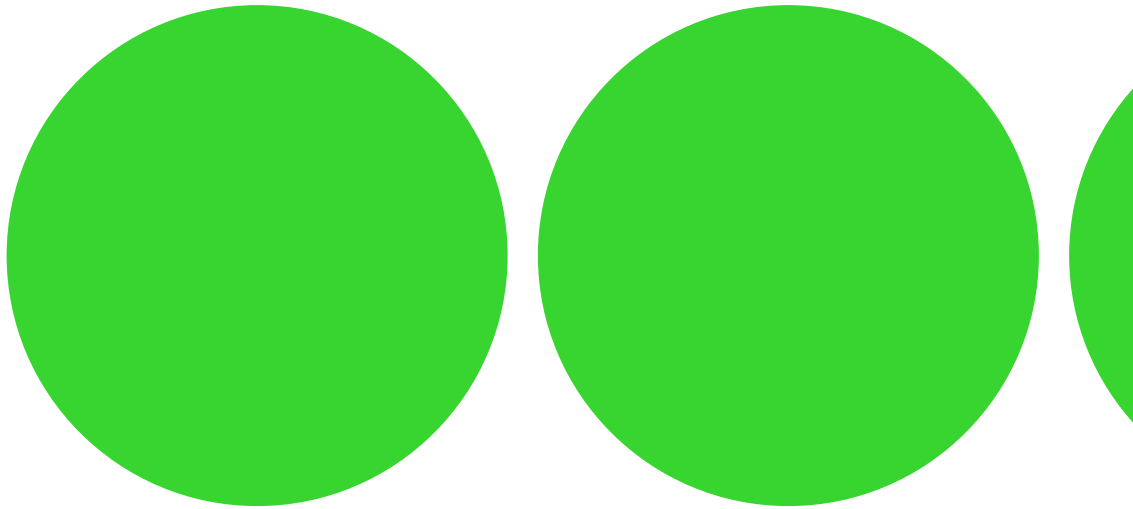


VNV Global AB (publ)
Delårsrapport avseende
andra kvartalet och
sexmånadersperioden
2026



Substansvärde
4,48 mdr SEK

Substansvärde per aktie
34,97 SEK

Substansvärdesförändring,
perioden (i SEK)
-11%

Substansvärdesförändring,
kvartalet (i SEK)
2%

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

VNV Global AB (publ) ("VNV Global" eller "Bolaget")-koncernens substansvärde uppgick till 460,54 miljoner US-dollar (USD) den 30 juni 2026 (31 december 2025: 546,66), motsvarande 3,60 USD per aktie (31 december 2025: 4,25). Givet en växelkurs SEK/USD om 9,7199 var värdena 4 476,35 miljoner svenska kronor (SEK) (31 december 2025: 5 029,97) respektive 34,97 SEK (31 december 2025: 39,11).

Substansvärdet per aktie i USD minskade med -16% och i SEK med -11% under perioden.

Periodens resultat uppgick till -85,10 miljoner USD (16,74 för perioden 1 januari 2025–30 juni 2025), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar och Voi.

Resultatet per aktie uppgick till -0,66 USD (0,13).
Bolaget har återköpt 593 048 stamaktier.

Finansiellt resultat för andra kvartalet 2026

Resultatet för kvartalet uppgick till -1,45 miljoner USD (31,43), främst hänförligt till förändringar i multiplar för jämförbara bolag samt valutakursförändringar. Under kvartalet minskade substansvärdet per aktie i USD med 0% och ökade i SEK med 2%.

Resultatet per aktie uppgick under kvartalet till -0,01 USD (0,24).

**Viktiga händelser under kvartalet
1 april 2026–30 juni 2026**

Den 29 april 2026 meddelade VNV Global att Bolaget återköpt obligationer under Bolagets utestående 425 miljoner SEK 2024/2027 obligationslån. Obligationer till ett totalt nominellt värde om cirka 166,9 miljoner SEK återköptes till ett pris motsvarande 104,00% av det nominella beloppet plus upplupen och obetald ränta.

Vid årsstämman den 12 maj 2026 invaldes Lars-Åke Norling i styrelsen och utsågs till styrelsens ordförande. Årsstämman beslutade bemyndiga styrelsen att återköpa upp till 10% av Bolagets aktier fram till nästa årsstämma.

Viktiga händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Bolaget kommer att anordna en telefonkonferens med en interaktiv presentation klockan 15:00 CEST tisdagen den 14 juli 2026. För telefonnummer och övrig information se separat pressrelease måndagen den 6 juli 2026, på sv.vnv.global.

Ledningens rapport

NAV-utvecklingen var oförändrad under kvartalet i USD och upp 2% i SEK. De större portföljbolagen fortsatte att prestera bra under perioden, samtidigt som multiplar för jämförbara bolag rörde sig i olika riktningar inom vårt universum av peers.

På VNV har vi arbetat med ett antal nya initiativ, och vi är mycket förväntansfulla inför vad som komma skall. Vi har kommit långt i förberedelsearbetet med att etablera en fondstruktur, vilket skulle bli vår allra första fond. Fokus för oss är tillbaka till grunderna: digitala ekosystem på tillväxtmarknader, där värde ibland skapas genom marknadsplatser och ibland genom fintech, inklusive de integrerade finansiella tjänster som ofta växer fram direkt ur marknadsplatserna själva. Det är här våra största avkastningar historiskt har genererats, vilket gör det till en mycket naturlig utgångspunkt för investeringar utanför balansräkningen, något som vi tror kommer att bli allt viktigare för oss strategiskt framöver. Arbetet pågår och vi hoppas kunna ge en uppdatering under det kommande kvartalet.

Och mer är att vänta. Vi utvärderar strukturer som skulle göra det möjligt för oss att ta in partners och externt kapital i befintliga innehav. Vi utforskar även lanseringen av ett mindre antal ytterligare sektors-fokuserade initiativ, som vi kommer att uppdatera er om när det finns mer konkreta nyheter. Sammantaget tror vi att detta kommer att göra det möjligt för oss att både dra nytta av det deaflow som kommer från vårt nätverk och, även om det inte är väsentligt idag, över tid generera avgiftsintäkter för VNV.

Mer om allt detta på vår kapitalmarknadsdag den 16 september.

Under tiden händer det mycket i vår portfölj.

BlaBlaCar

Det är väldigt skönt att se BlaBlaCar prestera riktigt bra utan de nästan eviga externa störningar som bolaget har behövt hantera under de senaste åren. Bolaget ligger klart före budget på både intäkter och EBITDA, och momentumet i marknadsplatsen fortsätter att byggas upp, med 800 000 nya förare globalt mellan mars och juni i år.

Under kvartalet har BlaBlaCar initierat avvecklingen av sitt lågmarginalsegment Operated Bus, vilket nu reflekteras i vår värdering. Detta var aldrig en lönsam verksamhet och den saknar den nätverks-effektdynamik som definierar de marknadsplatser BlaBlaCar driver i sina övriga vertikaler. Bussbiljetter kommer naturligtvis även fortsättningsvis att erbjudas på plattformen genom bolagets bus marketplace-vertikal.

Effekten på resultaträkningen blir lägre intäkter men högre EBITDA, både i absoluta tal och som marginal. Verksamheten går från en viktad genomsnittlig brutto-marginal på omkring 50% till närmare 90%. Ni kommer att se en högre pre-discount-multiplier i notpaketet detta kvartal, vilket är en följd av att det lågmarginal- och lågmultipelsegment som Operated Bus utgjorde exkluderas från vår värderingsmodell.

BlaBlaCar har också meddelat att bolaget lanserar i 20 nya länder, i princip genom att ta framgången från Brasilien till resten av Latinamerika och den höga tillväxten i Indien till Sydostasien. Ett utmärkt sätt att bygga passagerartillväxt till en mycket låg kostnad på kort till medellång sikt och finansiell utveckling på längre sikt.

Voi

Voi går riktigt bra! Bolaget vann ett flertal viktiga upphandlingar och licenser under perioden, inklusive Marseille, Asker & Bærum, Rælingen, Frankfurt, Nantes och Köpenhamn, där Voi nu är tillbaka med elcyklar. Efter periodens utgång, den 1 juli, gick Stockholmsmarknaden från tre operatörer till två. Lime fick inte förlängt tillstånd medan Voi fick det, vilket lämnar oss med en större och bättre marknad.

Bolaget publicerade sin Q1-rapport under perioden, med intäkter upp 38% jämfört med föregående år i kvartalet och en ökning om 35% i månatligt aktiva förare. På rullande tolv månadersbasis för perioden som avslutades Q1 2026 ökade nettointäkterna med 36% till 188,3 miljoner euro, justerad EBITDA ökade med 40% till 29,7 miljoner euro, motsvarande en marginal om 15,8%, och justerad EBIT uppgick till 1,4 miljoner euro. Q2-rapporten publiceras den 23 juli.

Den andra viktiga händelsen kom strax efter periodens slut, när Limes börsnotering till slut genomfördes den 1 juli. Prissättningen gjordes omkring 1,8 miljarder dollar, vilket visar att transaktionen i praktiken drevs av en omstrukturering av bolagets skuldsida, där skuldägarna nu äger merparten av bolaget och där cashdelen av emissionen endast uppgick till omkring 10%. Eventuella jämförelser mellan Voi och Lime bör ta hänsyn till Vois starkare tillväxtprofil.

Vi bedömer att Voi är väl positionerat för att ta marknadsandelar från Lime under kommande kvartal, och vi har en hel del stöd för den uppfattningen. Vi såg det i Paris, där Voi var en av tre operatörer som vann upphandlingen förra året. Voi var ny aktör på marknaden gentemot Lime och Dott, som båda var befintliga operatörer, och har tagit marknadsandelar från båda sedan lanseringen i oktober 2025. Vi såg

det igen i Stockholm, som nämnt ovan. Och vi förväntar oss att se det i vad som med god marginal är Europas största mikromobilitetsmarknad: elcyklar i London, där Lime i dag uppskattas generera en betydande del av sina intäkter, uppåt 20%. City of London väntas gå mot en upphandling som täcker hela London för elcyklar, och om det sker skulle Voi kunna ta betydande marknadsandelar även där. Voi har börjat investera materiellt i London inför detta och vi ser mycket positivt på bolagets potential där.

Även om Limes prissättning sattes av skuldägarna och marknaden i dag inte verkar lägga särskilt stor vikt vid noteringen, är den positiva nyheten att vi nu äntligen får en relevant noterad jämförelsepunkt som vi i framtida kvartal kommer använda som en viktig benchmark för Voi. Det bör ge marknaden ökad komfort och förhoppningsvis hjälpa hur VNV handlas relativt NAV för detta innehav.

Numan

Även om Numan i grunden är en bred digital hälsoplattform, tidigare främst riktad mot män men numera även mot kvinnor, har bolagets största produkt under en tid varit viktminskning genom GLP-1-relaterade erbjudanden. GLP-1-marknaden har gått igenom en volatil period, framför allt drivet av förändringar i prissättning. Den förändrade marknadsdynamiken har fått Numan att justera sitt angreppssätt under 2026. Inför andra halvåret var retention på den högsta nivån sedan februari, mer än hälften av nya kunder valde commitment-paket och bolaget lanserar nu Wegovy i tablettform, med en väntelista på 18 000 personer. Medvinden är betydande. GLP-1 håller på att gå från att vara ett viktminskningssläkemedel till att bli en del av folks vardagliga vård, och i takt med att allt fler patienter använder dessa behandlingar har Numan byggt plattformen – behandling, app och intelligenslager – för att serva miljontals patienter långsiktigt.

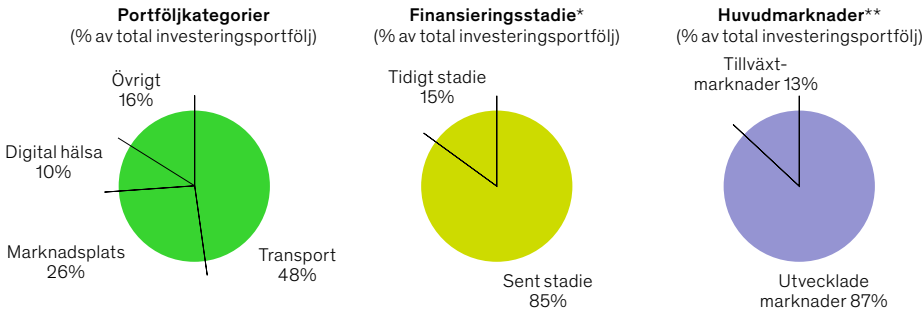
På produktsidan lanserades Numan 2.0 den 30 juni. Numan 2.0 skapar en samlad upplevelse som visar varje patient rätt nästa steg i behandlingen, drivet av intelligenslagret "Brain" under ytan. Strategiskt är detta viktigt eftersom det gör det möjligt för Numan att samla mäns hälsa, kvinnors hälsa och diagnostik på en och samma plattform. Brain byggs sedan på över tid – fler patienter som stannar längre genererar mer data, vilket förbättrar interventionerna, vilket i sin tur stärker retention ytterligare och skapar en positiv spiral.

Per Brilioth
Verkställande direktör

Investeringsportföljen

Portföljstruktur — substansvärde (NAV)
En uppställning av koncernens investeringsportfölj till verkligt värde per den 30 juni 2026 (**6 m 2026**) visas nedan.

/Tusental USD/



Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2026	Investeringar/avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 dec 2025	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 jun 2026	Bidraget NAV per aktie USD, 31 dec 2025	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	121 192	–	-43 120	-26%	164 312	25,0%	0,9	1,3	13,5%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	105 859	–	-21 634	-17%	127 493	21,9%	0,8	1,0	20,8%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	38 778	2 666	-1 108	-3%	37 220	8,0%	0,3	0,3	26,2%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	36 138	–	-1 513	-4%	37 650	7,5%	0,3	0,3	13,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	–	30 222	6,2%	0,2	0,2	6,8%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	25 519	–	-1 490	-6%	27 009	5,3%	0,2	0,2	15,8%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 331	83	-279	-2%	16 527	3,4%	0,1	0,1	–	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	10 248	–	-1 386	-12%	11 634	2,1%	0,1	0,1	3,6%	Intäktsmultipl
Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²		73 156	-1 887	-7 631	-9%	82 674	15,1%	0,6	0,6		
Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³		1 470	-867	-118	-7%	2 455	0,3%	0,0	0,0		
Likviditetshantering		8 720	9 134	-702		289	1,8%	0,1	0,0		
Investeringsportfölj		467 634	9 129	-78 980		537 485	96,6%				
Kassa		16 348				51 245	3,4%	0,1	0,4		
Totalt investeringsportfölj		483 982				588 730	100,0%				
Lån		-27 097				-46 585		-0,2	-0,4		
Övriga nettofordringar/skulder		3 652				4 515		0,0	0,0		
Totalt NAV		460 537				546 660					
Antal aktier		128 006 603				128 599 651					
NAV/aktie, USD		3,60				4,25		3,60	4,25		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.
2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 36 företag.
3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i tre företag.

* Sent stadie inkluderar bolag som har tagit in finansiering motsvarande en serie C eller senare runda och/eller är lönsamma. Tidigt stadie inkluderar bolag som har tagit in finansiering motsvarande en serie B eller tidigare runda.
** Portföljbolag med sin huvudsakliga verksamhet i utvecklade marknader respektive tillväxtmarknader.

För ytterligare detaljer om innehaven se not 3.

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde
via resultaträkningen per 30 juni 2026 (2 kv 2026).

/Tusental USD/

Kategori	Företag	Verkligt värde, 30 jun 2026	Investeringar/ avyttringar	Förändring av verkligt värde	Förändring av verkligt värde, %	Verkligt värde, 31 mar 2026	Andel av portföljen	Bidraget NAV per aktie USD, 30 jun 2026	Bidraget NAV per aktie USD, 31 mar 2026	Ägarandel	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	121 192	–	804	1%	120 389	25,0%	0,9	0,9	13,5%	Intäktsmultipl
Transport	Voi	105 859	–	-993	-1%	106 852	21,9%	0,8	0,8	20,8%	EBITDA-multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	38 778	–	-265	-1%	39 044	8,0%	0,3	0,3	26,2%	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	36 138	–	-773	-2%	36 910	7,5%	0,3	0,3	13,5%	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	–	30 222	6,2%	0,2	0,2	6,8%	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	25 519	–	1 152	5%	24 368	5,3%	0,2	0,2	15,8%	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1 & 2 ¹	16 331	83	-282	-2%	16 530	3,4%	0,1	0,1	–	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	10 248	–	1 525	17%	8 723	2,1%	0,1	0,1	3,6%	Intäktsmultipl
	Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²	73 156	511	616	1%	72 029	15,1%	0,6	0,6		
	Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³	1 470	-139	4	0%	1 605	0,3%	0,0	0,0		
	Likviditetshantering	8 720	-21 757	808		29 669	1,8%	0,1	0,2		
	Investeringsportfölj	467 634	-21 301	2 595		486 340	96,6%				
	Kassa	16 348				16 791	3,4%	0,1	0,1		
	Totalt investeringsportfölj	483 982				503 131	100,0%				
	Lån	-27 097				-45 670		-0,2	-0,4		
	Övriga nettofordringar/skulder	3 652				4 624		0,0	0,0		
	Totalt NAV	460 537				462 084					
	Antal aktier	128 006 603				128 112 293					
	NAV/aktie, USD	3,60				3,61		3,60	3,61		

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.
2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 36 företag.
3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Substansvärde – SEK

Tabellen nedan visar investeringsportföljen i SEK givet en valutakurs SEK/USD på 9,7199.

/Tusental SEK/

Företag	Verkligt värde, 30 jun 2026	Bidraget NAV per aktie SEK, 30 jun 2026	Verkligt värde, 31 dec 2025	Bidraget NAV per aktie SEK, 31 dec 2025
BlaBlaCar	1177 974	9,2	1511 880	11,8
Voi	1028 939	8,0	1173 100	9,1
HousingAnywhere	376 920	2,9	342 473	2,7
Numan	351 253	2,7	346 431	2,7
Breadfast	293 752	2,3	278 079	2,2
Bokadirekt	248 045	1,9	248 518	1,9
NV Fund 1 & 2 ¹	158 735	1,2	152 067	1,2
Hungry Panda	99 607	0,8	107 048	0,8
Investeringar värderade under 10 miljoner USD ²	711 067	5,6	760 703	5,9
Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD ³	14 287	0,1	22 590	0,2
Likviditetshantering	84 761	0,7	2 657	0,0
Investeringsportfölj	4 545 339		4 945 547	
Kassa	158 903	1,2	471 520	3,7
Totalt investeringsportfölj	4 704 242		5 417 067	
Lån	-263 382	-2,1	-428 640	-3,3
Övriga nettofordringar/skulder	35 493	0,3	41 544	0,3
Totalt NAV	4 476 353		5 029 971	
Antal aktier	128 006 603		128 599 651	
NAV/aktie, SEK	34,97	34,97	39,11	39,11

1. NV Fund 1 & 2 har investeringar i ett antal bolag, vilka inkluderar bland annat No Traffic, Celus, Tajir och QuantrolOx.
2. Investeringar värderade under 10 miljoner USD innefattar investeringar i 36 företag.
3. Konvertibellån värderade under 10 miljoner USD innefattar konvertibellån i tre företag.

Portföljaktiviteter

Investeringsaktiviteter under sexmånadersperioden 2026

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

För ytterligare information om portföljbolagen se [VNV Globals hemsida](#)



Transport	blablacar.com
Initial investering, år	2015
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	204,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	121,2
Andel av den totala portföljen	25,0%
Ägarandel	13,5%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-26%

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

BlaBlaCar avslutade 2025 med 40 miljoner årliga unika aktiva användare, 150 miljoner PAX, cirka 2 miljarder euro i GMV och positiv EBITDA. I augusti 2025 blev Indien BlaBlaCars största samåkningsmarknad, och landet nådde 2 miljoner passagerare under månaden, ett historiskt rekord för plattformen. Nästan 20 miljoner passagerare registrerades i Indien under 2025, med toppar på 100 000 per dag, motsvarande en ökning om 50% jämfört med 2024. Bolaget uppvisade också betydande tillväxt i Brasilien, där totala PAX ökade med cirka 25% jämfört med föregående år, medan PAX inom bussvertikalen ökade med 60% under 2025.

Under 2024 förvärvade bolaget Obilet, den ledande marknadsplatsen för bussresor i Turkiet, som sedan dess har bidragit med stabil tillväxt och lönsamhet till koncernen.

Under Q2 2026 inledde BlaBlaCar avvecklingen av sitt lågmarginalsegment Operated Bus, vilket nu återspeglas i VNV:s värdering. Operated Bus-segmentet var aldrig en lönsam verksamhet och saknar de nätverkseffekter som kännetecknar de marknadsplatser BlaBlaCar driver inom sina övriga vertikaler. Bussbiljetter fortsätter att erbjudas på plattformen genom bussmarknadsplatsvertikalen. Effekten på resultaträkningen blir lägre intäkter men högre EBITDA, både i absoluta tal och som marginal, och verksamheten går därmed från en viktad genomsnittlig bruttomarginal på omkring 50% till en nivå närmare 90%.

Verksamheten har haft en stark start på 2026 och presterar över budget inom samtliga nyckeltal. BlaBlaCar gynnas av att vara en kontracyklisk verksamhet eftersom förhöjda oljepriser får fler förare att erbjuda platser på plattformen för att dela bränslekostnader, vilket stärker utbudet på den C2C-baserade samåkningsmarknadsplatsen. Detta återspeglas tydligt i inflödet av mer än 800 000 nya förare som anslöt sig till tjänsten mellan mars och juni 2026. Därutöver har BlaBlaCar nyligen expanderat sin verksamhet till 20 nya länder på fyra kontinenter, vilket fördubblar bolagets globala fotavtryck.

Per den 30 juni 2026 värderar VNV Global sitt 13,5% ägande i BlaBlaCar till 121,2 miljoner USD, baserat på en framtidsblickande EV/intäktsmodell.



Transport	voi.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	105,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	105,9
Andel av den totala portföljen	21,9%
Ägarandel	20,8%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-17%

Voi är en europeisk aktör inom mikromobilitet som erbjuder delade elscootrar och elcyklar som ett uppkopplat, elektrifierat och delat transportsätt för den sista milen. Bolaget lanserades i Stockholm i augusti 2018 och har sedan dess blivit en ledande aktör inom mikromobilitet i Europa, med närvaro i över 130 städer i 13 länder.

På rullande tolv månadersbasis för perioden som avslutades under Q1 2026 genererade Voi nettointäkter om 188,3 miljoner euro, motsvarande en ökning om 36% jämfört med föregående år, justerad EBITDA om 29,7 miljoner euro, motsvarande en ökning om 40% jämfört med föregående år, med en marginal på 15,8%, samt justerad EBIT om 1,4 miljoner euro. Detta speglar en fortsatt kombination av stark tillväxt och disciplinerade investeringar i verksamheten.

Bolaget stärkte sin balansräkning under det senaste året, vilket möjliggjorde en ytterligare publik obligationsemission om 40 miljoner euro under Q4 2025 samt säkrandet av en rullande kreditfacilitet om 25 miljoner euro med Danske Bank och Swedbank i december 2025, vilket ger ytterligare finansiell flexibilitet inför 2026.

Under Q2 2026 fortsatte Voi sin starka utveckling inom upphandlingar och licenser, med vinster på flera marknader, inklusive Marseille och Nantes i Frankrike, Asker & Bærum och Rælingen i Norge samt Frankfurt i Tyskland. I Stockholm konsoliderades marknaden från tre operatörer till två från den 1 juli, med en utökad flottstorlek för Voi, och i Köpenhamn återvände bolaget till marknaden med elcyklar.

Den 1 juli slutförde Lime sin börsnotering och noterades på Nasdaq till en värdering på omkring 1,8 miljarder dollar. Som en noterad, jämförbar mikromobilitetsoperatör förväntas Lime fungera som ett viktigt värderingsriktmärke för Voi under kommande kvartal.

VNV:s redovisade värde på Voi var i stort sett oförändrat under perioden. Voi väntas publicera sin rapport för Q2 2026 den 23 juli 2026.

Per den 30 juni 2026 värderar VNV Global sitt 20,8% innehav i Voi till 105,9 miljoner USD, baserat på en framtidsblickande EV/EBITDA-modell.



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

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

Under Q1 2025 tillkännagav bolaget Antonio Intini som ny VD. Antonio har omfattande erfarenhet inom fastigheter och teknologisk innovation, bland annat från sin roll som Chief Business Development Officer på Immobiliare.it, Italiens ledande bostadsplattform, samt från flera år på Amazon dessförinnan. Bolaget avslutade 2025 med positiv justerad EBITDA och en betydande förbättring jämfört med föregående år.

Bolaget stängde en ny finansieringsrunda i början av 2026, där VNV Global deltog med 1 miljon euro. Konvertibla lån som VNV tidigare innehade konverterades också till aktier i samband med rundan.

Samtidigt som HousingAnywhere fortsatt att växa intäkterna under 2026 har bolaget också skalat sin AI-baserade bokningsassistent över plattformen, vilken nu hanterar 50 % av trafiken på plattformen.

Per den 30 juni 2026 värderar VNV Global sitt 26,2% innehav i HousingAnywhere till 38,8 miljoner USD, baserat på den senaste transaktionen i bolaget.



Digital hälsa	numan.com
Initial investering, år	2018
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	9,0
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	36,1
Andel av den totala portföljen	7,5%
Ägarandel	13,5%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-4%

Numan är en brittisk digital vårdklinik med målet att hjälpa människor att leva lyckligare, hälsosammare och längre liv. Bolaget erbjuder personaliserad och integrerad vård via en digital plattform, inklusive klinisk vägledning, läkemedel, beteendeorienterad hälsocoaching, diagnostik och kosttillskott, för att hjälpa patienter att ta kontroll över sin hälsa. Numans fokus ligger på att stötta personer med stigmatiserade sjukdomar och tillstånd, såsom obesitas och testosteronbrist, vilka traditionellt har varit underbehandlade, felbehandlade eller missförstådda. Även om bolaget erbjuder vård inom hälsa brett, tidigare främst för män men numera även för kvinnor, är dess största erbjudande viktnedgång genom GLP-1-relaterade behandlingar, riktade till både män och kvinnor i stor skala.

Under 2026 har volatilitet på GLP-1-marknaden och en av världens mest konkurrensutsatta marknader, Storbritannien, lett till en konsolideringsperiod för marknaden och för Numan. Ledningen styr för närvarande bolaget tillbaka mot tillväxt. Inför H2 är retention på sin högsta nivå sedan februari, över hälften av nya kunder binder sig till åtagandepaket, och bolaget lanserar en oral Wegovy med en väntelista på 18 000 personer.

På produktsidan lanserades Numan 2.0 den 30 juni. Produkten erbjuder en samlad upplevelse som guidar varje patient till rätt nästa steg i behandlingen, driven av det underliggande intelligenslagret "Brain". Detta är strategiskt viktigt eftersom det integrerar mäns hälsa, kvinnors hälsa och diagnostik på en och samma plattform: fler patienter som stannar längre genererar mer data, vilket förbättrar interventionerna och stärker retentionen ytterligare, och skapar därmed en positiv återkopplingsloop.

Per den 30 juni 2026 värderar VNV Global sitt 13,5% innehav i Numan till 36,1 miljoner USD, baserat på en framåtblickande EV/intäktsmodell.



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

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

Under 2025 fortsatte bolaget att öka intäkterna betydligt med förbättrad täckningsmarginal. Bolaget tog även in ytterligare kapital under 2025 genom en förlängning av sin Series B-runda. Bolaget har för närvarande 58 fulfillment points i fyra städer i Egypten, upp 41 % över de senaste tolv månaderna, varav den stora majoriteten är lönsamma. Bolaget levererar fler än 1,5 miljoner beställningar per månad till cirka 500 000 aktiva användare, med en annualiserad GTV nära 300 miljoner dollar.

I februari 2026 tillkännagav Breadfast den slutliga stängningen av sin pre-Series C-runda om 50 miljoner dollar, vilket möjliggör fortsatt expansion av verksamheten. Bolagets nya initiativ, såsom Breadfast Pay och Breadfast Food, fortsätter att visa stark tidig traction.

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



Marknadsplats	bokadirekt.se
Initial investering, år	2021
Totalt investerat kapital (miljoner USD)	21,9
Totalt verkligt värde (miljoner USD)	25,5
Andel av den totala portföljen	5,3%
Ägarandel	15,8%
Värdeutveckling 2026 (USD)	-6%

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

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

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

Under Q1 2026 har Bokadirekt utvecklats i linje med budget. I februari 2026 tillkännagav Bokadirekt att bolaget förvärvat Zoezi, ett bolag som tillhandahåller molnbaserad affärssystemmjukvara för fitness- och well-nessindustrin, inklusive bokning, betalningar, incheckning, medlemshant-ering och personaladministration. Bokadirekt Pay, bolagets integrerade betalningslösning, lanserades i början av maj 2026 och gör det möjligt för handlare att ta emot betalningar smidigare över både online- och fysiska kanaler, samtidigt som Bokadirekts andel av transaktionsvolymen på plattformen ökar.

Per den 30 juni 2026 värderar VNV Global sitt 15,8% ägande i Bokadirekt till 25,5 miljoner USD, baserat på en framtäckande EV/ intäktsmodell.

Nya investeringar under kvartalet
Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Portfölj effekter relaterade till exponering mot Ryssland och Ukraina
Den ukrainska exponeringen stod för cirka 0,5% av VNV Globals totala investeringsportfölj, Ryssland inget.

Finansiell information

Koncernens resultatutveckling för sexmånadersperioden 2026 samt substansvärde

Under perioden var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen -78,98 miljoner USD (2025: 35,13), främst på grund av negativa omvärderingar av BlaBlaCar och Voi.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) för perioden uppgick till -4,50 miljoner USD (2025: -3,80).

Finansnettot uppgick till -1,62 miljoner USD (2025: -14,59), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-depreciering.

Periodens resultat efter skatt uppgick till -85,10 miljoner USD (2025: 16,74).

Redovisat eget kapital uppgick till 460,54 miljoner USD den 30 juni 2026 (31 december 2025: 546,66).

Likviditet

Koncernens likvida medel uppgick till 16,35 miljoner USD (31 december 2025: 51,25). De likvida tillgångarna i investeringsportföljen uppgick till 8,72 miljoner USD (31 december 2025: 0,29), baserat på fondernas senaste NAV och marknadsvärde. Likviditetshanteringen omfattar även icke-operativa/kortfristiga investeringar som inte är relaterade till kärnverksamheten, samt investeringar i fondinriktad verksamhet.

Koncernens resultatutveckling för andra kvartalet 2026

Under kvartalet var resultatet från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde över resultaträkningen 2,60 miljoner USD (2025: 39,57), främst hänförligt till förändringar i multiplar för jämförbara bolag samt valutakursförändringar.

Rörelsekostnader (definierat som rörelsens kostnader minus övriga rörelseintäkter) uppgick till -2,30 miljoner USD (2025: -2,06).

Finansnettot uppgick till -1,74 miljoner USD (2025: -6,07), främst relaterat till räntekostnader i obligationslånet och SEK/USD-appreciering.

Kvartalets resultat efter skatt blev -1,45 miljoner USD (2025: 31,43).

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.

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% av det inlösta nominella beloppet.

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

Den 29 april 2026 återköpte VNV Global obligationer om 166,875 miljoner SEK till 104,00% av det totala utestående beloppet om 421,250 miljoner SEK, inklusive upplupen ränta. Resultateffekten, som redovisas under "Finansiella intäkter och kostnader", motsvarar skillnaden mellan erlagt belopp och obligationernas redovisade värde och uppgår till 6,675 miljoner SEK (0,702 miljoner USD).

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

Aktiekapital och antal aktier

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

VNV Global har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 14 maj 2025, återköpt egna stamaktier. Syftet med återköpen är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna, att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget, samt att motverka en substansrabatt med avseende på Bolagets aktie. Under perioden återköpte Bolaget 593 048 stamaktier. Bolaget har återköpt totalt 2 971 633 stamaktier varav 2 865 943 stamaktier har makulerats. Kvarstående återköpta stamaktier uppgår till 105 690 stycken.

Kassaflöde

Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick till -12,5 miljoner USD (2025: 2,9), varav investeringar i finansiella tillgångar uppgick till -33,7 miljoner USD, (2025: -0,2), inflöde från avyttring uppgick till 25,3 miljoner USD (2025: 1,3).

Kassaflödet använt i finansieringsverksamheten uppgick till -21,7 miljoner USD (2025: -3,6) främst till följd av återbetalning av lån, räntebetalningar av lån samt återköp av egna aktier.

Periodens kassaflöde uppgick till -34,2 miljoner USD (2025: -0,7).

Risker och riskhantering

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

Resultaträkning

Koncernen

/Tusental USD/	Not	6 m 2026	6 m 2025	2 kv 2026	2 kv 2025	Helår 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen ¹		-78 980	35 126	2 595	39 566	261
Övriga rörelseintäkter		153	198	102	-7	330
Rörelsens kostnader		-4 657	-3 999	-2 405	-2 056	-7 335
Rörelseresultat		-83 484	31 325	292	37 503	-6 744
Finansiella intäkter och kostnader						
Ränteintäkter		32	1	2	–	828
Räntekostnader		-2 560	-4 160	-1 504	-2 055	-10 713
Valutakursvinster/-förluster, netto		908	-10 428	-240	-4 019	-10 148
Totala finansiella intäkter och kostnader		-1 620	-14 587	-1 742	-6 074	-20 033
Resultat före skatt		-85 104	16 738	-1 450	31 429	-26 777
Skatt		–	–	–	–	-2 440
Periodens resultat		-85 104	16 738	-1 450	31 429	-29 217
Resultat per aktie (USD)	7	-0,66	0,13	-0,01	0,24	-0,22
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	7	-0,66	0,13	-0,01	0,24	-0,22

1. Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen redovisas till verkligt värde. Vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde avseende kategorin finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen, resultatredovisas i den period då de uppstår och ingår i resultaträkningens post "Resultat från finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen".

Rapport över totalresultat för koncernen

/Tusental USD/	6 m 2026	6 m 2025	2 kv 2026	2 kv 2025	Helår 2025
Periodens resultat	-85 104	16 738	-1 450	31 429	-29 217
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Totalt totalresultat för perioden	-85 104	16 738	-1 450	31 429	-29 217

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

Balansräkning

Koncernen

/Tusental USD/	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar			
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>			
Hyseslokaler och inventarier	1 014	498	358
Totala materiella anläggningstillgångar	1 014	498	358
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	467 634	671 671	537 485
Totala finansiella anläggningstillgångar	467 634	671 671	537 485
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	282	277	245
Övriga kortfristiga fordringar	4 581	584	5 175
Likvida medel	16 348	16 419	51 245
Totala omsättningstillgångar	21 211	17 280	56 665
Totala tillgångar	489 859	689 449	594 508

/Tusental USD/	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Eget kapital (inklusive periodens resultat)		460 537	598 270	546 660
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder och leasingskulder	5	26 760	89 233	46 246
Totala långfristiga skulder		26 760	89 233	46 246
Kortfristiga skulder				
Skatteskuld		–	–	15
Övriga kortfristiga skulder och leasingskulder		1 811	1 499	1 342
Upplupna kostnader		751	447	245
Totala kortfristiga skulder		2 562	1 946	1 602
Totalt eget kapital och skulder		489 859	689 449	594 508

Förändringar i eget kapital

Koncernen

/Tusental USD/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2025		1427	388 960	191 006	581 393
Resultat för perioden 1 januari 2025–30 juni 2025		–	–	16 738	16 738
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–30 juni 2025		–	–	16 738	16 738
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	139	139
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	139	139
Eget kapital per 30 juni 2025		1427	388 960	207 883	598 270
Eget kapital per 1 januari 2025		1427	388 960	191 006	581 393
Resultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-29 217	-29 217
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-29 217	-29 217
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-5 843	-5 843
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	14	–	313	327
Totalt transaktioner med aktieägare		14	–	-5 530	-5 516
Eget kapital per 31 december 2025		1441	388 960	156 259	546 660
Eget kapital per 1 januari 2026		1441	388 960	156 259	546 660
Resultat för perioden 1 januari 2026–30 juni 2026		–	–	-85 104	-85 104
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2026–30 juni 2026		–	–	-85 104	-85 104
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-1 216	-1 216
Indragning av egna aktier i kombination med en ökning av kvotvärdet		0,4	–	-0,4	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	15	–	182	197
Totalt transaktioner med aktieägare		15	–	-1 034	-1 019
Eget kapital per 30 juni 2026		1456	388 960	70 121	460 537

Kassaflödesanalys

Koncernen

/Tusental USD/	6 m 2026	6 m 2025	2 kv 2026	2 kv 2025	Helår 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-85 104	16 738	-1 450	31 429	-26 777
<i>Justering för:</i>					
Ränteintäkter	-32	-1	-2	–	-828
Räntekostnader	2 560	4 160	1 504	2 055	10 713
Valutakursvinster/-förluster	-908	10 428	240	4 019	10 148
Avskrivningar	176	150	86	79	310
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	78 980	-35 126	-2 595	-39 566	-261
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	182	37	95	-37	4 996
Förändringar i kortfristiga fordringar	-128	101	-77	-43	-4 491
Förändringar i kortfristiga skulder	1 004	-851	981	-130	-1 329
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-3 270	-4 364	-1 218	-2 194	-7 519
Investeringar					
Investeringar i finansiella tillgångar	-33 678	-203	-455	–	-2 549
Försäljning av finansiella tillgångar	25 271	1 311	21 757	82	98 296
Utdelningsintäkter och kupongränta	–	6 219	–	6 219	6 219
Ränteintäkter netto	-734	1	-746	–	-1
Betald skatt	-52	-69	-23	-41	-2 461
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	-12 463	2 895	19 315	4 066	91 985
Kassaflöde använt för investeringar					
Investeringar i kontorsinventarier	–	–	–	–	–
Totalt kassaflöde använt för investeringar	–	–	–	–	–
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Återbetalda lån	-18 479	–	-18 080	–	-45 701
Betald ränta på lån	-1 849	-3 401	-956	-1 715	-8 309
Återbetalning av leasingskulder	-197	-164	-82	-83	-349
Inbetalningar till/från LTIP till anställda	15	–	15	–	14
Återköp av egna aktier	-1 216	–	-208	–	-5 843
Totalt kassaflöde använt i/från finansieringsverksamheten	-21 726	-3 565	-19 311	-1 798	-60 188
Förändring av likvida medel	-34 189	-670	4	2 268	31 797
Likvida medel vid periodens början	51 245	15 683	16 791	13 620	15 683
Kursdifferens i likvida medel	-708	1 406	-447	531	3 765
Likvida medel vid periodens slut	16 348	16 419	16 348	16 419	51 245

Resultaträkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	6 m 2026	6 m 2025	2 kv 2026	2 kv 2025	Helår 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2 852	422	2 535	12	-156
Rörelsens kostnader	-25 081	-24 955	-12 714	-12 356	-41 757
Rörelseresultat	-22 229	-24 533	-10 179	-12 344	-41 913
Finansiella intäkter och kostnader					
Resultat från andelar i koncernföretag	-500 975	-655 113	111 010	31 124	-2 067 853
Utdelning från koncernföretag	–	–	–	–	882 512
Resultat från finansiella poster					
Ränteintäkter	2 720	3 944	1 379	1 772	9 438
Räntekostnader	-23 693	-40 567	-13 714	-19 514	-100 228
Valutakursvinster/-förluster, netto	-1 308	4 282	-714	1 928	5 346
Totala finansiella intäkter och kostnader	-22 281	-32 341	-13 049	-15 814	-85 444
Bokslutsdispositioner					
Erhållna koncernbidrag	–	–	–	–	267
Resultat efter finansiella poster	-545 485	-711 987	87 782	2 966	-1 312 431
Skatt	–	–	–	–	–
Periodens resultat	-545 485	-711 987	87 782	2 966	-1 312 431

Rapport över totalresultat för moderbolaget

/Tusental SEK/	6 m 2026	6 m 2025	2 kv 2026	2 kv 2025	Helår 2025
Periodens resultat	-545 485	-711 987	87 782	2 966	-1 312 431
Periodens övriga totalresultat					
<i>Poster som senare kan återföras i resultaträkningen</i>					
Valutaomräkningsdifferenser	–	–	–	–	–
Övrigt totalresultat för perioden	–	–	–	–	–
Summa totalresultat för perioden	-545 485	-711 987	87 782	2 966	-1 312 431

Balansräkning

Moderbolaget

/Tusental SEK/	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Anläggningstillgångar			
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>			
Aktier i dotterbolag	4 509 776	6 381 217	4 987 461
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde			
via resultaträkningen	53 340	1 299	1 117
Lån till koncernföretag	93 899	113 251	96 969
Totala finansiella anläggningstillgångar	4 657 015	6 495 767	5 085 547
Omsättningstillgångar			
Skattefordringar	1 939	1 670	1 631
Övriga kortfristiga fordringar	3 374	3 294	2 793
Likvida medel	76 061	31 575	366 621
Totala omsättningstillgångar	81 374	36 539	371 045
Totala tillgångar			
	4 738 389	6 532 306	5 456 592

/Tusental SEK/	Not	30 jun 2026	30 jun 2025	31 dec 2025
Bundet eget kapital				
Aktiekapital		14 069	13 798	13 930
Totalt bundet eget kapital		14 069	13 798	13 930
Fritt eget kapital				
Överkursfond		3 402 531	3 402 531	3 402 531
Balanserade vinstmedel		1 605 238	2 978 961	2 925 941
Periodens resultat		-545 485	-711 987	-1 312 431
Totalt fritt eget kapital		4 462 284	5 669 505	5 016 041
Totalt eget kapital		4 476 353	5 683 303	5 029 971
Långfristiga skulder				
<i>Räntebärande skulder</i>				
Långfristiga skulder	5	253 661	846 093	425 517
Totala långfristiga skulder		253 661	846 093	425 517
Kortfristiga skulder				
Övriga kortfristiga skulder		3 862	1 649	473
Upplupna kostnader		4 513	1 261	631
Totala kortfristiga skulder		8 375	2 910	1 104
Totalt eget kapital och skulder		4 738 389	6 532 306	5 456 592

Förändringar i eget kapital

Moderbolaget

/Tusental SEK/	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 januari 2025		13 798	3 402 531	2 977 910	6 394 239
Resultat för perioden 1 januari 2025–30 juni 2025		–	–	-711 987	-711 987
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–30 juni 2025		–	–	-711 987	-711 987
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	–	–	1 051	1 051
Totalt transaktioner med aktieägare		–	–	1 051	1 051
Eget kapital per 30 juni 2025		13 798	3 402 531	2 266 974	5 683 303
Eget kapital per 1 januari 2025		13 798	3 402 531	2 977 910	6 394 239
Resultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-1 312 431	-1 312 431
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2025–31 december 2025		–	–	-1 312 431	-1 312 431
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-55 103	-55 103
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	132	–	3 134	3 266
Totalt transaktioner med aktieägare		132	–	-51 969	-51 837
Eget kapital per 31 december 2025		13 930	3 402 531	1 613 510	5 029 971
Eget kapital per 1 januari 2026		13 930	3 402 531	1 613 510	5 029 971
Resultat för perioden 1 januari 2026–30 juni 2026		–	–	-545 485	-545 485
Summa totalresultat för perioden 1 januari 2026–30 juni 2026		–	–	-545 485	-545 485
Transaktioner med aktieägare:					
Återköp av egna aktier		–	–	-11 001	-11 001
Indragning av egna aktier i kombination med en ökning av kvotvärdet		4	–	-4	–
Värde på anställdas tjänster:					
- Långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram	6	135	–	2 733	2 868
Totalt transaktioner med aktieägare		139	–	-8 272	-8 133
Eget kapital per 30 juni 2026	4	14 069	3 402 531	1 059 753	4 476 353

Noter

/Belopp i tusental USD om ej annat framgår/

Not 1

Allmän information

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

Moderbolaget

Moderbolaget VNV Global AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerat i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VNV Global AB (publ) äger direkt eller indirekt samtliga bolag i koncernen. Periodens resultat uppgick till -545,49 miljoner SEK (2025: -711,99), främst beroende på nedskrivningar av koncernbolag med negativa värdeförändringar. Återvinningsvärdet har fastställts som justerat eget kapital på koncernnivå. Moderbolaget hade tre anställda per den 30 juni 2026.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering, och Årsredovisningslagen. Den finansiella rapporteringen för moderbolaget har upprättats i enlighet med Årsredovisningslagen och RFR 2, Redovisning för juridiska personer, utfärdad av Rådet för finansiell rapportering.
Svensk lagstiftning tillåter inte att moderbolagets resultat presenteras i annan valuta än svenska kronor eller Euro, varför moderbolagets finansiella rapporter presenteras endast i svenska kronor och inte i US-dollar.
De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av Bolagets årsredovisning 2025.

Not 2

Närståendetransaktioner

Under perioden har VNV Global redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga skulder	
	6 m 2026	6 m 2025	30 jun 2026	30 jun 2025
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	-1734	-1 528	-59	-80

1. Betald eller upplupen ersättning består av lön och bonus till ledningen samt arvode till styrelseledamöter.
- Kostnaderna för de långsiktiga incitamentsprogrammen (LTIP 2023, LTIP 2024, LTIP 2025 och LTIP 2026) för ledande befattningshavare och nyckelpersoner uppgick till 496 tusen USD. För mer detaljer avseende LTIP-programmen se not 6.

Not 3

Uppskattningar av verkligt värde

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

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

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

Verkligt värde på finansiella instrument som inte handlas på en aktiv marknad fastställs med hjälp av värderingstekniker. Härvid används i så stor utsträckning som möjligt marknadsinformation då denna finns tillgänglig medan företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbara marknadsinformation klassificeras det berörda 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 besakheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Värderingen av nivå 3-investeringar baseras antingen på värderingsmodeller, vanligtvis baserade på EBITDA eller intäktsmultiplar av jämförbara noterade bolag, eller transaktioner på marknadsvillkor som inkluderar mer osäkerhet med tanke på den tid som har förflutit sedan transaktionerna slutfördes eller strukturen på transaktionerna. Andra värderingstekniker som kan användas inkluderar värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipl (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

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

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

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

Utestående konvertibler värderas till verkligt värde inklusive upplupen ränta.

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

Kortfristiga skulder

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

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

Senaste transaktion och värderingsmetod

När senaste transaktion är mer än ett år gammal eller att den senaste pristransaktionen inte längre återspeglar investeringens verkliga värde, flyttas investeringen från nivå 2 till nivå 3.

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

Förändring verkligt värde nivå 3

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

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

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

Förändringar för större innehav under andra kvartalet 2026

Omklassificeringar

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

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

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

Förändringar för större innehav under 2026

Omklassificeringar

Numan omklassificerades från nivå 2 till nivå 3 eftersom bolagets senaste finansieringsrunda ägde rum för över ett år sedan. HousingAnywhere och Campspace omklassificerades från nivå 3 till nivå 2 efter nya finansieringsrundor.

Nya investeringar

Inga större investeringar i nya företag har gjorts under kvartalet.

Förändringar i verkligt värde

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

Investeringar som värderas till verkligt värde per 30 juni 2026 (2 kv 2026)

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3 (2 kv)
Ingående värde nivå 3, 1 apr 2026							334 534		
Förändring verkligt värde nivå 3, kvartalet							2 003		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	4,2	–	–	121 192	Ingen förändring	–	Apr 2023	804
Voi	EBITDA multipel	11,1	–	–	105 859	Ingen förändring	–	Mar 2024	-993
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	38 778	–	Ingen förändring	–	Dec 2025	–
Numan	Intäktsmultipel	2,0	–	–	36 138	Från nivå 2 till nivå 3	36 910	Jul 2025	-773
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	6,5	–	–	25 519	Ingen förändring	–	Dec 2021	1 152
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	16 331	Ingen förändring	83	Jun 2026	-282
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,2	–	–	10 248	Ingen förändring	–	Dec 2021	1 525
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	8 429	Ingen förändring	–	Jul 2025	184
Wasoko	Intäktsmultipel	0,8	–	–	8 201	Ingen förändring	–	Feb 2022	-153
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	6 947	Ingen förändring	–	–	132
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 794	–	Ingen förändring	–	Maj 2026	–
Baly	Intäktsmultipel	2,0	–	–	6 477	Ingen förändring	–	Sep 2021	1 721
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	3 121	Ingen förändring	–	Okt 2024	437
Olio	Intäktsmultipel	4,3	–	–	2 788	Ingen förändring	–	Aug 2021	-192
YouScan	Intäktsmultipel	2,4	–	–	2 461	Ingen förändring	–	Feb 2015	55
YUV	Senaste transaktion	–	–	2 406	–	Ingen förändring	–	Jun 2025	–
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,7	–	–	2 302	Ingen förändring	–	Sep 2022	288
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	4,6	–	–	2 298	Ingen förändring	–	Jun 2024	-209
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	2,1	–	–	2 265	Ingen förändring	–	Jul 2022	-255
Alva	Intäktsmultipel	2,8	–	–	1 927	Ingen förändring	–	Maj 2023	-307
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 853	Ingen förändring	–	Dec 2024	-13
Stardots	Intäktsmultipel	–	–	–	1 840	Ingen förändring	–	Jul 2025	-43
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Feb 2026	–
Shohoz	Intäktsmultipel	2,7	–	–	1 461	Ingen förändring	–	Maj 2023	90
Borzo	Intäktsmultipel	2,5	–	–	1 329	Ingen förändring	–	Jul 2021	-1 044
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	2,3	–	–	1 109	Ingen förändring	–	Dec 2021	-160
All 3 Global	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ingen förändring	–	Feb 2026	–
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³			775	2 937	2 799		100		42
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴			–	734	736		–		-3
Likviditetshantering		–	–	8 720	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			775	93 228	373 630		37 093		2 003
Utgående balans nivå 3, 30 jun 2026							373 630		

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

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

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 16 företag.

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

Investeringar som värderas till verkligt värde per 30 juni 2026 (6 m 2026)

Företag	Värderingsmetod	Multipel, jämförelsegrupp	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Förflyttningar	Flytt till/ (från) nivå 3	Senaste transaktion till marknadspris	Förändring verkligt värde nivå 3, (6 m)
Ingående värde nivå 3, 1 jan 2026							454 156		
Förändring verkligt värde nivå 3, perioden							-76 667		
BlaBlaCar	Intäktsmultipel	4,2	–	–	121 192	Ingen förändring	–	Apr 2023	-43 120
Voi	EBITDA multipel	11,1	–	–	105 859	Ingen förändring	–	Mar 2024	-21 634
HousingAnywhere	Senaste transaktion	–	–	38 778	–	Från nivå 3 till nivå 2	-37 220	Dec 2025	–
Numan	Intäktsmultipel	2,0	–	–	36 138	Från nivå 2 till nivå 3	37 650	Jul 2025	-1 513
Breadfast	Senaste transaktion	–	–	30 222	–	Ingen förändring	–	Maj 2025	–
Bokadirekt	Intäktsmultipel	6,5	–	–	25 519	Ingen förändring	–	Dec 2021	-1 490
NV Fund 1 & 2 ¹	Substansvärde	–	–	–	16 331	Ingen förändring	83	Jun 2026	-279
Hungry Panda	Intäktsmultipel	1,2	–	–	10 248	Ingen förändring	–	Dec 2021	-1 386
Flo/Palta, genom GHE II	Mix	–	–	–	8 429	Ingen förändring	–	Jul 2025	-57
Wasoko	Intäktsmultipel	0,8	–	–	8 201	Ingen förändring	–	Feb 2022	-1 465
VNV Pioneer ²	Intäktsmultipel	–	–	–	6 947	Ingen förändring	–	–	-387
Collectiv Food	Senaste transaktion	–	–	6 794	–	Ingen förändring	–	Maj 2026	–
Baly	Intäktsmultipel	2,0	–	–	6 477	Ingen förändring	–	Sep 2021	1 197
Myelin II	Substansvärde	–	–	–	3 121	Ingen förändring	–	Okt 2024	609
Olio	Intäktsmultipel	4,3	–	–	2 788	Ingen förändring	–	Aug 2021	-541
YouScan	Intäktsmultipel	2,4	–	–	2 461	Ingen förändring	–	Feb 2015	-209
YUV	Senaste transaktion	–	–	2 406	–	Ingen förändring	–	Jun 2025	–
Vezeeta	Intäktsmultipel	3,7	–	–	2 302	Ingen förändring	–	Sep 2022	-340
UAB Ovoko	Intäktsmultipel	4,6	–	–	2 298	Ingen förändring	–	Jun 2024	-392
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	Intäktsmultipel	2,1	–	–	2 265	Ingen förändring	–	Jul 2022	-910
Alva	Intäktsmultipel	2,8	–	–	1 927	Ingen förändring	–	Maj 2023	-1 985
Pale Blue Dot	Substansvärde	–	–	–	1 853	Ingen förändring	–	Dec 2024	-57
Stardots	Intäktsmultipel	–	–	–	1 840	Ingen förändring	–	Jul 2025	-104
No Traffic	Senaste transaktion	–	–	1 638	–	Ingen förändring	–	Feb 2026	–
Shohoz	Intäktsmultipel	2,7	–	–	1 461	Ingen förändring	–	Maj 2023	-433
Borzo	Intäktsmultipel	2,5	–	–	1 329	Ingen förändring	–	Jul 2021	-1 465
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	Intäktsmultipel	2,3	–	–	1 109	Ingen förändring	–	Dec 2021	-243
All 3 Global	Senaste transaktion	–	–	1 000	–	Ny investering	–	Feb 2026	–
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³			775	2 937	2 799		-3 540		-451
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴			–	734	736		-832		-14
Likviditetshantering		–	–	8 720	–	Ingen förändring	–	–	–
Totalt			775	93 228	373 630		-3 859		-76 667
Utgående balans nivå 3, 30 jun 2026							373 630		

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

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

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 16 företag.

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

Känslighetsanalys

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

Företag	Investerat belopp	Ägarandel, %	Känslighet i värderingar					Värderingsmetod
			-15%	-10%	6 m 2026	+10%	+15%	
BlaBlaCar	204 018	13,5	101 938	108 356	121 192	134 029	140 447	Intäktsmultipl
Voi	105 935	20,8	87 076	93 337	105 859	118 381	124 642	EBITDA multipl
Numan	9 018	13,5	30 855	32 616	36 138	39 659	41 420	Intäktsmultipl
Bokadirekt	21 887	15,8	21 910	23 113	25 519	27 925	29 128	Intäktsmultipl
NV Fund 1 & 2 ¹	21 532	–	13 881	14 698	16 331	17 964	18 781	Substansvärde
Hungry Panda	16 893	3,6	8 617	9 161	10 248	11 335	11 879	Intäktsmultipl
Flo/Palta, genom GHE II	8 912	22,0	7 165	7 586	8 429	9 272	9 693	Mix
Wasoko	23 500	3,4	6 988	7 393	8 201	9 010	9 414	Intäktsmultipl
VNV Pioneer ²	8 856	–	5 905	6 253	6 947	7 642	7 989	Intäktsmultipl
Baly	1 000	3,4	5 526	5 843	6 477	7 111	7 428	Intäktsmultipl
Myelin II	2 700	100,0	2 653	2 809	3 121	3 433	3 590	Substansvärde
Olio	14 746	11,0	2 442	2 557	2 788	3 018	3 133	Intäktsmultipl
YouScan	9 094	18,8	2 132	2 242	2 461	2 680	2 789	Intäktsmultipl
Vezeeta	9 441	9,0	1 976	2 084	2 302	2 519	2 628	Intäktsmultipl
UAB Ovoko	404	0,9	1 972	2 081	2 298	2 515	2 624	Intäktsmultipl
El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	5 812	20,5	1 943	2 050	2 265	2 480	2 587	Intäktsmultipl
Alva	5 206	9,9	1 641	1 736	1 927	2 118	2 213	Intäktsmultipl
Pale Blue Dot	1 812	100,0	1 575	1 668	1 853	2 039	2 131	Substansvärde
Stardots	2 743	24,5	1 548	1 646	1 840	2 035	2 132	Intäktsmultipl
Shohoz	9 404	31,6	1 305	1 357	1 461	1 565	1 617	Intäktsmultipl
Borzo	21 390	17,3	1 171	1 224	1 329	1 434	1 487	Intäktsmultipl
Naseeb Networks (Roze, Mihnati)	4 751	27,3	946	1 000	1 109	1 217	1 271	Intäktsmultipl
Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	20 693		2 422	2 548	2 799	3 050	3 176	
Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	750		625	662	736	809	846	
Totalt nivå 3	530 497		314 215	334 020	373 630	413 241	433 046	

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

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

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

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

Förändring av finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen per 30 juni 2026 (6 m 2026)

Kategori	Företag	Ingående balans, 1 jan 2026	Investeringar/ (avyttringar), netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans, 30 jun 2026	Värderingsmetod
Transport	BlaBlaCar	164 312	–	-43 120	121 192	Intäktsmultipl
Transport	Voi	127 493	–	-21 634	105 859	EBITDA multipl
Marknadsplats	HousingAnywhere	37 220	2 666	-1 108	38 778	Senaste transaktion
Digital hälsa	Numan	37 650	–	-1 513	36 138	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Breadfast	30 222	–	–	30 222	Senaste transaktion
Marknadsplats	Bokadirekt	27 009	–	-1 490	25 519	Intäktsmultipl
Övrigt	NV Fund 1&2 ¹	16 527	83	-279	16 331	Substansvärde
Marknadsplats	Hungry Panda	11 634	–	-1 386	10 248	Intäktsmultipl
Digital hälsa	Flo/Palta, genom GHE II	8 486	–	-57	8 429	Mix
Marknadsplats	Wasoko	9 666	–	-1 465	8 201	Intäktsmultipl
Övrigt	VNV Pioneer ²	7 334	–	-387	6 947	Intäktsmultipl
Övrigt	Collectiv Food	6 660	272	-139	6 794	Senaste transaktion
Övrigt	Baly	5 280	–	1 197	6 477	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Myelin II	2 512	–	609	3 121	Substansvärde
Övrigt	Olio	3 328	–	-541	2 788	Intäktsmultipl
Övrigt	YouScan	2 670	–	-209	2 461	Intäktsmultipl
Övrigt	YUV	2 406	–	–	2 406	Senaste transaktion
Digital hälsa	Vezeeta	2 642	–	-340	2 302	Intäktsmultipl
Marknadsplats	UAB Ovoko	2 690	–	-392	2 298	Intäktsmultipl
Marknadsplats	El Basharsoft (Wuzzuf, Forasna)	3 175	–	-910	2 265	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Alva	3 912	–	-1 985	1 927	Intäktsmultipl
Övrigt	Pale Blue Dot	1 910	–	-57	1 853	Substansvärde
Digital hälsa	Stardots	1 944	–	-104	1 840	Intäktsmultipl
Transport	No Traffic	1 638	–	–	1 638	Senaste transaktion
Transport	Shohoz	1 894	–	-433	1 461	Intäktsmultipl
Transport	Borzo	2 794	–	-1 465	1 329	Intäktsmultipl
Marknadsplats	Naseeb Networks (Rozee, Mihnati)	1 352	–	-243	1 109	Intäktsmultipl
Övrigt	All 3 Global	–	1 000	–	1 000	Senaste transaktion
	Investeringar värderade under 1 miljon USD ³	10 382	-3 159	-711	6 511	
	Konvertibellån värderade under 1 miljon USD ⁴	2 455	-867	-118	1 470	
	Likviditetshantering	289	9 134	-702	8 720	
	Investeringsportfölj	537 485	9 129	-78 980	467 634	
	Kassa	51 245			16 348	
	Totalt investeringsportfölj	588 730			483 982	
	Lån	-46 585			-27 097	
	Övriga nettofordringar/skulder	4 515			3 652	
	Totalt NAV	546 660			460 537	

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

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

3. Investeringar värderade under 1 miljon USD innefattar investeringar i 16 företag.

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

Not 4
Aktiekapital

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

VNV Global har, med stöd av ett bemyndigande från årsstämman den 14 maj 2025, återköpt egna stamaktier. Syftet med återköpen är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna, att främja

en effektivare kapitalanvändning i Bolaget, samt att motverka en substansrabatt med avseende på Bolagets aktie. Under perioden återköpte Bolaget 593 048 stamaktier. Bolaget har återköpt totalt 2 971 633 stamaktier varav 2 865 943 stamaktier har makulerats. Kvarstående återköpta stamaktier uppgår till 105 690 stycken.

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

Not 5
Lång- och kortfristiga skulder

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

Leasingskulder
Den 30 juni 2026 uppgår leasingskulder till 1,0 miljoner USD gällande hyresbetalningar.

Not 6
Långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram (LTIP)

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

LTIP-aktiebaserad ersättningskostnad, exklusive sociala avgifter /miljoner USD/	LTIP 2022	LTIP 2023 C	LTIP 2023 D	LTIP 2024 C	LTIP 2025 C	LTIP 2026 C
2026	–	0,02	0,01	0,10	0,03	0,01
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	0,17	0,09	0,43	0,07	0,01

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

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

Not 7
Resultat per aktie

	6 m 2026	6 m 2025	2 kv 2026	2 kv 2025	Helår 2025
Periodens resultat hänförligt till moderföretagets aktieägare /tusen USD/	-85 104	16 738	-1450	31 429	-29 217
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier	128 199 995	130 978 236	128 049 432	130 978 236	130 539 347
Vägt genomsnittligt antal utestående stamaktier – efter utspädning	128 199 995	130 978 236	128 049 432	130 978 236	130 539 347
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare /USD/	-0,66	0,13	-0,01	0,24	-0,22
Resultat per aktie, hänförligt till moderföretagets aktieägare – efter utspädning /USD/	-0,66	0,13	-0,01	0,24	-0,22

Det totala antalet aktier per 30 juni 2026 uppgår till 135 544 292 utgivna respektive 135 438 602 utestående aktier. Fördelningen per aktieslag framgår av tabellen nedan. Aktiernas kvotvärde uppgår till 0,10 SEK.
Under perioden återköpte Bolaget 593 048 stamaktier. Bolaget har återköpt totalt 2 971 633 stamaktier varav 2 865 943 stamaktier har makulerats. Kvarstående återköpta stamaktier uppgår till 105 690 stycken.

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

Definitioner

Resultat per aktie, USD

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

Resultat per aktie efter full utspädning, USD

Vid beräkning av resultat per aktie efter full utspädning justeras det genomsnittliga antalet utestående stamaktier för att beakta effekterna av potentiella utspädda stamaktier som har erbjudits anställda med ursprung under de rapporterade perioderna från aktiebaserade incitamentsprogram. Utspädningar från aktiebaserade incitamentsprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda.

Not 8

Händelser efter räkenskapsperiodens utgång

Inga väsentliga händelser efter periodens slut.

Kommande rapporttillfällen

VNV Globals niomånadersrapport för perioden 1 januari 2026–30 september 2026 kommer att publiceras den 27 oktober 2026.

Stockholm den 14 juli 2026

Lars-Åke Norling
Styrelseordförande

Therese Angel
Ledamot

Josh Blachman
Ledamot

Keith Richman
Ledamot

Olga San Jacinto
Ledamot

Per Brilioth
Verkställande direktör och ledamot

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

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

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

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

www.vnv.global
info@vnv.global

Appendix: Alternativa nyckeltal Koncernen

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

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

Definitioner av alternativa nyckeltal i bruk återfinns nedan.

Alternativa nyckeltal		6 m/2 kv 2026	12 m/4 kv 2025	6 m/2 kv 2025
Substansvärde /USD/	A	460 536 544	546 659 972	598 270 149
Substansvärde per aktie /USD/	B	3,60	4,25	4,57
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	C	3,59	4,22	4,57
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	D	-16%	-5%	3%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	E	-0%	-7%	6%
Substansvärde /SEK/	F	4 476 353 956	5 029 970 921	5 683 303 177
Substansvärde per aktie /SEK/	G	34,97	39,11	43,39
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	H	34,89	38,82	43,39
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	I	-11%	-20%	-11%
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	J	2%	-9%	0%

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

Avstämningsstabeller för
alternativa nyckeltal /USD/

	6 m/2 kv 2026	12 m/4 kv 2025	6 m/2 kv 2025
A Substansvärde /USD/	460 536 544	546 659 972	598 270 149
B Substansvärde per aktie /USD/			
Substansvärde /USD/	460 536 544	546 659 972	598 270 149
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie /USD/	3,60	4,25	4,57
C Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/			
Substansvärde /USD/	460 536 544	546 659 972	598 270 149
Återköp av egna aktier /USD/	1 216 382	5 842 972	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	461 752 926	552 502 944	598 270 149
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	130 978 236
Nyemitterade stamaktier	–	–	–
Återköp av egna aktier	593 048	2 378 585	–
Omklassificering genom reversering och makulering av återköpta aktier	-2 865 943	–	–
Makulerade aktier	2 865 943	–	–
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	461 752 926	552 502 944	598 270 149
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /USD/	3,59	4,22	4,57
D Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	4,25	4,44	4,44
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	3,59	4,22	4,57
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-16%	-5%	3%
E Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /USD/	3,61	4,52	4,33
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /USD/	3,59	4,22	4,57
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i USD, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-0%	-7%	6%

Avstämningstabeller för alternativa
nyckeltal /SEK/

	6 m/2 kv 2026	12 m/4 kv 2025	6 m/2 kv 2025
F Substansvärde /SEK/			
Substansvärde /USD/	460 536 544	546 659 972	598 270 149
SEK/USD	9,7199	9,2013	9,4996
Substansvärde /SEK/	4 476 353 956	5 029 970 921	5 683 303 177
G Substansvärde per aktie /SEK/			
Substansvärde /SEK/	4 476 353 956	5 029 970 921	5 683 303 177
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	130 978 236
Substansvärde per aktie /SEK/	34,97	39,11	43,39
H Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/			
Substansvärde /SEK/	4 476 353 956	5 029 970 921	5 683 303 177
Återköp av egna aktier /SEK/	11 000 804	55 102 548	–
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	4 487 354 760	5 085 073 469	5 683 303 177
Antal stamaktier vid periodens slut	128 006 603	128 599 651	130 978 236
Nyemitterade stamaktier	–	–	–
Återköp av egna aktier	593 048	2 378 585	–
Omklassificering genom reversering och makulering av återköpta aktier	-2 865 943	–	–
Makulerade aktier	2 865 943	–	–
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	4 487 354 760	5 085 073 469	5 683 303 177
Utestående stamaktier justerat för nyemission och återköp av egna aktier	128 599 651	130 978 236	130 978 236
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier /SEK/	34,89	38,82	43,39
I Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	39,11	48,82	48,82
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	34,89	38,82	43,39
Ack Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	-11%	-20%	-11%
J Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/			
Substansvärde per aktie – ingående värde /SEK/	34,25	42,53	43,36
Substansvärde per aktie justerat för nyemission och återköp av egna aktier – utgående värde /SEK/	34,89	38,82	43,39
Kv Substansvärdeutveckling per aktie i SEK, justerat för nyemission och återköp av egna aktier /%/	2%	-9%	0%