattningshavarna lämnar företaget.

Avyttrandehantering

VNV Global har en uttrycklig exitstrategi för att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska investerare eller via marknaden. Det finns en risk att Bolaget inte lyckas sälja sina innehav till det pris som upptagits i balansräkningen vid avyttringstillfället.

Exponering för företag i tidigt utvecklingsskede

Huvuddelen av investeringsportföljen består av investeringar i nystartade företag och andra företag i ett tidigt stadium av tillväxt. Sådana företag genererar vanligtvis negativa kassaflöden och kan vara i behov av kapitaltillskott för att bedriva sin verksamhet.

Förvärvsrisker

Koncernen förvärvar ofta andelar i onoterade företag. Sådana förvärv kan medföra operativa risker, såsom behovet av att identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor och om det inte kan påverka företagets operativa eller konkurrensmässiga miljö.

2) Marknadsrisk

Tillväxtmarknader och landsspecifika risker

Flera portföljföretag är integrerade i och/eller verkar i tillväxtländer. Eftersom sådana länder fortfarande, ur ekonomisk synvinkel, är i en utvecklingsfas kan investeringar påverkas av ovanligt stora fluktuationer i resultat och förluster och andra faktorer utanför företagets kontroll.

Allmänna marknadsrisker

Investeringsverksamhet som utförs av Koncernen är föremål för allmänna marknadsrisker, vilket avser risken för förlust till följd av förändringar i portföljföretagens marknadsvärde på grund av en global eller regional ekonomisk nedgång, särskilt i Europa. Förändringar i marknadsvärde påverkar resultatet av koncernens verksamhet genom förändringar i värdet på dess investeringstillgångar.

3) Finansiella risker inklusive pris-, valutakurs-, ränte-, likviditets- och finansieringsrisk

Koncernens aktiviteter utsätter koncernen för en mängd finansiella risker som beskrivs nedan. Finansiella marknadsrisker avser risken för en värdeförändring i finansiella instrument på grund av förändringar i aktiekurser, valutakurser och räntor. VNV Global är också exponerat för kreditrisk, likviditet och finansieringsrisker.

Aktiekursrisk

Den 31 december 2025 bestod 90,4% av koncernens investeringsportfölj av aktieinvesteringar, inklusive konvertibla skulder, redovisade som finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen i koncernens balansräkning. En minskning av värdet på de icke-noterade aktierna kan påverka företagets nettoresultat och kapital och därmed ha en väsentlig negativ inverkan på koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning. Koncernen tar en aktiv roll i portföljbolag främst genom styrelse-representation. 10% sänkning av kursen på de icke-noterade aktierna den 31 december 2025 skulle ha påverkat vinst och eget kapital efter skatt med cirka 52 miljoner USD (2024: 63).

Valutarisk

Koncernen verkar internationellt och utsätts för valutarisker från olika valutaexponeringar, främst med avseende på den svenska kronan (SEK), Euro (EUR) och det brittiska pundet (GBP).

Skulle USD per den 31 december 2025 ha stärkts med 10,0% mot SEK med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 2,6 miljoner USD lägre (2024: 4,0 högre), främst som ett resultat av valutakursvinster vid omräkning av SEK-denominerade investeringar, kassa och skulder.

Skulle USD per den 31 december 2025 ha stärkts med 10,0% mot EUR med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 21,2 miljoner USD lägre (2024: 26,0), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av EUR-denominerad investering i BlaBlaCar.

Skulle USD per den 31 december 2025 ha stärkts med 10,0% mot GBP med alla andra variabler oförändrade, skulle resultatet efter skatt och eget kapital ha blivit 4,9 miljoner USD lägre (2024: 5,7), främst som ett resultat av valutakursförluster vid omräkning av GBP-denominerade investeringar i finansiella tillgångar.

Exponering

VNV Global följer löpande valutafluktuationer kontinuerligt och per idag innehas inga valutaderivat eller säkringar. Koncernens riskexponering i utländsk valuta vid utgången av rapportperioden, uttryckt i USD, var följande:

	31 dec 2025			31 dec 2024		
	SEK	EUR	GBP	SEK	EUR	GBP
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde	33 299	209 384	48 539	24 156	258 293	57 387
Likvida medel	38 851	2 711	38	10 486	2 169	65
Övriga kortfristiga fordringar	439	–	–	490	137	–
Långfristiga skulder	-46 246	–	–	-76 496	–	–
Övriga kortfristiga skulder	55	-23	-1	-171	-18	–

Följande valutakurser har använts till valutaexponeringstabellen ovan:

	2025	2024
SEK/USD	0,109	0,091
EUR/USD	1,176	1,044
GBP/USD	1,350	1,259

Ränterisk

Majoriteten av koncernens finansiella tillgångar är icke räntebärande medan den utestående obligationen 2024/2027 har en rörlig ränta (3 månaders STIBOR + 550 baspunkter). Koncernen är därmed exponerad mot marknadsräntefluktuationer.

Känslighetsanalysen nedan visar hur förändringar i STIBOR-nivån påverkar Koncernens resultat och eget kapital. Analysen baseras på följande antaganden:

- Obligationens storlek: 425 miljoner SEK
- Nuvarande 3 månaders STIBOR: 2,0%
- Basränta: 5,5%
- Total ränta: 7,5%
- Räntekostnad per år: 31,9 miljoner SEK

Om STIBOR ökar med 1,0 procentenheter blir den totala räntan 8,5% och räntekostnaden 36,1 miljoner SEK, vilket innebär en ökad kostnad med 4,2 miljoner SEK.

Om STIBOR minskar med 1,0 procentenheter blir den totala räntan 6,5% och räntekostnaden 27,7 miljoner SEK, vilket innebär en minskad kostnad med 4,2 miljoner SEK.

Kreditrisk

Koncernen är utsatt för kreditrisk genom likvida medel och depåer hos banker och kreditinstitut. Merparten av Bolagets kontanta medel placeras i bankkonton hos finansiella institut med hög kreditvärdighet och en betydande del av Bolagets kontanta medel placeras i olika typer av likvida värdepapper som åtnjuter fullt skydd i händelse av depåbankens konkurs, då värdepapper i depå hålls åtskilda från depåbankens balansräkning och därmed aldrig blir en del av konkursboet.

Koncernen har inga kreditförluster att rapportera.

Likviditetsrisk

Likviditet definieras som förmågan att klara kortfristiga finansiella förpliktelser inom ett år. Som sådan är likviditetsrisk risken att ett företag i rätt tid inte kan uppfylla kortsiktiga finansiella förpliktelser som förfaller inom ett år. För att minska likviditetsrisken bör ett företag bedöma sin likviditetsposition.

VNV Globals omsättningstillgångar som direkt kan omvandlas till kontanter inom ett år utgörs av kontanter, 51,2 miljoner USD (2024: 15,7), samt tillgångar i form av likviditetshantering, 0,3 miljoner USD (2024: 0,4), totalt 51,5 miljoner USD (2024: 16,1) i likvida medel.

VNV Globals kortfristiga skulder inkluderar kontraktssenliga kassaflödesbetalningar, bestående av upplupen ränta på obligationen 2024/2027 och kortfristiga leasingåtaganden, till ett totalt belopp om 3,3 miljoner USD.

VNV Globals tillgång på likvida medel hjälper företaget att möta skulder som förfaller inom ett år samt att täcka driftskostnader.

Finansieringsrisk

Det sista steget i VNV Globals investeringsfas är exit för att realisera investeringarna. I exitstadiet av VNV Globals kapitalfinansiering beslutar VNV Global om avyttrings-/realiseringsalternativ som är relaterade till typen av investering. Således kan VNV Globals exit ske genom börsintroduktioner, förvärv av ett annat företag, initiering av en nyemission eller genom andra finansieringsmöjligheter.

För att minska finansieringsrisken utvärderar VNV Global kontinuerligt matchningen av "tillgångsduration" till "skuldduration". VNV Globals långfristiga skulder i form av obligation 2024/2027 kommer att förfalla i oktober 2027, uppgående till 46,2 miljoner USD inklusive upplupen ränta.

Tabellen visar Bolagets avtalade finansiella kassaflöden för kommande perioder.

Avtalade kassaflöden /mln/	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplåning 3–12 månader	3,3	5,3
Upplåning 1–2 år	50,0	7,0
Upplåning 3–6 år	–	82,3

4) Juridiska och regulatoriska risker

Redovisningspraxis och tillgång till annan information

Flera portfölj företag är integrerade i och/eller verkar på tillväxtmarknader. Redovisningspraxis, finansiell rapportering och revision på tillväxtmarknader kan inte jämföras med motsvarande praxis som finns i utvecklade länder. De formella kraven är mindre breda vad gäller publicering av information än på mer utvecklade marknader. Dessutom finns det en risk att tillgången till extern analys, tillförlitlig statistik och historiska data är otillräcklig.

Skatterisker

VNV Global bedriver sin verksamhet i enlighet med lagstiftningen i relevanta jurisdiktioner, skatteavtal och skattemyndigheters riktlinjer och andra krav. Skattelagstiftning och avtal om dubbelskatteavtal tenderar att frekventa förändringar inklusive införande av nya skatter och avgifter och sådana förändringar kan ha en betydande inverkan på skattepositionen.

Bolagsstyrningsrisker

Missbruk av bolagsstyrning är fortfarande ett problem i tillväxtmarknader. Minoritetsaktieägarna kan förbises på olika sätt, till exempel vid försäljning av tillgångar, överföringsprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämma och begränsningar på platser i styrelser för externa investerare. Otillräckliga redovisningsregler och standarder har dessutom hindrat utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insikten.

Rättsliga tvister

Eftersom VNV Global investerar i företag som är verksamma i länder där den rättsliga ramen är mindre säker och affärsmiljön mindre pålitlig finns det en ökad risk att Bolaget kan involveras i rättsliga tvister av olika slag, inklusive arbetskraft, immateriell egendom, avtalsenlig eller reglerande karaktär.

Not 3: Kritiska uppskattningar och bedömningar

VNV Global gör vid framtagandet av koncernräkenskaper för Koncernen vissa uppskattningar och antaganden. Osäkerhet i uppskattningar och antaganden kan ha påverkan på det bokförda värdet av tillgångar och skulder och på Koncernens resultat. De viktigaste uppskattningarna och antagandena är:

Verkligt värde på onoterade finansiella tillgångar

Uppskattningar och antaganden vid bestämmandet av verkligt värde av onoterade finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen utvärderas löpande och baseras på historisk erfarenhet och andra faktorer, såsom förväntningar på framtida händelser som bedöms vara rimliga under rådande förutsättningar.

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 observerbar 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 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.

Multiplarbaserade 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 multiplarbaserade värderingsmodeller 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.

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.

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 tabell *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 2025

Omklassificeringar

Numan omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 baserat på en nyligen genomförd finansieringsrunda. Tise och Parsly, som var klassificerade på nivå 3 har avyttrats under året. UAB Ovoko och Campspace omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 eftersom deras senaste finansieringsrundor ägde rum för över ett år sedan.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under året.

Förändringar i verkligt värde

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

Förändringar för större innehav under 2024

Omklassificeringar

Gett omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter att VNV Global ingick ett överlåtelseavtal med Pango, enligt vilket VNV Global kommer att avyttra sin investering i Gett. Collectiv Food och UAB Ovoko omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter nya transaktioner eller finansieringsrundor.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under året.

Förändringar i verkligt värde

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

Investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 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
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2025							520 863		
Förändring verkligt värde nivå 3							-12 604		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	4,0	–	–	164 312	Ingen förändring	–	Apr 2023	-44 175
Voi	EBITDA-multipel	15,6	–	–	127 493	Ingen förändring	–	Mar 2024	26 278
Numan	Senaste transaktion	–	–	37 650	–	Från nivå 3 till nivå 2	-45 483	Jul 2025	–
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	4,1	–	–	37 220	Ingen förändring	–	Dec 2025	-5 543
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,3	–	–	27 009	Ingen förändring	–	Dec 2021	6 013
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	16 527	Ingen förändring	65	Dec 2023	-3 389
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,2	–	–	11 634	Ingen förändring	–	Dec 2021	3 996
Wasoko	Intäktsmultipel	1,0	–	–	9 666	Ingen förändring	1 000	Feb 2022	-1 746
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	8 486	Ingen förändring	55	Jul 2025	-1 359
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	7 334	Ingen förändring	–	–	1 502
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 660	–	Ingen förändring	–	Nov 2025	–
Baly	Intäktsmultipel	1,9	–	–	5 280	Ingen förändring	–	Sep 2021	1 754
Alva	Intäktsmultipel	5,0	–	–	3 912	Ingen förändring	–	Maj 2023	230
Glovo	Substansvärde	–	–	–	3 716	Ingen förändring	–	Apr 2021	123
Olio	Intäktsmultipel	5,4	–	–	3 328	Ingen förändring	–	Aug 2021	-1 985
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	2,8	–	–	3 175	Ingen förändring	–	Jul 2022	1 053
Borzo	Intäktsmultipel	2,6	–	–	2 794	Ingen förändring	–	Jul 2021	60
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	6,7	–	–	2 690	Från nivå 2 till nivå 3	1 793	Jun 2024	898
YouScan	Intäktsmultipel	3,7	–	–	2 670	Ingen förändring	–	Feb 2015	887
Vezeeta	Intäktsmultipel	4,5	–	–	2 642	Ingen förändring	–	Sep 2022	1 050
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	2 512	Ingen förändring	300	Okt 2024	-107
YUV	Senaste transaktion	–	–	2 406	–	Ingen förändring	–	Jun 2025	–
Stardots	Intäktsmultipel	–	–	–	1 944	Ingen förändring	–	Jul 2025	971
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 910	Ingen förändring	91	Dec 2024	203
Shohoz	Intäktsmultipel	4,3	–	–	1 894	Ingen förändring	–	Maj 2023	255
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Dec 2024	–
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	Intäktsmultipel	2,8	–	–	1 352	Ingen förändring	–	Dec 2021	-319
Ballroom Aps	Intäktsmultipel	3,0	–	–	1 239	Ingen förändring	–	Apr 2023	101
Swvl	Noterat bolag	–	1 099	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Investeringar under 1 miljon USD ³			–	2 492	1 835		-6 591		316
Gett		–	–	–	–	Avyttrad	–	–	–
Tise		–	–	–	–	Avyttrad	-4 955	–	–
HousingAnywhere, lån	Konvertibel	–	–	–	1 582	Ingen förändring	–	Dec 2025	333
Konvertibellån under 1 miljon USD ⁴			–	873	–		-377		-1
Likviditetshantering		–	–	289	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			1 099	82 230	454 156		-54 102		-12 604
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2025							454 156		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, 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 12 företag.

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

Investeringar som värderas till verkligt värde per 31 december 2024

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
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2024							699 276		
Förändring verkligt värde nivå 3							-78 663		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	5,1	–	–	208 486	Ingen förändring	–	Apr 2023	-69 104
Voi	EBITDA-multipel	15,4	–	–	101 216	Ingen förändring	24 185	Mar 2024	-318
Gett	Senaste transaktion	–	–	83 058	–	Från nivå 3 till nivå 2	-96 313	Maj 2024	–
Numan	Intäktsmultipel	1,8	–	–	45 483	Ingen förändring	–	Aug 2021	13 108
HousingAnywhere	Intäktsmultipel	5,0	–	–	42 763	Ingen förändring	–	Aug 2024	-9 992
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	23 141	–	Ingen förändring	–	Maj 2024	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	7,7	–	–	20 997	Ingen förändring	–	Dec 2021	1 979
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	19 851	Ingen förändring	–	Dec 2023	-1 123
Wasoko	Intäktsmultipel	1,5	–	–	10 412	Ingen förändring	–	Feb 2022	-514
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	9 790	Ingen förändring	–	Aug 2024	3 437
Hungry Panda	Intäktsmultipel	0,9	–	–	7 638	Ingen förändring	–	Dec 2021	-577
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 214	–	Från nivå 3 till nivå 2	-5 222	Dec 2024	–
Merro	Mix	3,9	–	–	5 866	Ingen förändring	–	Jun 2016	-1 245
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	5 832	Ingen förändring	-2 541	–	-518
Olio	Intäktsmultipel	10,8	–	–	5 313	Ingen förändring	–	Aug 2021	-104
Tise	Intäktsmultipel	2,5	–	–	4 955	Ingen förändring	–	Jul 2022	-40
Swvl	Noterat bolag	–	3 691	–	–	Ingen förändring	–	–	–
Alva	Intäktsmultipel	5,6	–	–	3 682	Ingen förändring	–	Maj 2023	-451
Glovo	Substansvärde	–	–	–	3 593	Ingen förändring	-2 213	Apr 2021	516
Baly	Intäktsmultipel	2,8	–	–	3 526	Ingen förändring	–	Sep 2021	114
Borzo	Intäktsmultipel	2,3	–	–	2 734	Ingen förändring	–	Jul 2021	-2 053
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	2 320	Ingen förändring	600	Okt 2024	-47
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	3,6	–	–	2 122	Ingen förändring	–	Jul 2022	-962
UAB Ovoko	Senaste transaktion	–	–	1 793	–	Från nivå 3 till nivå 2	-714	Jun 2024	–
YouScan	Intäktsmultipel	5,0	–	–	1 782	Ingen förändring	–	Feb 2015	476
Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	Intäktsmultipel	3,6	–	–	1 671	Ingen förändring	–	Dec 2021	-367
Shohoz	Intäktsmultipel	3,3	–	–	1 639	Ingen förändring	–	Maj 2023	246
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Sep 2024	–
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 617	Ingen förändring	258	Dec 2024	70
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,5	–	–	1 593	Ingen förändring	–	Sep 2022	-242
Ballroom Aps	Intäktsmultipel	3,2	–	–	1 139	Från nivå 2 till nivå 3	397	Apr 2023	742
YUV	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ingen förändring	–	Jul 2024	–
<i>Investeringar under 1 miljon USD³</i>							4 482		-12 644
HousingAnywhere, lån	Konvertibel	–	–	–	1 249	Ingen förändring	1 092	Aug 2024	-53
Voi, lån	Konvertibel	–	–	–	–	Ingen förändring	-19 185	Mar 2024	716
<i>Konvertibellån under 1 miljon USD⁴</i>							-4 576		286
Likviditetshantering		–	–	357	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			3 691	119 319	520 863		-99 750		-78 663
Utgående balans nivå 3, 31 dec 2024							520 863		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir, Guardknox 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 13 företag.

4. Konvertibellån under 1 miljon USD innefattar konvertibellån i två 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%	2025	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	14,0	139 087	147 496	164 312	181 128	189 536	Intäktsmultipel
Voi	105 935	20,9	105 013	112 506	127 493	142 480	149 974	EBITDA multipel
HousingAnywhere	23 301	29,0	30 639	32 833	37 220	41 607	43 801	Intäktsmultipel
Bokadirekt	21 887	15,8	23 382	24 591	27 009	29 427	30 636	Intäktsmultipel
NV Fund 1 & 2 ¹	21 449	–	14 048	14 874	16 527	18 179	19 006	Substansvärde
Hungry Panda	16 893	3,7	9 722	10 359	11 634	12 909	13 546	Intäktsmultipel
Wasoko	23 500	3,3	8 250	8 722	9 666	10 610	11 081	Intäktsmultipel
Flo/Palta, genom GHE II	8 912	22,0	7 214	7 638	8 486	9 335	9 759	Mix
VNV Pioneer ²	6 253	–	6 234	6 601	7 334	8 067	8 434	Intäktsmultipel
Baly	1 000	3,4	4 508	4 766	5 280	5 794	6 051	Intäktsmultipel
Alva	5 206	9,9	3 341	3 532	3 912	4 292	4 482	Intäktsmultipel
Glovo	6 200	100,0	3 159	3 344	3 716	4 088	4 273	Substansvärde
Olio	14 746	11,0	2 926	3 060	3 328	3 596	3 730	Intäktsmultipel
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	20,5	2 736	2 882	3 175	3 467	3 613	Intäktsmultipel
Borzo	21 390	17,3	2 484	2 587	2 794	3 000	3 104	Intäktsmultipel
UAB Ovoko	404	0,9	2 309	2 436	2 690	2 945	3 072	Intäktsmultipel
YouScan	9 094	18,8	2 292	2 418	2 670	2 921	3 047	Intäktsmultipel
Vezeeta	9 441	9,0	2 270	2 394	2 642	2 890	3 015	Intäktsmultipel
Myelin II	2 700	100,0	2 136	2 261	2 512	2 764	2 889	Substansvärde
Stardots	2 743	24,5	1 642	1 742	1 944	2 145	2 246	Intäktsmultipel
Pale Blue Dot	1 812	100,0	1 624	1 719	1 910	2 101	2 197	Substansvärde
Shohoz	9 404	31,6	1 684	1 754	1 894	2 033	2 103	Intäktsmultipel
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	4 751	27,3	1 153	1 219	1 352	1 484	1 551	Intäktsmultipel
Ballroom Aps	439	8,2	1 033	1 102	1 239	1 376	1 445	Intäktsmultipel
Investeringar under 1 miljon USD ³	22 911	–	1 622	1 693	1 835	1 977	2 048	–
HousingAnywhere, lån	1 278	–	1 345	1 424	1 582	1 740	1 819	Konvertibel
Konvertibellån under 1 miljon USD ⁴	–	–	–	–	–	–	–	–
Totalt nivå 3	551 479		381 851	405 952	454 156	502 360	526 461	

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, 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 8 företag.

4. Konvertibellån under 1 miljon USD innefattar inga nivå 3-konvertibellån.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 31 december 2025

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2025	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 31 dec 2025	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	208 486	–	-44 175	164 312	Intäktsmultipl
Transport	Voi	101 216	–	26 278	127 493	EBITDA multipl
Digital hälsa	Numan	45 483	–	-7 832	37 650	Senaste transaktion
Marknadsplats	HousingAnywhere	42 763	–	-5 543	37 220	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	23 141	–	7 081	30 222	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	20 997	–	6 013	27 009	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	19 851	65	-3 389	16 527	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	7 638	–	3 996	11 634	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Wasoko	10 412	1 000	-1 746	9 666	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	9 790	55	-1 359	8 486	Mix
Övrigt	VNV Pioneer ²	5 832	–	1 502	7 334	Intäktsmultipl
Övrigt	Collectiv Food	6 214	–	446	6 660	Senaste transaktion
Övrigt	Baly	3 526	–	1 754	5 280	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Alva	3 682	–	230	3 912	Intäktsmultipl
Övrigt	Glovo	3 593	–	123	3 716	Substansvärde
Övrigt	Olio	5 313	–	-1 985	3 328	Intäktsmultipl
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	2 122	–	1 053	3 175	Intäktsmultipl
Transport	Borzo	2 734	–	60	2 794	Intäktsmultipl
Marknadsplats	UAB Ovoko	1 793	–	898	2 690	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan	1 782	–	887	2 670	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Vezeeta	1 593	–	1 050	2 642	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Myelin II	2 320	300	-107	2 512	Substansvärde
Övrigt	YUV	1 000	500	906	2 406	Senaste transaktion
Digital hälsa	Stardots	973	–	971	1 944	Intäktsmultipl
Övrigt	Pale Blue Dot	1 617	91	203	1 910	Substansvärde
Transport	Shohoz	1 639	–	255	1 894	Intäktsmultipl
Transport	No Traffic	1 638	–	–	1 638	Senaste transaktion
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	1 671	–	-319	1 352	Intäktsmultipl
Övrigt	Ballroom Aps	1 139	–	101	1 239	Intäktsmultipl
Transport	Swvl	3 691	–	-2 592	1 099	Noterat bolag
	<i>Investeringar under 1 miljon USD³</i>	9 728	-7 952	2 551	4 327	
Transport	Gett	83 058	-89 105	6 046	–	
Marknadsplats	Tise	4 955	-11 650	6 695	–	
Marknadsplats	HousingAnywhere, lån	1 249	–	333	1 582	Konvertibel
	<i>Konvertibellån under 1 miljon USD⁴</i>	878	-19	14	873	
	Likviditetshantering	357	66	-135	289	
	Investeringsportfölj	643 872	-106 649	261	537 485	
	Kassa	15 683			51 245	
	Totalt investeringsportfölj	659 555			588 730	
	Lån	-77 042			-46 585	
	Övriga nettofordringar/skulder	-1 120			4 515	
	Totalt NAV	581 393			546 660	

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, 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 12 företag.

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

Not 4: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2025	2024
Realiserade portföljvinster och -förluster:		
Vederlag från försäljning	98 296	66 418
Avgår: anskaffningsvärde för avyttrade finansiella tillgångar	-83 359	-53 898
Tillkommer: förändring i övervärde för avyttrade finansiella tillgångar	-4 421	-17 417
Utdelningar	6 219	76
Totalt realiserat resultat	16 735	-4 821
Orealiserade portföljvinster och -förluster av kvarvarande finansiella tillgångar:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande tillgångar	-16 474	-76 657
Totalt orealiserat resultat	-16 474	-76 657
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	261	-81 478

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Not 5: Rörelsens kostnader

	2025	2024
Kostnader för ersättningar till anställda	4 252	3 750
Externa tjänster	51	456
Kostnadsförd moms	574	621
Andra utgifter	2 458	2 450
Totala rörelsekostnader	7 335	7 277

Not 6: Ersättning till revisorer

PwC	2025 Sverige	2025 Cypern	2025 Totalt
Revisionsuppdrag	219	23	242
Revisionsrelaterade tjänster	18	–	18
Skatterådgivningstjänster	–	4	4
Totalt	237	27	264

PwC	2024 Sverige	2024 Cypern	2024 Totalt
Revisionsuppdrag	197	20	217
Revisionsrelaterade tjänster	17	–	17
Skatterådgivningstjänster	–	4	4
Totalt	214	24	238

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga revisionsuppdrag enligt lagar och föreskrifter samt granskning av kvartalsrapporter i enlighet med ISRE 2410. Skatterådgivning avser allmänna skatterådgivningstjänster.

Not 7: Finansnetto

	2025	2024
Ränteintäkter		
Övriga ränteintäkter	828	2 357
Totalt	828	2 357
Räntekostnader	2025	2024
Räntekostnader obligationer	10 680	6 634
Övriga räntekostnader	33	44
Totalt	10 713	6 678

Not 8: Skatter

Uppdelning av intäkter, resultat före skatt och skatter som betalats

	2025			2024		
	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga
Underlag för minimiskatt enligt Pillar Two						
Övriga rörelseintäkter	330	330	–	351	351	–
Resultat före skatt	-26 777	82 371	-109 148	-85 061	-10 108	-74 953
Inkomstskatt						
Aktuell skatt						
Aktuell skatt exklusive tilläggsskatt enligt Pillar Two	–	–	–	–	–	–
Aktuell skatt hänförlig till tilläggsskatt enligt Pillar Two	–	–	–	–	–	–
Justering avseende föregående års inkomstskatt	–	–	–	-78	-11	-67
Totalt aktuell skatt i respektive land	–	–	–	-78	-11	-67
Uppskjuten skatt						
Uppkomst och återföring av temporära skillnader	–	–	–	–	–	–
Effekt av ändrad skattesats	–	–	–	–	–	–
Totalt	–	–	–	–	–	–
Total inkomstskatt	–	–	–	-78	-11	-67
Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–	–	–	–	–
Effektiv skattesats (=total inkomstskatt/resultat före skatt)	–	–	–	–	–	–

Avstämning mellan global/lokal skattekostnad och redovisad skatt

	2025				2024			
	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga	Effekt av olika skatte- satser	Koncern	Sverige	Cypern/ övriga	Effekt av olika skatte- satser
Övriga rörelseintäkter	330	330	–	–	351	351	–	–
Resultat före skatt	-25 777	83 371	-109 148	–	-85 061	-10 108	-74 953	–
Inkomstskattesats (global skattesats 15%)	15,0%	20,6%	12,5%		15,0%	20,6%	12,5%	
Inkomstskatt beräknad enligt skattesats	3 867	-17 174	13 644	7 397	12 759	2 082	9 369	1 308
Skatteeffekt av:								
Effekt av olika skattesatser	-7 397			-7 397	-1 308			-1 308
Undantag för inkomst/kostnadsbaserat underlag	11 080	22 216	-11 136	–	-10 569	-570	-9 999	–
Tillägsbeskattning	–	–	–	–	–	–	–	–
Diskvalificerad tilläggsskatt	–	–	–	–	–	–	–	–
Ej avdragsgilla kostnader	-16	-16	–	–	-14	-14	–	–
Skatteförluster för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-9 974	-5 026	-4 948	–	-868	-1 498	630	–
Justering för tidigare år	–	–	–	–	-78	-11	-67	–
Skattekostnad	-2 440	–	-2 440	–	-78	-11	-67	–

Översikt av VNV Globals inkomstskatt

VNV Global följer IAS 12 som föreskriver redovisningsbehandlingen av inkomstskatter. IAS 12 har anpassats i enlighet med OECD:s modellregler Pillar Two. Strukturen med två grundpelare ingår i ett globalt initiativ för att adressera de nya skattemässiga utmaningar som den digitala ekonomin medför. Pillar One-reglerna är fokuserade på att omfördela beskattningsrättigheter för att säkerställa att multinationella företag betalar skatt där de har betydande verksamhet och genererar vinster, oavsett om företagen är fysiskt verksamma där eller inte. Pillar Two-reglerna inför en global minimiskattesats på 15% för att förhindra att vinster flyttas och skattebasen urholkas. Detta säkerställer att multinationella företag betalar en minimiskatt på de inkomster de genererar i varje jurisdiktion.

VNV Global omfattas inte av OECD:s Pillar Two-regler. Bedömningen av potentiell exponering för inkomstskatter enligt Pillar Two-reglerna baseras på de senaste skattedeclarationerna, land-för-land-rapporteringen och de finansiella rapporter som finns tillgängliga för dotterbolagen i koncernen, som visas och beskrivs i ovanstående land-för-land-skatterapportering, åtföljd av följande avsnitt.

Undantag för substansbaserade inkomster/kostnader

En betydande del av avstämningen mellan globala och lokala skattekostnader och den rapporterade skatten i ovanstående tabell kan tillskrivas undantag för substansbaserade inkomster och kostnader. I undantagen ingår värdeförändringar i VNV Globals investeringsportfölj, vilket innefattar både realiserade och orealiserade kapitalvinster, främst avseende onoterade aktier. Vidare är utdelningar på onoterade aktier ofta undantagna från beskattning för VNV-koncernen. Ränta på konvertibla skuldebrev i investeringsportföljen är däremot föremål för beskattning.

Top-up skatt (tilläggsskatt) och "Safe Harbour"-övergångsregler avseende minimiskatt

Pillar Two-reglerna kräver att stora multinationella företag med intäkter som överstiger 750 miljoner EUR betala minst 15% i skatt i varje land där de verkar. OECD anger att "intäkter" inkluderar extraordinära inkomster och investeringsvinster såsom räntor och utdelningar. Enligt svensk lag (Skatteförfarandelagen) måste multinationella koncerner med ett svenskt moderbolag och koncernomsättning på minst 7 miljarder SEK lämna in en land-för-land-rapport.

VNV Global redovisade en total inkomst år 2025 på 330 tusen USD (2024: 351), medan värdeförändringar i investeringsportföljen, klassificerad som intäkter, uppgick till 261 tusen USD (2024: -81 478). VNV Global uppfyller inte kraven i Pillar Two-reglerna. Därmed finns det inte något krav för VNV Global att redovisa "Safe Harbour"-övergångsregler avseende minimiskatt i Cypern. Undantagen från "Safe Harbour"-övergångsreglerna gäller om skattesatsen är under 15%, förutsatt att jurisdiktionens land-för-land-intäkter är mindre än 10 miljoner EUR och vinsten före skatt är mindre än 1 miljon EUR.

Skatteförluster för vilka icke-uppskjuten skatt redovisas

Koncernens ej nyttjade skattemässiga underskottsavdrag har uppstått i koncernföretag där det är osäkert om dessa kommer kunna kvittas mot skattepliktiga intäkter inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen kan föras framåt på obestämmd tid.

Justeringar för tidigare år

Justeringen för tidigare år är relaterad till föregående års aktuella skattekostnad.

Not 9: Inventarier

1 januari 2025– 31 december 2025	Materiella anläggnings- tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	45	522	567
Avskrivningskostnad	–	-310	-310
Omräkningsdifferenser	–	101	101
Utgående bokfört värde	45	313	358

1 januari 2024– 31 december 2024	Materiella anläggnings- tillgångar	Leasade tillgångar: Lokaler	Totalt
Ingående bokfört värde	45	855	900
Avskrivningskostnad	–	-260	-260
Omräkningsdifferenser	–	-73	-73
Utgående bokfört värde	45	522	567

Inventarier	31 dec 2025	31 dec 2024
Anskaffningsvärde	1357	1357
Ackumulerade avskrivningar	-1004	-694
Valutakursdifferenser	5	-96
Utgående bokfört värde	358	567

Materiella tillgångar avser inventarier och installationer.

Not 10: Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2025

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	537 485	537 485
Likvida medel	51 245	–	51 245
Övriga kortfristiga fordringar	5 175	–	5 175
Summa finansiella tillgångar	56 420	537 485	593 905

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Totalt
Lån	46 246	46 246
Summa långfristiga finansiella skulder	46 246	46 246
Kortfristig del av långfristiga skulder	339	339
Summa kortfristiga finansiella skulder	339	339

31 december 2024

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffnings- värde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultat- räkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	643 872	643 872
Likvida medel	15 683	–	15 683
Övriga kortfristiga fordringar	684	–	684
Summa finansiella tillgångar	16 367	643 872	660 239

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffnings- värde	Totalt
Lån	76 775	76 775
Summa långfristiga finansiella skulder	76 775	76 775
Kortfristig del av långfristiga skulder	267	267
Summa kortfristiga finansiella skulder	267	267

Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Tillgångarna i tabellen nedan är investeringar i finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2024	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2024	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2025	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2025	Andel av portföljen
BlaBlaCar	EUR	208 486	14,1%	–	-44 175	164 312	14,0%	30,6%
Voi	USD	101 216	20,9%	–	26 278	127 493	20,9%	23,7%
Numan	GBP	45 483	17,0%	–	-7 832	37 650	13,5%	7,0%
HousingAnywhere	EUR	42 763	29,0%	–	-5 543	37 220	29,0%	6,9%
Breadfast	USD	23 141	8,6%	–	7 081	30 222	7,5%	5,6%
Bokadirekt	SEK	20 997	14,8%	–	6 013	27 009	15,8%	5,0%
NV Fund 1 & 2 ¹	USD	19 851	–	65	-3 389	16 527	–	3,1%
Hungry Panda	USD	7 638	4,0%	–	3 996	11 634	3,7%	2,2%
Wasoko	USD	10 412	2,4%	1 000	-1 746	9 666	3,3%	1,8%
Flo/Palta, genom GHE II	USD	9 790	22,0%	55	-1 359	8 486	22,0%	1,6%
VNV Pioneer ²	SEK	5 832	–	–	1 502	7 334	–	1,4%
Collectiv Food	GBP	6 214	11,8%	–	446	6 660	11,4%	1,2%
Baly	USD	3 526	3,4%	–	1 754	5 280	3,4%	1,0%
Alva	SEK	3 682	9,9%	–	230	3 912	9,9%	0,7%
Glovo	USD	3 593	100,0%	–	123	3 716	100,0%	0,7%
Olio	GBP	5 313	11,0%	–	-1 985	3 328	11,0%	0,6%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	USD	2 122	25,7%	–	1 053	3 175	20,5%	0,6%
Borzo	USD	2 734	17,3%	–	60	2 794	17,3%	0,5%
UAB Ovoko	USD	1 793	0,9%	–	898	2 690	0,9%	0,5%
YouScan ³	USD	1 782	18,8%	–	887	2 670	18,8%	0,5%
Vezeeta	USD	1 593	9,0%	–	1 050	2 642	9,0%	0,5%
Myelin II	USD	2 320	100,0%	300	-107	2 512	100,0%	0,5%
YUV	USD	1 000	5,4%	500	906	2 406	5,1%	0,4%
Stardots	SEK	973	27,1%	–	971	1 944	24,5%	0,4%
Pale Blue Dot	EUR	1 617	100,0%	91	203	1 910	100,0%	0,4%
Shohoz	USD	1 639	31,6%	–	255	1 894	31,6%	0,4%
No Traffic	USD	1 638	0,7%	–	–	1 638	1,0%	0,3%
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	USD	1 671	27,3%	–	-319	1 352	27,3%	0,3%
Ballroom Aps	DKK	1 139	8,2%	–	101	1 239	8,2%	0,2%
Swvl	USD	3 691	5,6%	–	-2 592	1 099	5,8%	0,2%
Apolitical Group	EUR	–	–	377	524	901	0,7%	0,2%
2xN Lux	EUR	724	100,0%	-949	1 086	861	100,0%	0,2%
Hype Vent	USD	490	11,2%	–	324	814	11,2%	0,2%
Mohold	USD	464	3,1%	–	239	704	2,5%	0,1%
Merro	USD	5 866	6,3%	-6 219	764	411	22,6%	0,1%
JobNet	USD	191	4,4%	–	-31	160	4,4%	0,0%
Captain Cause	EUR	242	2,1%	–	-112	130	2,4%	0,0%

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

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

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

Not 11: Långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen (forts.)

Företag	Investering denominerad i	Verkligt värde, 31 dec 2024	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2024	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Verkligt värde, 31 dec 2025	Ägarandel % av utestående aktier, 31 dec 2025	Andel av portföljen
Campspace	EUR	598	10,5%	–	-473	125	10,5%	0,0%
SSE Ventures	USD	85	100,0%	32	-19	98	100,0%	0,0%
Medoma	EUR	65	1,0%	–	8	74	1,0%	0,0%
Shwe Property	USD	176	14,0%	–	-144	32	14,0%	0,0%
Aspect	EUR	18	44,6%	–	–	18	44,6%	0,0%
Parsly	SEK	53	10,5%	-68	16	–	–	0,0%
Monopoliya	USD	–	9,1%	-1 125	1 125	–	–	0,0%
Cirplus	EUR	755	13,1%	–	-755	–	13,1%	0,0%
Gett	USD	83 058	43,4%	-89 105	6 046	–	–	0,0%
Tise	NOK	4 955	8,3%	-11 650	6 695	–	–	0,0%
HousingAnywhere, lån	EUR	1 249	–	–	333	1 582	–	0,3%
Celus, lån	EUR	–	–	470	11	480	–	0,1%
Pitdotcom, lån	EUR	–	–	250	–	250	–	0,0%
Medoma, lån	EUR	–	–	139	4	143	–	0,0%
Apolitical Group, lån	USD	378	–	-377	-1	–	–	0,0%
YUV, lån	EUR	500	–	-500	–	–	–	0,0%
Likviditetshantering		357		66	-135	289		0,1%
Investeringsportfölj		643 872		-106 649	261	537 485		100,0%
Föregående års förändring, totalt:								
Företag				Verkligt värde, 31 dec 2023	Investeringar/(avyttringar)	Förändring i verkligt värde		Verkligt värde, 31 dec 2024
Summa långfristiga finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen				777 364	-45 511	-88 338		643 515
Likviditetshantering				2 973	-9 476	6 860		357
Investeringsportfölj				780 337	-54 987	-81 478		643 872

Not 12: Innehav i intresseföretag

Intresseföretag är företag som VNV Global har betydande intresse i. Betydande intresse innebär möjligheten att delta i beslut som rör bolagets finansiella och operativa strategier, men innebär inte kontroll eller gemensam kontroll. Normalt innebär ett ägande motsvarande minst 20% och upp till 50% av rösterna att ett betydande intresse innehas. Omständigheterna i det enskilda fallet kan medföra ett betydande intresse även vid ägande av mindre än 20% av rösterna.

Koncernens innehav i intresseföretag 2025

Företag	Underliggande tillgång	Kategori	Verksamhet	Huvudsaklig marknad	Registreringsland	Verkligt värde, 31 dec 2025	Ägarandel
Voi		Transport	Delningstjänst för fri-flytande el-scootrar för sista kilometern-transport	Europa	Sverige	127 493	20,9%
HousingAnywhere		Marknadsplats	Online bostadsplattform för långtidshyra	Europa	Nederländerna	37 220	29,0%
Global Health Equity II	Flo, Palta	Digital hälsa	Hälsoteknologi	Europa	Sverige	8 486	22,0%
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Egypten	Brittiska Jungfruöarna	3 175	20,5%
Kontakt East Holding	YouScan	Övrigt	Bevakningsplattform för sociala medier baserad på artificiell intelligens	Ukraina	Sverige	2 670	33,2%
Stardots		Digital hälsa	Molnbaserad digital hälsoplattform för behandling av Parkinsons sjukdom	Sverige	Sverige	1 944	24,5%
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)		Marknadsplats	Plattform för rekryteringsannonser	Pakistan	USA	1 352	27,3%

Not 13: Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2025	31 dec 2024
Övriga fordringar		
Insättningar	65	55
Övrigt	4 654	140
Totalt	4 719	195
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Förutbetalda hyror	96	86
Övrigt	360	403
Totalt	456	489
Totalt övriga kortfristiga fordringar	5 175	684

Not 14: Likvida medel

	31 dec 2025	31 dec 2024
Likvida medel	51 245	15 683
Totalt	51 245	15 683

Kassa och bank är de komponenter som ingår i likvida medel.

Not 15: Räntebärande skulder

	31 dec 2025	31 dec 2024
Upplåning	46 246	76 491
Leasingskulder	–	284
Totalt	46 246	76 775

Upplåning

2025	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2024/27	76 491	-45 701	-8 309	23 764	46 246
Totalt	76 491	-45 701	-8 309	23 764	46 246

2024	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta samt valutaeffekter	Utgående balans
Obligation 2024/27	–	81 381	-829	-4 061	76 491
Obligation 2022/25	120 235	-113 500	-4 160	-2 575	–
Obligation 2021/24	31 005	-29 584	-805	-616	–
Totalt	151 240	-61 703	-5 794	-7 252	76 491

Långfristiga skulder
VNV Global har emitterat ett treårigt obligationslån, obligation 2024/2027, med ett initialt belopp på 850 miljoner SEK, inom en total ram på 1 250 miljoner SEK. Obligationen har en rörlig ränta med en kupong på 3-månaders STIBOR plus 550 baspunkter och är noterad på både Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen under 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.
Obligationskovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet 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%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Leasingskulder	31 dec 2025	31 dec 2024
Löptidsanalys – avtalsenligt diskonterat kassaflöde		
Kortfristiga skulder: utflöde mindre än ett år	339	267
Långfristiga skulder: utflöde ett till fem år	–	284
Summa diskonterade leasingskulder	339	551
Totalt	339	551
Totalt kassaflöde för leasing under året	-349	-335
Belopp redovisade i koncernens resultaträkning		
Ränta på leasingskulder	-33	-44
Valutakursdifferenser	171	51
Den vägda genomsnittliga marginella upplåningsräntan som används för att mäta leasingskulder är 6,15% för lokaler.		

Not 16: Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2025	31 dec 2024
Övriga kortfristiga skulder	192	84
Skulder för investeringar	–	1125
Leverantörsskulder	28	168
Leasingskuld	339	267
Skatteskuld	783	783
Totalt	1342	2426

Not 17: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Sociala avgifter	98	123
Övriga driftskostnader	147	297
Totalt	245	420

Not 18: Ställda säkerheter och eventalförpliktelser

Ställda panter
Det finns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2025.

Eventalförpliktelser
Det finns inga eventalförpliktelser i Bolaget per 31 december 2025.

Not 19: Anställda och personalkostnader

	2025	2024
Löner och andra ersättningar		
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	1 332	1 250
Variabla kompensationer	383	673
Pensionskostnader	191	173
Aktierelaterade ersättningar	222	137
LTIP ersättningar	300	941
Sociala avgifter	659	895
Övriga personalkostnader	20	44
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	3 107	4 113
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	653	615
Variabla kompensationer	79	100
Pensionskostnader	52	112
Aktierelaterade ersättningar	91	55
LTIP ersättningar	68	240
Sociala avgifter	189	252
Övriga personalkostnader	13	-1 737
Totalt övriga personalkostnader	1 145	-363
Totalt löner och andra ersättningar	4 252	3 750

Under 2024 omklassificerades en reserv på 1 740 tusen USD som övriga personalkostnader eftersom kostnaderna inte längre förväntas uppstå. Denna reserv härrörde från en affärskombination under gemensam kontroll år 2020 när VNV Global AB (publ) blev moderbolag för koncernen.

	2025		2024	
	Genom- snittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genom- snittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	3	1	3	1
Sverige, exklusive moderbolaget	3	2	3	2
Europa, exklusive Sverige	1	–	1	–
Totalt	7	3	7	3

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen, ledningsgruppen samt styrelser i dotterbolag

	2025		2024	
	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	6	2
Koncernens ledande befattningshavare	3	1	3	1
Styrelseledamöter i dotterbolag	6	4	7	4
Totalt	15	7	16	7

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till övriga chefer i koncernen fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För nuvarande övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från nuvarande övriga ledande befattningshavare sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global.

Antalet anställda för koncernen exklusive styrelsens medlemmar var 7 (7), varav 4 (4) var män. Antalet ledande befattningshavare i koncernen uppgår till 3 (3), varav 2 (2) var män.

Styrelseledamöter i dotterbolag består av 4 styrelseledamöter (2024: 4) i Cypern.

2025	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings- utskott	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel	120	–	–	–	–	120
Therese Angel	107	–	–	–	–	107
Josh Blachman	101	–	–	–	–	101
Keith Richman	101	–	–	–	–	101
Olga San Jacinto ¹	60	–	–	–	–	60
Kelly Merryman Hoogstraten ²	35	–	–	–	–	35
Per Brilioth	480	230	114	120	157	1101
Koncernens ledande befattningshavare	328	153	77	102	143	803
Totalt	1 332	383	191	222	300	2 428

1. Från och med årsstämman den 14 maj 2025, då Olga San Jacinto valdes som styrelseledamot.
2. Till och med årsstämman den 14 maj 2025, då Kelly Merryman Hoogstraten avslutade sitt styrelseuppdrag.

2024	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings- utskott	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel	122	–	–	–	–	122
Therese Angel ¹	71	–	–	–	–	71
Josh Blachman	101	–	–	–	–	101
Ylva Lindquist ²	34	–	–	–	–	34
Kelly Merryman Hoogstraten	95	–	–	–	–	95
Keith Richman	101	–	–	–	–	101
Per Brilioth	424	471	102	75	501	1 573
Koncernens ledande befattningshavare	302	202	71	62	440	1 077
Totalt	1 250	673	173	137	941	3 174

1. Från och med årsstämman den 15 maj 2024, då Therese Angel valdes som styrelseledamot.
2. Till och med årsstämman den 15 maj 2024, då Ylva Lindquist avslutade sitt styrelseuppdrag.

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd pensionsplan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning. Pensionen är ej knuten till verkställande direktörens anställning och beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Även övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan.

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 incitaments- aktier vid tilldelningsdag i SEK	0,49	1,63	0,89	8,39	2,37
Verkligt värde incitaments- aktier vid tilldelningsdag i USD	0,05	0,15	0,08	0,78	0,25

	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C
Maximalt antal aktier fördelade på:					
Verkställande direktör	–	625 000	625 000	490 000	495 000
Ledningen	–	475 000	475 000	430 000	450 000
Övriga anställda	111 999	610 000	610 000	380 000	355 000
Totalt	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000

	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C
LTIP-aktiebaserad ersätt- ningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/					
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	0,14	0,08	0,33	0,03

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 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 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 20: Transaktioner med närstående

Koncernen har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse.

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2025	2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-2 474	-3 253	-13	–
1. Betald eller upplupen ersättning består av lön och variabel ersättning till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.				

Not 21: Resultat per aktie

	2025	2024
Årets resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare /tusen USD/	-29 217	-85 139
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 539 347	130 978 236
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier - efter utspädning	130 539 347	130 978 236
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare /USD/	-0,22	-0,65
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare - efter utspädning /USD/	-0,22	-0,65

Antalet utestående aktier per 1 januari 2025 var 135 810 235, varav 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2024.

Under året emitterade VNV Global 1 300 000 aktier av Serie C 2025 under Bolagets långsiktiga incitamentsprogram. Vidare återköpte Bolaget 2 378 585 stamaktier till ett belopp om 5,8 miljoner USD. De återköpta stamaktierna innehas i egen bok.

Antalet utestående aktier per 31 december 2025 var 134 731 650, varav 128 599 651 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.

2025	Stamaktier	Serie C 2022	Serie C 2023	Serie D 2023	Serie C 2024	Serie C 2025
Antal aktier, 1 januari	130 978 236	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	–
Återköp av egna aktier under året	-2 378 585	–	–	–	–	–
Emission av aktier under året	–	–	–	–	–	1 300 000
Makulerade aktier under året	–	–	–	–	–	–
Antal aktier, 31 december	128 599 651	111 999	1 710 000	1 710 000	1 300 000	1 300 000

Not 22: Alternativa nyckeltal

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

Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS. VNV Global använder regelbundet alternativa nyckeltal i sin kommunikation för att förbättra jämförelser mellan olika tidsperioder och ge en djupare inblick i Bolagets utveckling för analytiker, investerare och andra intressenter.

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

Definitioner av APM i bruk återfinns nedan.

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

Nyckeltal	Definition
<i>Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier</i>	Vägt genomsnittligt antal stamaktier för perioden.
<i>Resultat per aktie, USD</i>	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.
<i>Resultat per aktie efter full utspädning, USD</i>	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
<i>Soliditet, %</i>	Soliditet definieras som eget kapital i procent av balansomslutningen.	Nyckeltalet visar hur stor del av balansomslutningen som har finansierats med eget kapital för bedömning av bolagets kapitalstruktur och finansiella risk.
<i>Substansvärde, USD och SEK</i>	Substansvärde definieras som redovisat eget kapital enligt balansräkningen.	Nyckeltal avger värdet av bolagets nettotillgångar och visar därmed det redovisade värdet på bolaget vilket möjliggör jämförelse mot bolagets börsvärde.
<i>Substansvärde per aktie, USD och SEK</i>	Substansvärde per aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal stamaktier vid årets utgång.	Ett etablerat mått för investmentbolag som visar ägarnas andel av bolagets totala nettotillgångar per aktie samt möjliggör jämförelse med bolagets aktiekurs.
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, %</i>	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.
<i>Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier, USD och SEK</i>	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).
<i>Substansvärdeutveckling per aktie i USD och SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier, %</i>	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

		2025	2024
Antal stamaktier vid periodens slut	A	128 599 651	130 978 236
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	B	130 539 347	130 978 236
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	C	130 539 347	130 978 236
Resultat per aktie /USD/	D	-0,22	-0,65
Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	E	-0,22	-0,65

Alternativa nyckeltal

		2025	2024
Soliditet /%/	F	91,95%	87,95%
Substansvärde /USD/	G	546 659 972	581 392 614
Substansvärde per aktie /USD/	H	4,25	4,44
Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	I	-4,23%	-12,74%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	J	4,22	4,44
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	K	-4,97%	-12,74%
Substansvärde /SEK/	L	5 029 970 921	6 394 243 178
Substansvärde per aktie /SEK/	M	39,11	48,82
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	N	-19,88%	-4,43%
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	O	38,82	48,82
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	P	-20,47%	-4,43%

Avstämningstabeller för nyckeltal

		2025	2024
A	Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
	Antal planaktier vid periodens slut	6 131 999	4 831 999
	Totalt antal aktier vid periodens slut	134 731 650	135 810 235
B	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 539 347	130 978 236
	Vägt genomsnittligt antal utestående planaktier	6 131 999	4 831 999
	Vägt genomsnittligt totalt antal utestående aktier	136 671 346	135 810 235
C	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	130 539 347	130 978 236
D	Resultat per aktie /USD/		
	Periodens resultat	-29 216 868	-85 139 299
	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	130 539 347	130 978 236
	Resultat per aktie /USD/	-0,22	-0,65
E	Resultat per aktie efter full utspädning /USD/		
	Periodens resultat	-29 216 868	-85 139 299
	Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	130 539 347	130 978 236
	Resultat per aktie efter full utspädning /USD/	-0,22	-0,65

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal

		2025	2024
F	Soliditet /%/		
	Eget kapital /USD/	546 659 972	581 392 614
	Balansomslutning /USD/	594 508 069	661 015 466
	Soliditet /%/	91,95%	87,95%
G	Substansvärde /USD/	546 659 972	581 392 614
H	Substansvärde per aktie /USD/		
	Substansvärde /USD/	546 659 972	581 392 614
	Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
	Substansvärde per aktie /USD/	4,25	4,44
I	Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/		
	Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,44	5,09
	Substansvärde per aktie – utgående värde /USD/	4,25	4,44
	Substansvärdeutveckling per aktie i USD /%/	-4,23%	-12,74%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	2025	2024
J Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/		
Substansvärde /USD/	546 659 972	581 392 614
Återköp av egna aktier /USD/	5 842 972	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	552 502 944	581 392 614
Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
Återköp av egna aktier	2 378 585	–
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	552 502 944	581 392 614
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,22	4,44
Substansvärde /USD/	546 659 972	581 392 614
Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,25	4,44
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,22	4,44
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /USD/	4,25	4,44
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /USD/	-0,03	–
Substansvärde per aktie /USD/	4,25	4,44
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /USD/	4,22	4,44
K Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/		
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,44	5,09
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	4,22	4,44
Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-4,97%	-12,74%
L Substansvärde /SEK/		
Substansvärde /USD/	546 659 972	581 392 614
SEK/USD	9,2013	10,9982
Substansvärde /SEK/	5 029 970 921	6 394 243 178
M Substansvärde per aktie /SEK/		
Substansvärde /USD/	546 659 972	581 392 614
SEK/USD	9,2013	10,9982
Substansvärde /SEK/	5 029 970 921	6 394 243 178
Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie /SEK/	39,11	48,82
N Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/		
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	48,82	51,08
Substansvärde per aktie – utgående värde /SEK/	39,11	48,82
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK /%/	-19,88%	-4,43%

Avstämningstabeller för alternativa nyckeltal (forts.)

	2025	2024
O Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/		
Substansvärde /SEK/	5 029 970 921	6 394 243 178
Återköp av egna aktier /SEK/	55 102 548	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	5 085 073 469	6 394 243 178
Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
Återköp av egna aktier	2 378 585	–
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	5 085 073 469	6 394 243 178
Utestående stamaktier efter nyemission och återköp av egna aktier	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	38,82	48,82
Substansvärde /SEK/	5 029 970 921	6 394 243 178
Antal stamaktier vid periodens slut	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	39,11	48,82
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	38,82	48,82
Substansvärde per aktie inklusive nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	39,11	48,82
Fondemissionselement och återköp av egna aktier, förändring /SEK/	-0,29	–
Substansvärde per aktie /SEK/	39,11	48,82
Substansvärde per aktie justerat för nyemission (presenterat nedan) /SEK/	38,82	48,82
P Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/		
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	48,82	51,08
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	38,82	48,82
Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-20,47%	-4,43%

Not 23: Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Moderbolagets räkningar

Resultaträkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	2025	2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.2	-156	214
Rörelsens kostnader	P.3, P.4	-41 757	-54 377
Rörelseresultat		-41 913	-54 163
Finansiella intäkter och kostnader			
Resultat från andelar i koncernföretag	P.7	-2 067 853	-322 419
Utdelning från koncernföretag		882 512	115 000
Resultat från finansiella poster			
Ränteintäkter	P.5	9 438	27 596
Räntekostnader	P.5	-100 228	-69 782
Valutakursvinster/-förluster, netto		5 346	-501
Totala finansiella intäkter och kostnader		-85 444	-42 687
Bokslutsdispositioner			
Erhållna koncernbidrag		267	1 886
Resultat efter finansiella poster		-1 312 431	-302 383
Skatt på årets resultat	P.6	–	–
Årets resultat		-1 312 431	-302 383

Rapport över totalresultat för moderbolaget		
/Tusental SEK/	2025	2024
Årets resultat	-1 312 431	-302 383
Årets övriga totalresultat		
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>		
Valutaomräkningsdifferenser	–	–
Övrigt totalresultat för året	–	–
Summa totalresultat för året	-1 312 431	-302 383

Balansräkning – Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	P.7	4 987 461	7 035 329
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	P.8	1 117	1 274
Lån till koncernföretag	P.8, P.9	96 969	155 509
Totala finansiella anläggningstillgångar		5 085 547	7 192 112
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar		1 631	1 363
Övriga kortfristiga fordringar	P.10	2 793	3 572
Likvida medel	P.11	366 621	40 996
Totala omsättningstillgångar		371 045	45 931
Totala tillgångar		5 456 592	7 238 043

/Tusental SEK/	Not	31 dec 2025	31 dec 2024
Bundet eget kapital			
Aktiekapital		13 930	13 798
Totalt bundet eget kapital		13 930	13 798
Fritt eget kapital			
Överkursfond		3 402 531	3 402 531
Balanserade vinstmedel		2 925 941	3 280 293
Årets resultat		-1 312 431	-302 383
Totalt fritt eget kapital		5 016 041	6 380 441
Totalt eget kapital	P.12	5 029 971	6 394 239
Långfristiga skulder			
<i>Räntebärande skulder</i>			
Långfristiga skulder	P.13	425 517	841 268
Totala långfristiga skulder		425 517	841 268
Kortfristiga skulder			
Övriga kortfristiga skulder	P.14	473	2 015
Upplupna kostnader	P.15	631	521
Totala kortfristiga skulder		1 104	2 536
Totalt eget kapital och skulder		5 456 592	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 året 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-302 383	-302 383
Summa totalresultat för året 1 januari 2024–31 december 2024		–	–	-302 383	-302 383
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P:12, P:17	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 året 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-1 312 431	-1 312 431
Summa totalresultat för året 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-1 312 431	-1 312 431
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier	P:12			-55 103	-55 103
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	P:12, P:17	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

Kassaflödesanalys – Moberbolaget

/Tusental SEK/	Not	2025	2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten			
Resultat före skatt		-1 312 431	-302 383
<i>Justering för:</i>			
Resultat från andelar i koncernföretag	P:7	2 067 853	322 419
Utdelning från dotterbolag	P:7	-882 512	-115 000
Ränteintäkter		-9 438	-27 596
Räntekostnader		100 228	69 782
Valutakursvinster/-förluster		-5 346	501
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen		156	-214
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster		3 133	5 892
Förändringar i kortfristiga fordringar		782	2 102
Förändringar i kortfristiga skulder		-1 432	-1 408
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-39 007	-45 905
Försäljning av finansiella tillgångar		–	10 042
Ränteintäkter netto		-3 439	11 905
Betald skatt		-268	-22
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten		-42 714	-23 980
Kassaflöde använt för investeringar			
Investeringar i andelar i koncernföretag, efter avdrag för förvärvade monetära poster		-19 985	-66 446
Erhållen utdelning dotterbolag		882 512	115 000
Totalt kassaflöde använt för investeringar		862 527	48 554
Kassaflöde från finansieringsverksamheten			
Upptagna lån	P:13	–	834 302
Återbetalda lån	P:13	-427 790	-1 511 332
Betald ränta på lån	P:13	-81 987	-61 421
Inbetalningar från/till LTIP utfärdade till anställda		132	132
Återköp av egna aktier	P:12	-55 103	–
Förändring koncernmellanhavanden		65 212	412 518
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten		-499 536	-325 801
Förändring av likvida medel		320 277	-301 227
Likvida medel vid årets början		40 996	342 727
Kursdifferens i likvida medel		5 348	-504
Likvida medel vid årets slut		366 621	40 996

Noter till bokslutet – Moderbolaget

/Belopp i tusental SEK om ej annat framgår/

Not P.1: Moderbolagets väsentliga redovisningsprinciper
Moderbolagets årsredovisning har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen (1995: 1554) och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2 Redovisning för juridiska personer. Rådet för finansiell rapporteringsrekommendationer för noterade företag tillämpas också. RFR 2 kräver att moderbolaget, som en juridisk enhet, upprättar sin årsredovisning i enlighet med alla IFRS- och IFRIC-tolkningar som antagits av EU, i den mån det är möjligt inom ramen för den svenska årsredovisningslagen.

Rapporteringsvaluta
Moderbolagets redovisningsvaluta är svenska kronor (SEK) och inte koncernens rapporteringsvaluta US-dollar på grund av svenska redovisningsregler.

Andelar i dotterbolag
Dotterföretag redovisas enligt förvärvsmetoden, vilket innebär att innehav redovisas till anskaffningsvärde i balansräkningen minus eventuella nedskrivningar eller reverseringar. Utdelningar från dotterbolag redovisas som utdelningsintäkter. Aktieägartillskott redovisas direkt i eget kapital av mottagaren och aktiveras i Andelar i koncernföretag av givaren i den mån ingen nedskrivning krävs.
För mer information, se "Not 1: Väsentliga redovisningsprinciper" / "Konsolideringsprinciper" / "Dotterbolag".

Not P.2: Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

	2025	2024
Realiserat resultat:		
Vederlag från försäljning av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	10 633
Anskaffningsvärde av sålda finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	–	-10 633
Realiserad ränta	-156	214
Totalt realiserat resultat	-156	214
Orealiserat resultat:		
Förändring i verkligt värde av kvarvarande finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	–	–
Totalt orealiserat resultat	–	–
Totalt resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-156	214

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen utgörs av resultat från förändringar i verkligt värde på sådana finansiella tillgångar som från första början hänförs till kategorin värderade till verkligt värde via resultaträkningen.
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen uppgick till -0,16 miljoner SEK (2024: 0,21) avseende investeringar i likviditetshantering.

Not P.3: Rörelsens kostnader

	2025	2024
Kostnader för ersättningar till anställda	28 095	41 328
Andra utgifter	13 662	13 049
Totala rörelsekostnader	41 757	54 377

Not P.4: Ersättning till revisorer

PwC	2025	2024
Revisionsuppdrag	1 913	1 824
Revisionsrelaterade tjänster	180	180
Totalt	2 093	2 004

Med revisionsuppdrag avses revisorns ersättning för den lagstadgade revisionen. Arbetet innefattar granskningen av årsredovisningen och koncernredovisningen och bokföringen, styrelsens och verkställande direktörens förvaltning samt arvode för revisionsrådgivning som lämnats i samband med revisionsuppdraget.

Revisionsverksamhet utöver revisionsuppdraget avser övriga revisionsuppdrag enligt lagar och föreskrifter samt granskning av kvartalsrapporter i enlighet med ISRE 2410. Skatterådgivning avser allmänna skatterådgivningstjänster.

Not P.5: Finansnetto

	2025	2024
Ränteintäkter		
Koncerninterna ränteintäkter	6 672	6 948
Övriga ränteintäkter	2 766	20 648
Totalt	9 438	27 596

	2025	2024
Räntekostnader		
Räntekostnader obligationer	100 228	69 782
Totalt	100 228	69 782

Minskningen av räntekostnaderna i år beror främst på återköp av obligationer under året.

Not P.6: Skatter

	2025	2024
Aktuell skatt		
Aktuell skatt på årets resultat	–	–
Justering för tidigare år	–	–
Totalt	–	–
Total inkomstskatt	–	–

Skatt hänförlig till poster i övrigt totalresultat	–	–
---	----------	----------

	2025	2024
Avstämning mellan teoretisk skattekostnad och redovisad skatt		
Resultat före skatt	-1 312 431	-302 383
Inkomstskatt beräknad enligt svensk skattesats 20,6% (20,6%)	270 361	62 291
Skatteeffekt av:		
Ej avdragsgilla kostnader, resultat från andelar i koncernföretag	-244 212	-42 728
Icke skattepliktig inkomst	–	44
Ej avdragsgilla kostnader	-134	-112
Skattemässiga underskott för vilka icke uppskjuten skatt redovisas	-26 015	-19 495
Skattekostnad	–	–

VNV Global AB (publ) omfattas inte av OECD:s modellregler Pillar Two. Bedömningen av potentiell exponering för inkomstskatter enligt Pillar Two-reglerna baseras på de senaste skattedeklarationerna, land-för-land-rapporteringen och de finansiella rapporterna som finns tillgängliga för dotterbolagen i koncernen, där VNV Global AB (publ) skulle kunna påverkas. För mer information se koncernens not 8: Skatter.

Moderbolagets outnyttjade skattemässiga underskottsavdrag som visas i ovan tabell kan ej med säkerhet nyttjas mot skattepliktiga intäkter inom överskådlig framtid. Underskottsavdragen kan föras framåt på obestämd tid.

Not P.7: Andelar i koncernföretag

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	Land	Antal aktier	Andel av kapital och röster, %	Bokfört värde, 31 dec 2025	Bokfört värde, 31 dec 2024
VNV (Cyprus) Limited	Cypern	225 006 030	100	3 541 324	5 494 190
VNV Sweden AB	Sverige	50 000	100	1 377 248	1 473 401
VNV Pioneer AB	Sverige	50 000	100	68 889	67 738
Övriga dotterbolag i koncernen					
VNV AB	Sverige	50 000	100	–	–
VNV Services Limited	Cypern	2 000	100	–	–
VNV NV Holding AB	Sverige	25 000	100	–	–
Sylarna Holding AB	Sverige	–	–	–	–
Victory Scout AB	Sverige	–	–	–	–
Prorok Invest AB	Sverige	–	–	–	–
Rarity AB	Sverige	–	–	–	–
Be Prepared AB	Sverige	–	–	–	–
Totalt				4 987 461	7 035 329

Aktier och andelar i direktägda dotterbolag	31 dec 2025	31 dec 2024
Ackumulerade anskaffningsvärden		
Vid årets början	10 189 829	10 123 383
Förvärv och kapitaltillskott	19 985	66 446
	10 209 814	10 189 829
Ackumulerade nedskrivningar		
Vid årets början	-3 154 500	-2 832 081
Nedskrivningar	-2 067 853	-322 419
	-5 222 353	-3 154 500
Bokfört värde vid årets slut	4 987 461	7 035 329

Aktier i dotterbolag har skrivits ned med -2 067,85 miljoner SEK (2024: -322,42) på grund av negativa valutaeffekter av en starkt svensk krona, vilket påverkat utländska dotterbolag. Återvinningsvärdet är baserat på justerat eget kapital på koncernnivå.

Vidare har moderbolaget erhållit 882,51 miljoner SEK (2024: 115,0) i utdelningar från dotterbolag.

Not P.8: Finansiella instrument per kategori

Redovisningsprinciperna för finansiella instrument har tillämpats för nedanstående poster:

31 december 2025

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	–	1 117	1 117
Lån till koncernföretag	96 969	–	96 969
Övriga kortfristiga fordringar	2 793	–	2 793
Likvida medel	366 621	–	366 621
Summa finansiella tillgångar	466 383	1 117	467 500

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	425 517	425 517
Summa långfristiga finansiella skulder	425 517	425 517
Summa kortfristiga finansiella skulder	–	–

31 december 2024

Tillgångar i balansräkningen	Upplupet anskaffningsvärde	Tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	Totalt
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	–	1 274	1 274
Lån till koncernföretag	155 509	–	155 509
Övriga kortfristiga fordringar	3 572	–	3 572
Likvida medel	40 996	–	40 996
Summa finansiella tillgångar	200 077	1 274	201 351

Skulder i balansräkningen	Skulder till upplupet anskaffningsvärde	Totalt
Lån	841 268	841 268
Summa långfristiga finansiella skulder	841 268	841 268
Summa kortfristiga finansiella skulder	–	–

Not P.9: Lån till koncernföretag

	31 dec 2025	31 dec 2024
Koncernintern fordran	96 969	155 509
Totalt	96 969	155 509

Moderbolaget har ingen kreditförlustreserv att rapportera.

Not P.10: Övriga kortfristiga fordringar

	31 dec 2025	31 dec 2024
Förskottsbetalningar och upplupna intäkter		
Övrigt	2 793	3 572
Totalt	2 793	3 572
Totalt övriga kortfristiga fordringar	2 793	3 572

Not P.11: Likvida medel

	31 dec 2025	31 dec 2024
Likvida medel	366 621	40 996
Totalt	366 621	40 996

Kassa och bank är de komponenter som ingår i likvida medel.

Not P.12: Aktiekapital och övrigt tillskjutet kapital

År	Händelse	Förändring av antalet aktier	Totalt antal aktier efter förändring	Kvotvärde, SEK	Förändring av aktiekapital, SEK	Totalt aktiekapital efter förändring, SEK
1 jan 2022	Ingående balans	–	119 494 230	0,10	–	11 949 423,46
2022	Indragning av egna aktier	-1 535 078	117 959 152	0,10	-	11 949 423,46
2022	Emission av LTIP 2022 Incitamentsaktier	1 190 000	119 149 152	0,10	118 999,54	12 068 423,00
2022	Återköp av egna aktier	-951 830	–	–	–	12 068 423,00
31 dec 2022	Utgående balans, utgivna aktier	–	119 149 152	0,10	–	12 068 423,00
2023	Aktier makulerade	-322 871	118 826 281	0,10	4 327,15	12 072 750,15
2023	Nyemission	16 412 638	135 238 919	0,10	1 667 524,02	13 740 274,17
2023	Emission av LTIP 2023 C Incitamentsaktier	1 710 000	136 948 919	0,10	173 736,00	13 914 010,17
2023	Emission av LTIP 2023 D Incitamentsaktier	1 710 000	138 658 919	0,10	173 736,00	14 087 746,17
2023	Inlösen av LTIP 2019 Incitamentsaktier	-2 008 545	136 650 374	0,10	-204 068,17	13 883 678,00
2023	Inlösen av LTIP 2020 Incitamentsaktier	-502 138	136 148 236	0,10	-51 017,22	13 832 660,78
2023	Inlösen av LTIP 2021 Incitamentsaktier	-560 000	135 588 236	0,10	-56 896,00	13 775 764,78
2023	Inlösen av LTIP 2022 Incitamentsaktier	-1 078 001	134 510 235	0,10	-109 524,90	13 666 239,88
31 dec 2023	Utgående balans, utestående aktier	–	134 510 235	0,10	–	13 666 239,88
2024	Emission av LTIP 2024 C Incitamentsaktier	1 300 000	135 810 235	0,10	132 080,00	13 798 319,88
31 dec 2024	Utgående balans, utestående aktier	–	135 810 235	0,10	–	13 798 319,88
2025	Emission av LTIP 2025 C Incitamentsaktier	1 300 000	137 110 235	0,10	132 080,00	13 930 399,88
2025	Återköp av egna aktier	-2 378 585	134 731 650	0,10	–	13 930 399,88
31 dec 2025	Utgående balans, utestående aktier	–	134 731 650	0,10	–	13 930 399,88

Aktiekapital och antal aktier

Antalet utestående aktier per 1 januari 2025 var 135 810 235, varav 130 978 236 stamaktier, 111 999 incitamentsaktier av Serie C 2022, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie C 2023, 1 710 000 incitamentsaktier av Serie D 2023 och 1 300 000 incitamentsaktier av Serie C 2024.

Under året emitterade VNV Global 1 300 000 aktier av Serie C 2025 under Bolagets långsiktiga incitamentsprogram. Vidare återköpte Bolaget 2 378 585 stamaktier till ett belopp om 5,8 miljoner USD. De återköpta stamaktierna innehas i egen bok.

Antalet utestående aktier per 31 december 2025 var 134 731 650, varav 128 599 651 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.

Not P.13: Räntebärande skulder

Förändring i räntebärande lån

2025	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2024/27	841 268	-427 790	-81 987	94 026	425 517
Totalt	841 268	-427 790	-81 987	94 026	425 517

2024	Ingående balans	Upptagna/ återbetalda lån	Betald ränta	Icke-kontanta transaktioner: Effektiv ränta	Utgående balans
Obligation 2024/27	–	834 302	-8 500	15 466	841 268
Obligation 2022/25	1 207 344	-1 200 082	-44 446	37 184	–
Obligation 2021/24	311 338	-311 250	-8 475	8 387	–
Totalt	1 518 682	-677 030	-61 421	61 037	841 268

Långfristiga skulder

VNV Global har emitterat ett treårigt obligationslån, obligation 2024/2027, med ett initialt belopp på 850 miljoner SEK, inom en total ram på 1 250 miljoner SEK. Obligationen har en rörlig ränta med en kupong på 3-månaders STIBOR plus 550 baspunkter och är noterad på både Nasdaq Stockholm och Frankfurtbörsen under 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 motsvarande inlösenpriset på 103,00 procent av det inlösta nominella beloppet.

Obligationskovenanterna som VNV Global måste uppfylla vid rapporteringsdatumet 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%. Det fanns ingen omklassificering av långfristiga skulder till kortfristiga skulder, eftersom VNV Global uppfyllde kovenanterna per rapporteringsdatum.

Not P.14: Övriga kortfristiga skulder

	31 dec 2025	31 dec 2024
Personalskatt	224	–
Övrigt	249	2 015
Totalt	473	2 015

Not P.15: Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter

	31 dec 2025	31 dec 2024
Sociala avgifter	531	521
Övrigt	100	–
Totalt	631	521

Not P.16: Ställda säkerheter och eventualförpliktelser

Ställda panter

Det finns inga ställda säkerheter i Bolaget den 31 december 2025.

Eventualförpliktelser

Det finns inga eventualförpliktelser i Bolaget den 31 december 2025.

Not P.17: Anställda och personalkostnader

Löner och andra ersättningar	2025	2024
Styrelse, VD och andra ledande befattningshavare:		
Löner och andra ersättningar	11 481	11 648
Variabla kompensationer	3 833	7 095
Pensionskostnader	1 509	1 442
Aktierelaterade ersättningar	2 328	1 445
LTIP ersättningar	2 841	10 108
Sociala avgifter	5 901	8 913
Övriga personalkostnader	202	677
Totalt styrelse, VD och andra ledande befattningshavare	28 095	41 328
Övriga anställda:		
Löner och andra ersättningar	–	–
Variabla kompensationer	–	–
Pensionskostnader	–	–
Aktierelaterade ersättningar	–	–
LTIP ersättningar	–	–
Sociala avgifter	–	–
Övriga personalkostnader	–	–
Totalt övriga personalkostnader	–	–
Totalt löner och andra ersättningar	28 095	41 328

	2025		2024	
	Genom- snittligt antal anställda	Varav kvinnor	Genom- snittligt antal anställda	Varav kvinnor
Moderbolag	3	1	3	1
Totalt	3	1	3	1

Fördelning av kvinnor och män i styrelsen och i ledningsgruppen

	2025		2024	
	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor	Antal på balans- dagen	Varav kvinnor
Styrelsemedlemmar	6	2	6	2
Ledande befattningshavare	2	1	2	1
Totalt	8	3	8	3

Beslut om ersättning till verkställande direktören fattas av styrelsen, medan beslut om fast ersättning till chefer och övriga anställda fattas av verkställande direktören. För verkställande direktören gäller en uppsägningstid om tolv månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från verkställande direktörens sida. För övriga ledande befattningshavare gäller en uppsägningstid om sex månader vid uppsägning från Bolagets sida och en uppsägningstid om tre månader vid uppsägning från övriga ledande befattningshavares sida. Inga avtal om avgångsvederlag har ingåtts med styrelseledamöterna i VNV Global.

Medelantalet anställda för Bolaget exklusive styrelsens medlemmar var 3 (3), varav 2 (2) var män. Medelantalet ledande befattningshavare uppgick till 3 (3), varav 2 (2) var män.

2025	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings- utskott	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel	1 205	–	–	–	–	1 205
Therese Angel	1 074	–	–	–	–	1 074
Josh Blachman	1 014	–	–	–	–	1 014
Keith Richman	1 014	–	–	–	–	1 014
Olga San Jacinto ¹	582	–	–	–	–	582
Kelly Merryman Hoogstraten ²	372	–	–	–	–	372
Per Brilioth	3 980	2 293	970	1 286	1 488	10 017
Ledande befattningshavare	2 240	1 540	539	1 042	1 353	6 714
Totalt	11 481	3 833	1 509	2 328	2 841	21 992

- Från och med årsstämman den 14 maj 2025, då Olga San Jacinto valdes som styrelseledamot.
- Till och med årsstämman den 14 maj 2025, då Kelly Merryman Hoogstraten avslutade sitt styrelseuppdrag.

2024	Grundlön/ styrelsearvode, ersättning revisions- och ersättnings- utskott	Rörlig ersättning	Pensions- kostnader	Aktie- baserade ersättningar	LTIP subvention	Totalt
Tom Dinkelspiel	1 296	–	–	–	–	1 296
Therese Angel ¹	744	–	–	–	–	744
Josh Blachman	1 073	–	–	–	–	1 073
Ylva Lindquist ²	371	–	–	–	–	371
Kelly Merryman Hoogstraten	1 009	–	–	–	–	1 009
Keith Richman	1 073	–	–	–	–	1 073
Per Brilioth	3 832	4 974	915	818	5 384	15 923
Ledande befattningshavare	2 250	2 121	527	627	4 724	10 249
Totalt	11 648	7 095	1 442	1 445	10 108	31 738

- Från och med årsstämman den 15 maj 2024, då Therese Angel valdes som styrelseledamot.
- Till och med årsstämman den 15 maj 2024, då Ylva Lindquist avslutade sitt styrelseuppdrag.

Den verkställande direktören har en avgiftsbestämd pensionsplan enligt svensk ITP-standard. Koncernen har inga ytterligare betalningsförpliktelser när avgifterna är betalda. Avgifterna redovisas som pensionskostnader när de förfaller till betalning. Pensionen är ej knuten till verkställande direktörens anställning och beräknas på basis av verkställande direktörens grundlön. Även övriga ledande befattningshavare har avgiftsbestämd pensionsplan.

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 incitaments- aktier vid tilldelningsdag i SEK	0,49	1,63	0,89	8,39	2,37
Verkligt värde incitaments- aktier vid tilldelningsdag i USD	0,05	0,15	0,08	0,78	0,25
	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C
LTIP-aktiebaserad ersätt- ningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner SEK/					
2025	–	0,59	0,31	2,23	0,31
2024	–	0,84	0,39	1,30	–
2023	0,20	0,29	0,15	–	–
2022	0,04	–	–	–	–
Totalt	0,24	1,72	0,84	3,53	0,31

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 kompenserade för den skatteeffekt som uppstod av det faktum att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna compensation, 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 P.18: Transaktioner med närstående

Moderbolaget har identifierat följande närstående: Nyckelpersoner och styrelseledamöter, vilka inkluderar medlemmar i ledningsgruppen, samt medlemmar av Bolagets styrelse.

Under räkenskapsåret har moderbolaget redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	2025	2024	31 dec 2025	31 dec 2024
Nyckelpersoner och styrelseledamöter	21 994	31 736	–	–

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

Dotterbolag

Moderbolaget, VNV Global AB (publ), har närståendetransaktioner med sina dotter- och underdotterbolag: VNV (Cyprus) Limited, VNV Sweden AB, VNV Pioneer AB, VNV AB och VNV Services Limited.

Koncerninterna fordringar

	31 dec 2025	31 dec 2024
Fordringar inom gruppen	96 969	155 509
Totalt	96 969	155 509

Intygandemening

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att koncernredovisningen har upprättats i enlighet med internationella redovisningsstandarder IFRS sådana de antagits av EU och ger en rättvisande bild av koncernens ställning och resultat. Årsredovisningen har upprättats i enlighet med IFRS och allmänt accepterade redovisningsstandarder i Sverige, och ger en rättvisande bild av moderbolagets ställning och resultat.

Förvaltningsberättelsen för koncernen och moderbolaget samt årsredovisningen i övrigt ger en rättvisande översikt över utvecklingen av koncernens och moderbolagets verksamhet, ställning och resultat samt beskriver väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och de företag som ingår i koncernen står inför.

Koncernens årsredovisning ger en rättvisande bild av utvecklingen för koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat och beskriver väsentliga risker och osäkra faktorer som koncernföretagen står inför.

Årsredovisningen gjordes klar för påskrift av styrelsen den 17 februari 2026.

Stockholm den 20 februari 2026

Tom Dinkelspiel
Ordförande

Therese Angel
Ledamot

Josh Blachman
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Olga San Jacinto
Ledamot

Per Brilioth
Ledamot och verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avgivits den 20 februari 2026.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för VNV Global AB (publ) för år 2025. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 14–56 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2025 och av dess finansiella resultat och kassaflöde för året enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och koncernen.

Våra uttalanden i denna rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen är förenliga med innehållet i den kompletterande rapport som har överlämnats till moderbolagets revisionsutskott i enlighet med revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 11.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav. Detta innefattar att, baserat på vår bästa kunskap och övertygelse, inga förbjudna tjänster som avses i revisorsförordningens (537/2014/EU) artikel 5.1 har tillhandahållits det granskade bolaget eller, i förekommande fall, dess moderföretag eller dess kontrollerade företag inom EU.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Vår revisionsansats

Revisionens inriktning och omfattning

Vi utformade vår revision genom att fastställa väsentlighetsnivå och bedöma risken för väsentliga felaktigheter i de finansiella rapporterna. Vi beaktade särskilt de områden där verkställande direktören och styrelsen gjort subjektiva bedömningar, till exempel viktiga redovisningsmässiga uppskattningar som har gjorts med utgångspunkt från antaganden och prognoser om framtida händelser, vilka till sin natur är osäkra. Liksom vid alla revisioner har vi också beaktat risken för att styrelsen och verkställande direktören åsidosätter den interna kontrollen, och bland annat övervägt om det finns belägg för systematiska avvikelser som givit upphov till risk för väsentliga felaktigheter till följd av oegentligheter.

Vi anpassade vår revision för att utföra en ändamålsenlig granskning i syfte att kunna uttala oss om de finansiella rapporterna som helhet, med hänsyn tagen till bolagets och koncernens struktur, redovisningsprocesser och kontroller samt den bransch i vilken koncernen verkar.

Särskilt betydelsefulla områden

Särskilt betydelsefulla områden för revisionen är de områden som enligt vår professionella bedömning var de mest betydelsefulla för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för den aktuella perioden. Dessa områden behandlades inom ramen för revisionen av, och i vårt ställningstagande till, årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet, men vi gör inga separata uttalanden om dessa områden.

Särskilt betydelsefullt område

Värdering av onoterade innehav

Värderingen av onoterade innehav till verkligt värde är väsentlig för bolagets finansiella rapporter eftersom en väsentlig del av koncernens substansvärde utgörs av onoterade innehav i private-equity bolag. Per den 31 december 2025 hade dessa innehav ett bokfört värde uppgående till 537 miljoner USD, motsvarande 90% av totala tillgångar. Verkligt värde för onoterade innehav bestäms utifrån nyligen genomförda transaktioner enligt rådande marknadsvillkor eller genom olika värderingsmodeller beroende på bolagens karaktär samt den bedömda risken i investeringen. Valet av värderingsteknik för varje onoterat innehav baseras på ledningens bedömning vid varje bokslutstillfälle. För transaktionsbaserade värderingar behöver varje transaktion utvärderas av ledningen för att bedöma om värden baserat på transaktionerna motsvarar innehavens verkliga värde vid bokslutstillfället. Verkligt värde för innehav värderade genom värderingsmodeller baseras till stor del på ickeobserverbara data och kräver att väsentliga antaganden görs av ledningen. På grund av komplexiteten i värderingarna finns det en risk för väsentliga felaktigheter i värdet på dessa innehav. De valda värderingsmetoderna och de väsentliga antaganden som tillämpats för varje investering presenteras i not 3 i de finansiella rapporterna. Utvecklingen av bolagets substansvärde är också en väsentlig parameter i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen som beskrivs i not 19.

Hur vår revision beaktade det särskilt betydelsefulla området

Våra revisionsåtgärder inkluderade en bedömning av ledningens process för värdering av onoterade innehav och ledningens val av värderingsmetod för respektive investering. Värderingsspecialister har medverkat i revisionen av de mest väsentliga innehaven. Värderingar baserade på nyligen genomförda transaktioner utvärderades genom att inhämta och analysera underliggande dokument för att bedöma om transaktionen kan ligga till grund för en rimlig uppskattning av verkligt värde vid bokslutstillfället. Denna bedömning innefattade bedömning av parterna i transaktionen, storleken på transaktionen samt övriga relevanta transaktionsvillkor. Vi har också utvärderat ledningens bedömning av händelser efter transaktionsdatumet, innefattade både bolagsspecifika händelser och makroekonomiska händelser, för att bedöma om dessa är reflekterade i värderingarna. Värderingar baserade på värderingsmodeller har granskats genom att bekräfta indata mot externa källor. Vidare har vi utvärderat ledningens bedömningar i värderingsmodellerna. Vår revision innefattade också kontrollberäkning av värderingarna samt avstämning av de slutliga värderingarna mot den finansiella rapporteringen samt granskning av den övergripande presentationen av värderingarna i noterna till de finansiella rapporterna.

Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–13. Den andra informationen består även av ersättningsrapporten som vi förväntas erhålla efter datumet för denna revisionsberättelse. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.

I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är oförenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och, vad gäller koncernredovisningen, enligt IFRS Redovisningsstandarder, som de antagits av EU. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Styrelsens revisionsutskott ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka bolagets finansiella rapportering.

Revisorns ansvar

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Revisorns granskning av förvaltning och förslag till disposition av bolagets vinst eller förlust

Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för VNV Global AB (publ) för år 2025 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation, och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt. Den verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättnings-skyldighet mot bolaget, eller
- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

En ytterligare beskrivning av vårt ansvar för revisionen av förvaltningen finns på Revisorsinspektionens webbplats: www.revisorsinspektionen.se/ revisornsansvar. Denna beskrivning är en del av revisionsberättelsen.

Revisorns granskning av Esef-rapporten

Uttalande

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en granskning av att styrelsen och verkställande direktören har upprättat årsredovisningen och koncernredovisningen i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering (Esef-rapporten) enligt 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden för VNV Global AB (publ) för år 2025.

Vår granskning och vårt uttalande avser endast det lagstadgade kravet.

Enligt vår uppfattning har Esef-rapporten upprättats i ett format som i allt väsentligt möjliggör enhetlig elektronisk rapportering.

Grund för uttalandet

Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 18 Revisorns granskning av Esef-rapporten. Vårt ansvar enligt denna rekommendation beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till VNV Global AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att Esef-rapporten har upprättats i enlighet med 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer nödvändig för att upprätta Esef-rapporten utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att uttala oss med rimlig säkerhet om Esef-rapporten i allt väsentligt är upprättad i ett format som uppfyller kraven i 16 kap. 4 a § lagen (2007:528) om värdepappersmarknaden, på grundval av vår granskning.

RevR 18 kräver att vi planerar och genomför våra granskningsåtgärder för att uppnå rimlig säkerhet att Esef-rapporten är upprättad i ett format som uppfyller dessa krav.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en granskning som utförs enligt RevR 18 och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter

eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i Esef-rapporten.

Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om att Esef-rapporten har upprättats i ett format som möjliggör enhetlig elektronisk rapportering av årsredovisningen och koncernredovisning. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i rapporteringen vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen och verkställande direktören tar fram underlaget i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen.

Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens antaganden.

Granskningsåtgärderna omfattar huvudsakligen validering av att Esef-rapporten upprättats i ett giltigt XHTML-format och en avstämning av att Esef-rapporten överensstämmer med den granskade årsredovisningen och koncernredovisningen.

Vidare omfattar granskningen även en bedömning av huruvida koncernens resultat-, balans- och egetkapitalräkningar, kassaflödesanalys samt noter i Esef-rapporten har märkts med iXBRL i enlighet med vad som följer av Esef-förordningen.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, Torsgatan 21, 113 97 Stockholm, utsågs till VNV Global AB (publ):s revisor av bolagsstämman den 14 maj 2025 och har varit bolagets revisor sedan 21 juni 2005. VNV Global AB (publ) har varit ett företag av allmänt intresse sedan 29 juni 2020.

Göteborg den 20 februari 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor

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

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

www.vnv.global
info@vnv.global

