



VEF

Fintechinvesteringar i tillväxtmarknader

Delårsrapport
Tredje kvartalet och
niomånadersperioden 2022

Viktiga händelser under kvartalet

- VEF välkomnar Mahaana, Pakistans första digitala förmögenhetsförvaltare till portföljen. VEF investerade 1 mnUSD i en såddrunda om 2,1 mnUSD vilket blir vår tredje investering i Pakistan.
- VEF genomförde en tilläggsinvestering om 1,9 mnUSD i Rupeek, Indiens ledande digitala utlåningsplattform för säkerställda krediter.
- I augusti kommunicerades ett nytt återköpsprogram. Återköpsprogrammets syfte är att möjliggöra flexibilitet och att skapa aktieägarvärde i en tid där VEF-aktien handlas till en betydande rabatt mot substansvärdet.
- Substansvärdet i USD är i huvudsak oförändrat jämfört med föregående kvartal samtidigt som utvecklingen i VEFs portföljbolag var fortsatt stark och i stort sett i linje med prognos under kvartalet.

Substansvärde

- Substansvärdet för VEFs portfölj per 3Q22 är 444,9 mnUSD (31 december 2021: 761,7). Substansvärde per aktie minskade med 42,0% till 0,42 USD (31 december 2021: 0,73) per aktie under 9M22.
- I SEK motsvarar substansvärdet 5 023 mnSEK (31 december 2021: 6 885). Substansvärde per aktie minskade med 27,5% till 4,79 SEK (31 december 2021: 6,61) per aktie under 9M22.
- Likviditeten inklusive likvidplaceringar uppgick till 56,3 mnUSD (31 december 2021: 61,8) vid utgången av 3Q22.

Finansiellt resultat

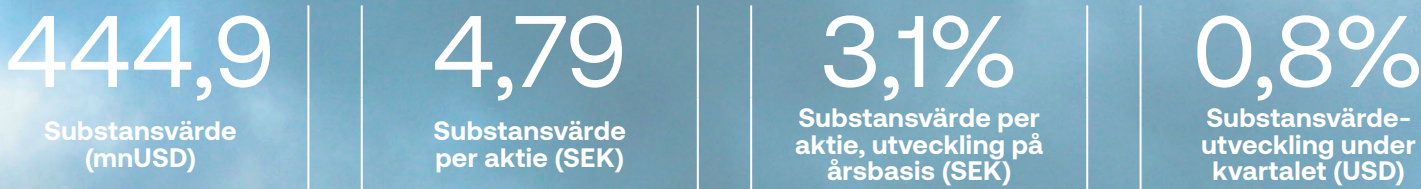
- Resultatet för 3Q22 var 4,8 mnUSD (3Q21: 51,8). Resultat per aktie var 0.01 USD (3Q21: 0,06).
 - Resultatet för 9M22 var -315,8 mnUSD (9M21: 67,5). Resultat per aktie var -0,30 USD (9M21: 0,08).
- Kvartalets finansiella resultat reflekterar en svagare SEK/USD valutakurs tillsammans med att värdet av den underliggande portföljen i huvudsak är oförändrad (+0,7%). Medan värderingen i respektive portföljbolag främst drivs av marknadsförändringar i jämförelsebolagen, i likhet med 2Q22, är leveransen i portföljbolagen på en aggregerad nivå fortsatt stark och i linje med prognos, detta i kombination med svag motvind för vissa portföljvalutor.

	31 dec 2020	31 dec 2021	30 sep 2022
Substansvärde (mnUSD)	388,1	761,7	444,9
Substansvärde (mnSEK)	3 178	6 885	5 023
Substansvärde per aktie (USD)	0,47	0,73	0,42
Substansvärde per aktie (SEK)	3,83	6,61	4,79
VEF AB (publ) aktiepris (SEK)	4,04	6,05	2,16

Händelser efter periodens utgång

Inga betydande händelser har skett efter periodens utgång.

Besök VEFs webbsida för våra finansiella rapporter och annan information: vef.vc/sv/investerare



VEF – Investera i en av de starkaste sekulära tillväxttrenderna på några av världens snabbast växande marknader

Foto: Muhammad Aqib (Getty Images)

VD har ordet

Kära aktieägare,

Under 1H22 var vi snabba att ställa om till försvar när sinnesstämningen på marknaden förändrades. Först stärkte vi vår balansräkning genom att emittera vår första hållbarhetsobligation. På portföljnivå fokuserade vi på våra största innehav; Creditas, Konfío och Juspay (67% av portföljen) och försäkrade oss om att de befann sig i en stark kapitalposition för att fortsätta växa i hälsosam takt mot planerad break even. Vi tog oss sedan an vår substansvärdering i delårsrapporten för första halvåret och omvärderade portföljen utifrån en mer konservativ verklighet givet de kraftiga nedgångarna på publika marknader dittills under året.

Med vårt försvar på plats kunde vi återigen satsa under 3Q22. Specifikt spenderade vi mer tid med VC-partners, portföljbolag och pipeline inom våra huvudsakliga investeringsekosystem. Utifrån de positiva underliggande trenderna i våra portföljbolag och ett omvärderat substansvärde återupptog vi marknadsföringen av VEF gentemot globala investerare. Till sist, givet diskrepansen mellan VEFs aktiepris och det inneboende portföljvärdet beslutade vi om ett aktieåterköpsprogram. Att lansera ett återköpsprogram är det mest logiska vi kan göra med tillgänglig överlikviditet idag – att köpa tillbaka vår portfölj av kvalitativa, privata fintechtillgångar till kraftig rabatt jämfört med vårt substansvärde och publika jämförelsebolags rådande värderingar. Just nu är VEF både en värde- och tillväxtaktie.

Sammanfattningsvis är vi på en bra plats trots fortsatt stress i systemet. Detta är ett fönster för konservatism och tålamod, möjligheterna kommer att komma.

Oförändrat substansvärde i USD och substansvärde i SEK/aktie +11%

Vi stängde 3Q22 med ett substansvärde per aktie om 4,79 SEK, upp 11% under kvartalet och upp 3% jämfört med samma kvartal föregående år. Det totala substansvärdet vid utgången av kvartalet var 444,9 mnUSD, i stort sett oförändrat jämfört med föregående kvartalet och ned 20% jämfört med samma kvartal föregående år. Den bidragande orsaken till valutakursdifferensen under kvartalet var kronans försvagning på 11% jämfört med dollarn.

Efter kraftiga nedvärderingar under 1H22 levererade publika fintechaktier en mer blandad utveckling under 3Q22. De globala fintechindex vi följer (jämförbara börs-noterade fintechaktier) föll 3% under kvartalet efter att ha fallit 54% under 1H22. VEFs portföljbolag fortsätter att leverera starkt och i stort sett enligt prognos under kvartalet, samtidigt såg vi en modest försvagning av viktiga portföljvalutor gentemot dollarn, BRL (-4%) och INR (-3%).

Det var denna blandade uppsättning av indata som gjorde att vårt substansvärde i dollar förblev oförändrat jämfört med föregående kvartal. Med det sagt gick värderingen av Creditas, vårt största innehav, upp måttliga 8% jämfört med föregående kvartal samtidigt som Konfío förblev oförändrat. Fortsatta utmanade marknads- och makroförhållanden ledde till en nedvärdering av BlackBuck och Finja. Nedvärderingen av BlackBuck (-29% jämfört med föregående kvartal) är i linje med sjunkande multiplar för jämförbara lastbilsmarkandsplatser under perioden. Samtidigt värderade vi vår investering i Finja till investerat belopp, en åtgärd med tanke på de påfrestningar Pakistan står under vilket resulterar i att utsikterna för bolaget är mer konservativa på kort sikt. För Juspay behåller vi den värdering som gällde vid senaste transaktionen i bolaget, vilket känns konservativt med tanke på den fortsatt starka underliggande utvecklingen – vårt förtroende för att detta nyckelinnehav kommer att skapa framtida värde fortsätter att växa.

Vid utgången av 3Q22 har vi 56,3 mnUSD i likvida medel.

Creditas 1H22 IFRS uppdatering och prognos

I 2Q22 signerade Creditas ett avtal att förvärva AndBank Brasil och annonserade att de toppar upp sin Serie F-runda i samband med förvärvet. Efter slutet av 3Q22 fortsatte nyhetsflödet med publiceringen av deras 1H22 resultat, för första gången enligt IFRS, en positiv rapporteringsuppgradering och ett viktigt steg på vägen mot att bli ett publikt bolag. På ett tydligt och mervärdesskapande sätt förklarar bolaget nyckeltrender hittills under året och sätter planen för hur bolaget, och viktigast av allt, dess finanser ska utvecklas positivt under 2H22, in i 2023 och på ett lämpligt sätt vidare mot en börsintroduktion.

En sammanfattning av publiceringen är värd att dela i detta VD-ord:

- Creditas intäkter för 1H22 var 846,1 mnBRL (+248% jämfört med 1H21). Låneportföljen nådde 5 040 mnBRL (+151% jämfört med 1H21). Låneportföljen beräknas växa med över 100% under 2022. I huvudsak, Creditas tillväxttrend fortsätter.
- Creditas upplevde rörelsemarginalpress under 1H22. Marginalerna nådde 10–11% givet Creditas mix av tillgångar och skulder i kombination med upptagna reserveringar för framtida kreditförluster vid tidpunkten för låneutgivning enligt IFRS. Budskapet till investerare är att Creditas tenderar att uppleva marginalpress när räntor stiger och förbättrade marginaler när räntor sjunker. Marginalerna pressas även mer i perioder av tillväxt jämfört med steady state. Sett över cykler siktar Creditas på marginaler om 40–45% och har tidigare, i perioder, visat marginaler långt över den nivån. Det är värt att notera att den brasilianska centralbanken i september pekade mot ett slut på räntehöjningscykeln då inflationen i Brasilien börjar bli kontrollerbar. Stabil SELIC (brasilianska centralbankens dagslåneränta) och långsammare relativ tillväxt i kombination med prisjustering av låneportföljen bör leda Creditas tillbaka till sitt mål om 40–45% i rörelsemarginal.
- Creditas har inte upplevt någon signifikant påverkan på kvalitén av deras bredare låneportfölj och tror att kreditkvalitén kommer förbli motståndskraftig under kreditcykeln.
- Under rörelsemarginalen redovisar Creditas två typer av kostnader: (i) Kundförvärvskostnader (CAC) som tas omedelbart trots att de på grund av den långsiktiga karaktären genererar bruttovinst under många år och (ii) omkostnader. I takt med att de fortsätter att växa portföljen minskar påverkan av både CAC och omkostnader på en relativ basis när de uppnår operativ hävstång på grund av storlek. Creditas förväntar sig att båda kostnaderna kommer att minska avsevärt under de kommande kvartalen eftersom omsättning och rörelsemarginal kommer fortsätta att växa snabbare än CAC och omkostnader.

Huvudbudskapet i publiceringen – Creditas är på väg mot lönsamhet. Denna väg är tydligt relaterad till (i) utökad bruttovinst genom stabilisering av räntor, prisjustering av portföljen och lägre påverkan av på förhand tagna IFRS-reserveringar, (ii) lägre påverkan av CAC när portföljen växer och de blir effektivare i att förvärva kunder från sin egen kundbas samt (iii) operationell hävstång när de fortsätter att öka sin intäktsbas för att absorbera befintliga omkostnader, vilka kommer att växa i en betydligt långsammare takt. På VEF är vi lika säkra på Creditas som alltid. Alla eventuella vinnare i den nya ekonomin i tillväxtmarknader måste stå upp och leverera under tuffa tider i cykeln och vi har sett Creditas team göra det vid flera tillfällen. Analytikern i oss älskar hur Creditas finanser och prognos är upplagd just nu – volymtillväxt + ökade marginaler samt relativt fallande kostnader – bollen ligger nu hos Creditas att leverera, något de har en gedigen meritlista av att göra.

På plats i Brasilien

Delar av teamet var på plats i São Paulo i september för vad som snabbt börjar bli Brasilien tech-vecka. Det var fantastiskt att, på vår viktigaste marknad, personligen spendera mer tid med portföljbolag, investeringspartners och potentiella investerare. Den allmänna sinnesstämningen var försiktigt optimism. Försiktighet driven av global makro och politik. Optimism byggd på den verkliga inverkan teknologin har genom att karva ur stora delar av ekonomin och bygga transformativa företag. Det fanns också en lugnande påminnelse att brasilianska entreprenörer är väl insatta i att hantera inflation och räntecykler.

Det var positivt att direkt kunna interagera med några av de innovationer som fortsätter att driva digital transformation, som till exempel Brasiliens offentliga betalningsstruktur (PIX). Det processar redan betydande transaktionsvolym och kan, oavsett mått, anses vara en stor succé. Med dessa innovationer på plats ser vi som bolag många likheter och skillnader på vägen framåt för Brasilien, i förhållande till Indien.

På VEF känner vi en stark koppling till det brasilianska techecosystemet där vi har hittat en rytm, har integrats väl och ser fortsätta möjligheter dyka upp. Den här

resan påminde på många sätt om vår första resa dit 2016 – en period med stora möjligheter att plantera frön inför nästa skara av VEF-portföljbolag.

Vi var även på plats i Mellanöstern, en region som utvecklas väldigt snabbt. Dubai håller på att bli ett stort, globalt talangcentrum samtidigt som start-up-ekosystemet i Saudiarabien utvecklats i snabb takt på kort tid när landet börjat öppna upp. Vi fortsätter att gilla Egypten som en långsiktig investeringsmöjlighet för vårt kapital och fortsätter att noggrant följa deras fintechekosystem.

Välkomnar Mahaana till VEF-portföljen

Under kvartalet investerade VEF 1 mnUSD i Mahaana, Pakistans första digitala förmögenhetsförvaltare och nyligen utexaminerad från Y Combinator, en välkänd amerikansk start-up inkubator. Investeringen var en del i en större såddrunda som inkluderade SparkLabs, IGI Holdings och Mattias Martinsson (grundare av Tundra Fonder). Mahaanas plattform möjliggör för över 50 miljoner arbetarklasspakistanier att bättre investera sina besparingar och pensioner, detta i ett land där den stora majoriteten av besparingarna hålls i kontanter eller på lågräntekonton hos bankerna. Potentialens omfattning blir tydlig när man tittar på de stora framgångarna för pension- och sparmodellen i Sverige och 401(k) i USA. Med endast 250 000 individuella investerare, 0,02% av en befolkning på över 200 miljoner invånare, ligger Pakistan signifikant efter när det kommer till individuellt sparande.

Grundaren Shamoon Tariq, en mångårig vän och partner till VEF, är efter att ha spenderat många år med kapitalförvaltning i gränsmarknader (inklusive Pakistan) för Tundra Fonder den perfekta grundaren att bygga upp denna verksamhet i sitt hemland. Detta är VEFs tredje fintechinvestering i tidigt skede i Pakistan, vars marknad erbjuder storskaliga möjligheter, och möjliggör för oss att fortsätta vår ESG-mission att bidra till finansiell inkludering och välbefinnande i landet. Detta är ännu en fantastisk investering helt i linje med investeringsmandatet för vår hållbarhetsobligation.

Minska substansrabatten

Vi avskyr att handlas med rabatt gentemot substansvärdet. Det plågar oss som bolagsbyggare av och som aktieägare

i VEF att se vår aktie handlas till så stor rabatt jämfört med substansvärdet. Denna rabatt var i genomsnitt 46% under 3Q22. Vi förstår de många anledningar till varför ett investmentbolag som VEF kan handlas till substansrabatt vid en tidpunkt som denna i makro-/marknadscykeln men vi håller i grunden inte med om det. Sedan vår mycket tydliga omvärdering av portföljen i slutet av 1H22 där vi skrev ned substansvärdet markant för att vara i linje med publika fintechmultiplar har vi sett rabatten bestå.

Med detta sagt, vi älskar den uppkomna möjligheten att skapa värde genom att kunna köpa tillbaka vår egen aktie när den handlas på denna nivå. I augusti bestämde Styrelsen att det utifrån gällande marknadssituation, VEFs tillgängliga likvida medel, den stora substansrabatten aktien handlas till samt portföljbolagens underliggande värderingar, var lämpligt att initiera ett återköpsprogram. Programmet omfattar max 10 mnUSD och vi har vid utgången av 3Q22 köpt tillbaka 5,8 miljoner aktier för 1,3 mnUSD till en genomsnittlig rabatt på 45% gentemot vårt substansvärde vid utgången av 2Q22. Detta är den mest uppenbara investeringsåtgärden i vår verktygslåda för tillfället.

För att adressera rabatten har vi, förutom återköpsprogrammet, ett antal pågående initiativ:

1. Investerar- samt publika relationer – Under 3Q22 var vi tillbaka i förarsätet och marknadsförde VEF. Vi marknadsförde oss i Europa, USA och Mellanöstern med hjälp av flera investmentbankpartners. Vi har förstklassiga aktieägare som är med oss genom cykler och vi avser att bredda och fördjupa aktieboken under detta lämpliga investeringsfönster.
2. Ny investmentbanksanalys – I tillägg till vår aktieanalys från Pareto, DNB, och Nau Securities har sedan slutet av 2Q22 KBW Stifel, den globala finansfokuserade investmentbanken, och Carnegie – den nordiska blue-chip mäklaren, inlett analys av vår aktie. Vi har redan sett nyttan av detta då en ny publik av investerare har börjat titta på oss och engagera sig i vårt aktiecase.
3. Dra nytta av våra portföljbolag – Våra portföljbolag är per definition vår största tillgång och vi vill alltid visa upp dem. De är privata i sin natur men vi hittar fler och fler sätt att få ut deras berättelser till investerare. Nyligen deltog Credits och Konfio på Goldman Sachs

fantastiska årliga latinamerikanska fintechkonferens i New York och träffade som en del av konferensen flera publika investerare. VEFs analysteam är angelägna om att kommunicera mer om vår växande indiska fintechportfölj och publicerade en rapport fokuserad på Rupeek, en uppföljare till analysen av Juspay vi publicerade tidigare i år. Båda finns tillgängliga på vår hemsida.

Allt ovanstående grundas i det fundamentalt starka affärs- och investeringscase som VEF är. I detta fönster jobbar vi bara hårdare, på alla sätt, för att synliggöra detta case.

Skillnad mellan publik och privat marknad

Ända sedan grundandet av VEF har vi debatterat skillnaderna i trender på publika kontra privata marknader med våra många investerare och detta är ännu ett unikt fönster i denna föränderliga debatt. Hittills i år har publika marknader varit snabba på att nedgradera och supereffektiva i att prisa in högre risk i en mer volatil omvärld. Inom den privata marknaden, vilket är vår kärnmarknad, reser bolag normalt inte nytt kapital om de inte behöver. Många privata jämförelsebolag som kommit längre i utvecklingen reste mycket kapital under 2021 och början av 2022 och är väl positionerade när de går in i detta fönster. Detta är inte en marknad de försöker resa kapital i. De som behöver kapital eller vill addera en extra buffert letar först internt bland befintliga ägare. På denna front har kvalitetsbolag fortfarande marknadens support, men mer troligt via konvertibla strukturer än prissatta rundor.

En annan relaterad trend för att bevara kassapositionen och förlänga livslängden är att många fokuserar på kostnader – nästan alla fintechbolag har sjösatt kostnadsbesparingsprogram, eller åtminstone en effektivitetssträvan. Detta uppfattas inte längre som ett svaghets-tecken utan är idag mer en marknadsnorm. I detta fönster fokuserar många också på kärnverksamheter med höga marginaler, på bekostnad av nya produktlinjer och expansion.

Vi är övertygande om att vi går in i en positiv tid för fintechinvesteringar. Vi har upplevt detta från första parkett under 2015–16 när makro och marknader ebade ut och vi gjorde några av våra investeringar med högst avkastning,

i synnerhet Tinkoff och iyzico (sedan dess avyttrade till cirka 60% IRR) och vi gjorde vår första investering i Credits. Detta gör oss helt klart exalterade och vi gör oss redo för det som komma skall.

Med det sagt, medan finansiella rubriker och publika aktiers prestationer visar att det är turbulens i marknaden, kan detta vara ett fantastiskt fönster för permanent kapital likt VEF att investera över cykler – i den rådande verkligheten vi ser idag är vi nära men inte riktigt där än. På det hela taget ser vi inte kvalitativa privata fintechbolag erbjudas till (eller under) publika fintechbolags priser – inte utöver våra egna aktier.

Därför spelar vi tålamodskortet, försvarar våra positioner och köper tillbaka våra egna aktier.

Slutord

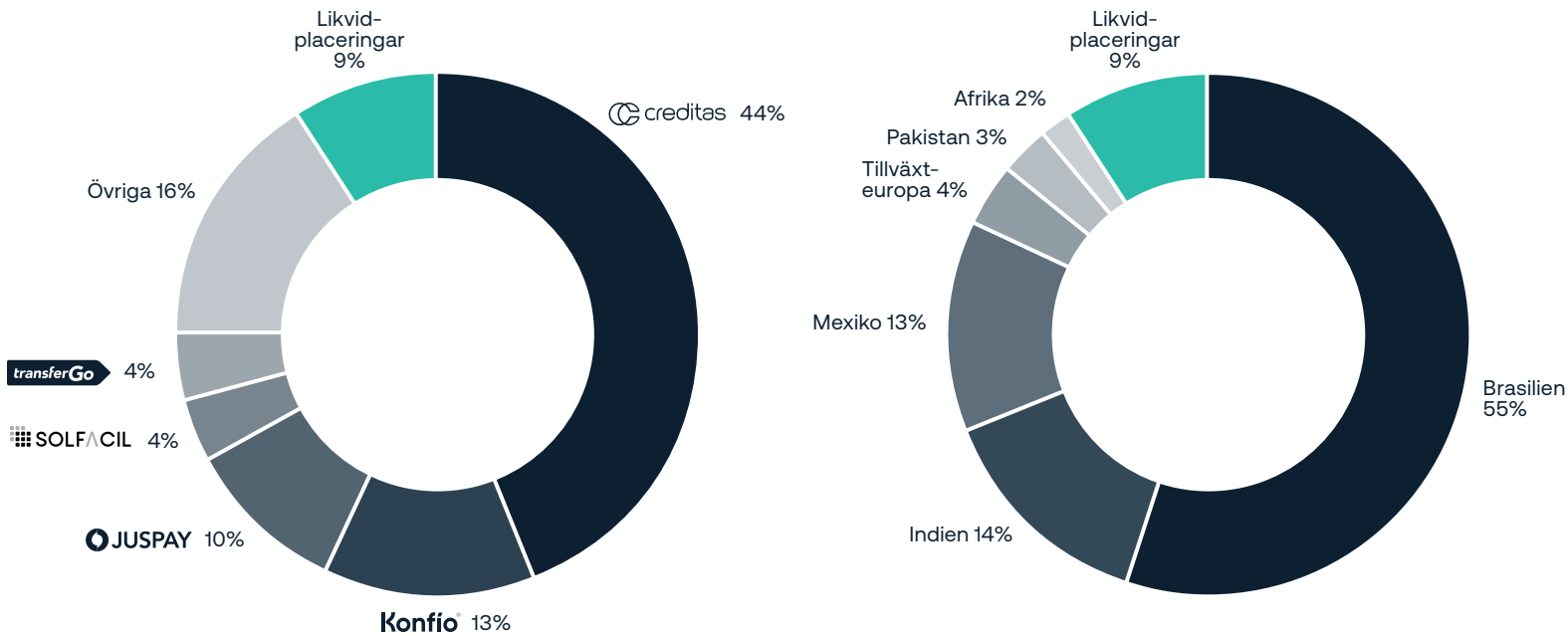
Efter en period med inåtriktat fokus och ett starkt försvarsupplägg under 1H22 är vi, trots en utmanade global verklighet, tillbaka med foten på gaspedalen i 3Q22. Vi har i detta fönster stresstestat och insett att vi har en kvalitetsportfölj av bolag som återigen bevisar att de klarar en kris, vilket är verkligheten i tillväxtmarknader. Vi har också en fantastisk uppsättning investerare som fortsätter att backa oss genom cykler och i fönster av rubbningar på både makro- och marknadsnivå något vi gärna uppmärksammar och respekterar. Ur ett investeringsperspektiv, i en tid då vi väntar på att privata marknader ska sätta sig och de rätta tillgångarna ska dyka upp till rätt pris, är tålmod nyckeln just nu. Det har blivit ett klassiskt fönster för att köpa tillbaka våra egna aktier.

På VEF investerar vi i fintechbolag i tillväxtmarknader och rider på en av de starkaste fleråriga sekulära tillväxttrenderna i några av världens snabbast växande marknader. Vi har en långsiktig portfölj av högkvalitativa tillväxtmarknadsfokuserade fintechbolag, är selektiva i vårt sökande efter nya investeringar och är bättre positionerade än någonsin att skapa långsiktigt värde för våra aktieägare.

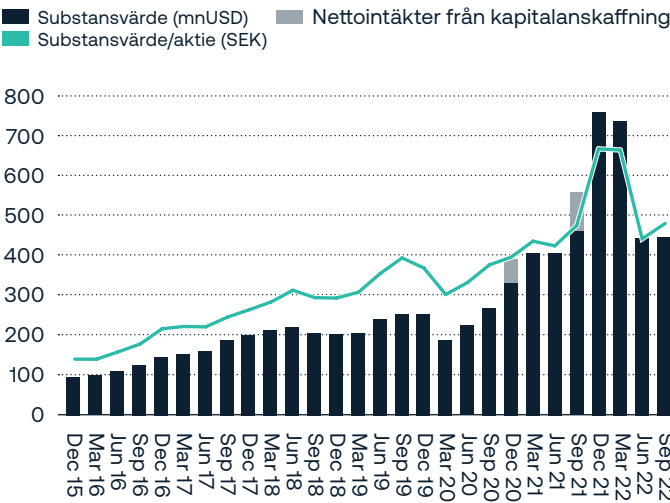
Oktober 2022,
Dave Nangle

VEF i diagram

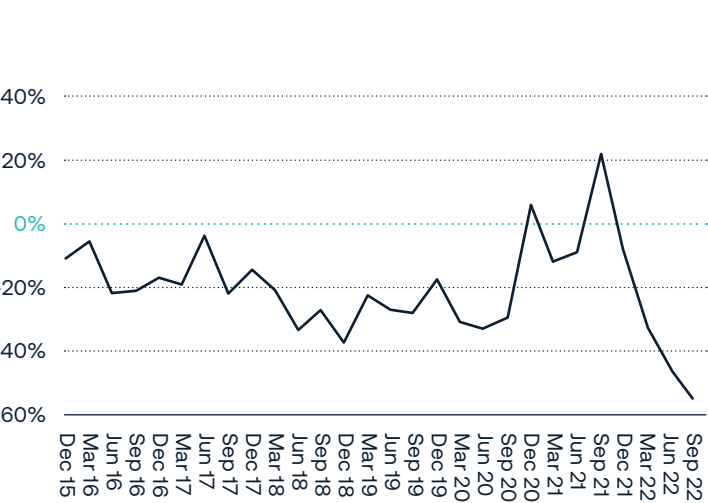
Portföljsammansättning



Substansvärdesutveckling



Premie/rabatt mot substansvärdet



Investeringsportfölj

Portföljens utveckling

VEFs substansvärde per aktie ökade med 0.2% i USD under 3Q22, medan VEFs aktiekurs i SEK minskade med 7%. Under samma period minskade MSCI Emerging Markets-index* med 12% mätt i USD.

Likviditetsplaceringar

VEF har investeringar i penningmarknadsfonder samt obligationer som en del av sin likviditetshantering. Per 30 september 2022 uppgick investeringarna i likvidplaceringar till 45,5 mnUSD.

Substansvärde

Investeringsportföljen angiven till marknadsvärde (TUSD) per den 30 september 2022:

Bolag	Verklig värde 30 sep 2022	Investerat belopp, netto	Investerat belopp, netto 2022	Förändring av verkligt värde 3Q22	Förändring av verkligt värde 9M22	Verkligt värde 31 dec 2021	Värderingsmetod
Creditas	211 328	98 356	–	15 391	-182 795	394 123	Kalibreringsmetod ¹
Konfio	61 099	56 521	–	38	-74 483	135 582	Värderingsmodell ¹
Juspay	47 471	21 083	4 098	–	953	42 420	Senaste transaktion ¹
Solfácil	20 000	20 000	20 000	–	–	–	Senaste transaktion ¹
TransferGo	16 905	13 877	–	-1 221	-12 366	29 271	Värderingsmodell ^{1,2}
Rupeek	15 195	13 858	1 873	134	170	13 152	Senaste transaktion ^{1,2}
Gringo	12 250	12 250	12 250	–	–	–	Senaste transaktion ¹
JUMO	8 829	14 614	–	-753	-9 580	18 409	Värderingsmodell
Abhi	7 585	1 798	448	–	5 787	1 350	Senaste transaktion ¹
FinanZero	7 467	5 163	991	-831	-5 406	11 882	Senaste transaktion ^{1,2}
BlackBuck	7 120	10 000	–	-2 880	-2 880	10 000	Värderingsmodell ¹
Nibo	6 683	6 500	–	7	-5 877	12 560	Värderingsmodell ¹
Magnetis	6 040	6 668	1 000	-2 160	-5 486	10 526	Värderingsmodell ¹
Finja	2 925	2 925	–	-4 427	-4 426	7 351	Värderingsmodell ¹
Mahaana	1 000	1 000	1 000	–	–	–	Senaste transaktion ¹
minu	424	450	–	63	-26	450	Värderingsmodell ¹
REVO	0	6 664	–	–	-13 235	13 235	Värderingsmodell ¹
Likvidplaceringar	45 540	44 300	-1 000	192	-4 102	50 642	¹
Portföljvärde	477 861	336 027	40 660	3 553	-313 752	750 953	
Likvida medel	10 740					11 131	
Övriga nettoskulder	-43 696					-356	
Substansvärde	444 905					761 728	

1. Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.
2. Värdeförändring inkluderar även valutakursförändringar.

* MSCI Emerging Markets-index är ett fritt flytande aktieindex som består av 24 tillväxtekonominer.

Portföljhöjdpunkter



Creditas tillkännagav en utökning av sin Serie F-runda och publicerade operationella siffror för 1H22
Creditas, VEF:s största portföljbolag tillkännagav en utökning av sin Serie F-finansieringsrunda med en ny investering om 50 mnUSD som en del i deras strategiska partnerskap med Andbank. Creditas bibehåller sin position som ett snabbväxande företag med rapporterade intäkter på 846 mnBRL under 1H21, en ökning med 248% på årsbasis.



JUMO får en B Corporation-certifiering
JUMO har certifierats som ett B Corp-företag. Denna certifiering erkänner JUMOs engagemang och höga standard inom sociala och miljömässiga prestationer, ansvarstagande och transparens.



Vi investerar i Mahaana, Pakistans första digitala förmögenhetsförvaltare
VEF ledde Mahaanas 2,1 mnUSD såddrunda tillsammans med SparkLabs och IGI Holdings i augusti. Mahaanas plattform tillåter över 50 miljoner av Pakistans arbetarklass att bättre investera sina besparingar och pensioner i ett land där de flesta besparingar görs i kontanter eller på bankkonton med låg avkastning.

Viktiga värderingsöversväganden



Creditas prognos är fortsatt starkt med en intäktsökning om 248% på årsbasis 1H22. Vi använder kalibreringsmetoden för att värdera bolaget som såg en mindre värdeökning under kvartalet om 8% vilket motsvarar 15,4 mnUSD.



Under kvartalet har vi gått från att använda en kalibreringsmetod till en modellbaserad värdering i 3Q22 baserat på den tid som förflutit i bolaget sedan den senaste transaktionen. Värderingen förblev oförändrad jämfört med 2Q22.



Det rådande läget i Pakistan medför att utsikterna för Finja på kort sikt är mer konservativa och därför värderas Finja vid utgången av kvartalet till investerat belopp, vilket motsvarar en värdeminskning på 4,4 mnUSD under 3Q22.

Brasilien



Creditas bygger ett tillgångsfokuserat ekosystem som genom fintech, insuretech och konsumentlösningar stödjer kunder inom tre väsentliga aspekter i livet: boende, transport och inkomst. Som ett av Latinamerikas ledande fintechbolag befinner sig Creditas på en tydlig resa mot börsintroduktion.
Under 4Q21 genomförde VEF en tilläggsinvestering på 25 mnUSD i Creditas. Totalt har VEF investerat 98 mnUSD i Creditas.

- Verkligt värde: 211,3 mn
- Andel av VEFs portfölj: 44,2%
- VEFs ägarandel: 8,7%



Solfácil bygger ett digitalt ekosystem för solenergi i Brasilien. Bolaget erbjuder en digital marknadsplats för solpaneler samt finansieringslösningar via sin plattform, vilken möjliggör för konsumenter att finansiera och äga solpaneler.
Under 1Q22 investerade VEF 20 mnUSD i Solfácil genom deltagande i bolagets Serie C-runda om 100 mnUSD led av QED med deltagande från Softbank och befintliga investerare. Rundan ökades under 2Q22 till 130 mnUSD med en investering om 30 mnUSD från Fifth Wall.

- Verkligt värde: 20,0 mn
- Andel av VEFs portfölj: 4,2%
- VEFs ägarandel: 2,6%



Gringo, grundat 2020, bygger en “superapp” för förare i Brasilien, vilken erbjuder service-tjänster relaterade till fordonsdokumentation samt kredit- och försäkringslösningar. Gringo fokuserar på att förenkla bilägandet vilket idag är en smärtsam resa med analoga processer, massivt pappersarbete och uråldriga system.
Under 1Q22 investerad VEF 12,2 mnUSD i bolaget i en Serie B-runda om 34 mnUSD. VEF ledde rundan tillsamman med Piton Capital och även befintliga investerare deltog i rundan.

- Verkligt värde: 12,2 mn
- Andel av VEFs portfölj: 2,6%
- VEFs ägarandel: 10,2%



FinanZero är den ledande marknadsplatsen för krediter online i Brasilien och agerar som en oberoende mäklare för att ge miljoner konsumenter tillgång till de ränte- och villkorsmässigt bästa krediterna i ett nätverk av 60 långivare, allt via endast en ansökan.
VEF gjorde sin första investering i FinanZero 2016 och den senaste tilläggsinvesteringen om 1 mnUSD ägde rum under 2Q22.

- Verkligt värde: 7,5 mn
- Andel av VEFs portfölj: 1,6%
- VEFs ägarandel: 18,4%

nibo

Nibo är den ledande SaaS-leverantören inom bokföring i Brasilien och förändrar hur revisorer och SMEs integrerar. Genom sin plattform betjänar Nibo över 350 000 SMEs via 3 700 revisorer.

Sedan VEFs första investering i Nibo 2017 har VEF genomfört två tilläggsinvesteringar, under 2019 respektive 2020, och har total investerat 6,5 mnUSD.



Verkligt värde (USD):
6,7 mn



Andel av VEFs portfölj:
1,4%



VEFs ägarandel:
20,1%

magnetis

Magnetis är en digital investeringsrådgivare som demokratiserar tillgången till prisvärd och lättanvänd investeringsrådgivning. Magnetis erbjuder sina kunder ett enkelt och digitalt verktyg för att hantera sin förmögenhet.

Sedan 3Q17 har VEF investerat 6,7 mnUSD i Magnetis och den senaste investeringen om 1 mnUSD genomfördes under 2Q22.



Verkligt värde (USD):
6,0 mn



Andel av VEFs portfölj:
1,3%



VEFs ägarandel:
17,1%

Indien

JUSPAY

Juspay är Indiens ledande teknologiska betalningsföretag och erbjuder handlare ett enande lager av produkter och mervärdestjänster, vilket hjälper handlare att förbättra konverteringsgraden. Juspay har haft en nyckelroll i att transformera Indiens betalningsstruktur och finns för närvarande i över 300 miljoner smartphones och processar över 90 mdUSD i årlig transaktionsvolym.

VEF har sammanlagt investerat 21 mnUSD i Juspay, 13 mnUSD som huvudinvesterar i deras Serie B-runda och 8 mnUSD i deras Serie C-runda.



Verkligt värde (USD):
47,5 mn



Andel av VEFs portfölj:
9,9%



VEFs ägarandel:
9,9%

Rupeek

Rupeek är en av Indiens ledande digitala utlåningsplattform för säkerställda lån och erbjuder kunder lättillgängliga gultsäkrade lån till låg ränta. Rupeek bygger produkter som göra krediter tillgängliga för indiska hushåll, vilka sitter på över 25 000 ton guld värt cirka 1,5 biljoner USD.

Under 4Q21 reste Rupeek 34 mnUSD i en investeringsrunda led av Lightbox där VEF investerade 5 mnUSD. Totalt har VEF investerat 14 mnUSD i Rupeek.



Verkligt värde (USD):
15,2 mn



Andel av VEFs portfölj:
3,2%



VEFs ägarandel:
2,3%

BLACKBUCK

BlackBuck är den största digitala plattformen för lastbilstransporter i Indien och digitaliserar åkeriers administration (betallosningar för tullavgifter och drivmedel) samt driver en marknadsplats som matchar lastbilar med relevant last. BlackBuck är VEFs första investering i "Embedded finance"-segmentet.

VEF gjorde sin första investering på 10 mnUSD i BlackBuck under 3Q21.



Verkligt värde (USD):
7,1 mn



Andel av VEFs portfölj:
1,5%



VEFs ägarandel:
1,0%

Mexiko

Konfío

Konfío bygger digitala bank- och mjukvaruverktyg för att öka SMEs tillväxt och produktivitet genom tre strategiska kärnområden: krediter, betalningar och SaaS.

VEF har sedan 2Q18 investerat totalt 56,6 mnUSD i Konfío, varav den senaste investeringen gjordes i Konfíos Serie E2-runda om 110 mnUSD ledd av Tarsadia Capital i 3Q21.



Verkligt värde (USD):
61,1 mn



Andel av VEFs portfölj:
12,8%



VEFs ägarandel:
10,3%

minu

minu fokuserar på arbetstagares finansiella välbefinnande och är marknadsledande inom salary-on-demand i Mexiko. minu löser likviditetsgapet som arbetstagare upplever mellan löneutbetalningar genom att redan innan löneutbetalningsdagen erbjuda tillgång till sin intjänade lön.

VEF gjorde sin första investering om 0,5 mnUSD i minu under 1Q21.



Verkligt värde (USD):
0,4 mn



Andel av VEFs portfölj:
0,1%



VEFs ägarandel:
1,2%

Tillväxteuropa

transferGo

TransferGo erbjuder billig, snabb och säker digital pengaöverföring till migranter runt om i Europa, där kunderna betalar upp till 90% mindre jämfört med att använda banker och får sina pengar levererade säkert inom bara några få minuter.

VEF gjorde sin första investering i TransferGo under 2Q16 och har totalt investerat 13,9 mnUSD i bolaget.



Verkligt värde (USD):
16,9 mn



Andel av VEFs portfölj:
3,5%



VEFs ägarandel:
12,3%

Pakistan



Abhi fokuserar på företag och anställdas finansiella välbefinnande i Pakistan genom att erbjuda tillgång till redan intjänade löner, factoring- och lönehanteringslösningar.

VEF ledde Abhis såddrunda under 2Q21 och har totalt investerat 1,8 mnUSD i bolaget, senast genom att investera 0,5 mnUSD i Abhis Serie A-runda under 2Q22.



Verkligt värde (USD):
7,6 mn



Andel av VEFs portfölj:
1,6%



VEFs ägarandel:
11,5%



Finja är en digital låneplattform för SMEs i Pakistan men driver också en HR-plattform där företag kan hantera daglig administration så som lönehantering, fakturering och betalningar.

VEF har totalt investerat 2,9 mnUSD i Finja sedan 2016.



Verkligt värde (USD):
2,9 mn



Andel av VEFs portfölj:
0,6%



VEFs ägarandel:
22,0%



Mahaana är Pakistans första digitala förmögenhetsförvaltare. Bolaget bygger en plattform som möjliggör för den pakistanska arbetarklassen, där den individuella sparnivån är väsentligt lägre jämfört med andra grupper, att bättre placera sina besparingar och sin pension.

VEF investerade 1 mnUSD i Mahaana i deras 2,1 mnUSD såddrunda under 3Q22. I rundan var VEF huvudinvestorare tillsammans med SparkLabs och den lokala strategiska partnern IGI Holdings.



Verkligt värde (USD):
1,0 mn



Andel av VEFs portfölj:
0,2%



VEFs ägarandel:
13,8%

Afrika



JUMO är en komplett teknologileverantör av finansiella tjänster som möjliggör för partnerbanker att nå miljontals nya kunder med kredit- och sparprodukter till förmånliga priser och samtidigt skapa återkommande intäkter. För mer än hälften av dessa kunder är det första gången de interagerar med en finansiell institution.

Under 4Q21 reste JUMO 120 mnUSD från nya och befintliga investerare i en runda ledd av Fidelity Management, Visa och Kingsway. VEF har totalt investerat 14,6 mnUSD i JUMO sedan 2015.



Verkligt värde (USD):
8,8 mn



Andel av VEFs portfölj:
1,8%



VEFs ägarandel:
4,6%

Finansiell information

Investeringar

Under 9M22 genomfördes bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar till ett värde av 76,7 mnUSD.

Under första kvartalet investerade VEF 32,2 mnUSD i två nya portföljbolag. 20,0 mnUSD i Solfácil, Brasiliens ledande marknadsplats och finanseringsplattform för solpaneler, och 12,2 mnUSD i brasilianska Gringo och deras superapp och one-stop shop för förare.

Under andra kvartalet investerade VEF ytterligare 6,6 mnUSD in i den befintliga portföljen. Tilläggsinvesteringar gjordes i Juspay (4,1 mnUSD), FinanZero (1,0 mnUSD), Magnetis (1,0 mnUSD) i form av en SAFE-note och Abhi (0,5 mnUSD). VEF nyttjade också sin rätt och konverterade sin utestående SAFE-note i Abhi (0,5 mnUSD) till aktier i bolaget. 35,0 mnUSD placerades även i likvidplaceringar under kvartalet.

Under tredje kvartalet investerade VEF 1,0 mnUSD i nya portföljbolaget Mahaana, Pakistans första digitala förmögenhetsförvaltare, samt genomförde en tilläggsinvestering om 1,9 mnUSD i befintliga portföljbolaget Rupeek.

Avyttringar

Under 9M22 genomfördes bruttoavyttringar i finansiella tillgångar till ett värde av 36,0 mnUSD, varav allt är relaterat till avyttringar i likvidplaceringar.

Information om aktien

VEF AB (publ):s aktiekapital per 30 september 2022 är fördelat på 1 106 675 373 aktier med ett kvotvärde om 0,01 SEK per aktie. För mer information om VEFs aktie se Not 5.

Återköpsprogram

I augusti kommunicerade VEF att Styrelsen godkänt ett nytt återköpsprogram baserat på mandatet från Bolagets årsstämma den 10 maj 2022.

Det nya återköpsprogrammet tillåter VEF att återköpa aktier upp till ett värde om totalt 10 mnUSD. Syftet med programmet är att ge bolaget flexibilitet att skapa värde för aktieägarna samt, när det anses lämpligt, optimera bolagets kapitalstruktur genom att minska bolagets aktiekapital. Vid utgången av 3Q22 har bolaget återköpt 5 833 961 aktier.

Koncernens resultat för 9M22

Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under perioden till -313,8 mnUSD (9M21: 73,9).

- Utdelningsintäkter och kupongränta uppgick till 0,3 mnUSD (9M21: 0,3)
- Rörelsekostnaderna uppgick till -6,1 mnUSD (9M21: -6,2).
- Finansnettot uppgick till 3,6 mnUSD (9M21: -0,4).

- Periodens resultat uppgick till -315,8 mnUSD (9M21: 67,5).
- Det totala egna kapitalet uppgick till 444,9 mnUSD per den 30 september 2022 (31 december 2021: 761,7).

Koncernens resultat för 3Q22

Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under det tredje kvartalet till 3,6 mnUSD (3Q21: 54,3).

- Utdelningsintäkter och kupongränta uppgick till 0,1 mnUSD (3Q21: 0,1)
- Rörelsekostnaderna uppgick till -1,4 mnUSD (3Q21: -2,2).
- Finansnettot uppgick till 2,6 mnUSD (3Q21: -0,5).
- Periodens resultat uppgick till 4,8 mnUSD (3Q21: 51,8).

Kvartalets finansiella resultat reflekterar en svagare SEK/USD valutakurs tillsammans med att värdet av den underliggande portföljen i huvudsak är oförändrad (+0,7%). Medan värderingen i respektive portföljbolag främst drivs av marknadsförändringar i de jämföra bolagen, i likhet med 2Q22, är leveransen i portföljbolagen på en aggregerad nivå fortsatt stark och i linje med prognos, detta i kombination med svag motvind för vissa portföljvalutor.

Likviditet

Koncernens likvida medel, definierade som kassa och bankbehållning, uppgick den 30 september 2022 till 10,7 mnUSD (31 december 2021: 11,1). Koncernen har även investeringar i penningmarknadsfonder och företagsobligationer som en del av sin likviditetshantering. Per 30 september 2022 värderades likvidplaceringarna till 45,5 mnUSD (31 december 2021: 50,6).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs av att agera holding-bolag åt koncernen. Periodens resultat uppgick till 142,5 mnSEK (9M21: 28,7). VEF AB (publ) är moderbolag till fyra helägda dotterbolag: VEF Cyprus Limited, VEF Fintech Ireland Limited, VEF Service AB (under likvidation) och VEF UK Ltd. VEF AB (publ) är direktägare i tre av portföljbolagen (BlackBuck, Juspay och Rupeek).

Nuvarande marknadsmiljö

Efter vad som var ett svårt fönster för globala marknader under 1H22, har 3Q22 visat sig vara ett blandat men mestadels positivt kvartal för börsnoterade fintechaktier. Marknader har visat större aptit för lönsamma aktier jämfört med tillväxtorienterade tillgångar. Inflationsnivåerna är fortsatt höga och räntehöjningar har blivit verklighet vilket i kombination skapar en riskavert miljö med dålig visibilitet. Under perioden har VEF handlats med kraftig rabatt i förhållande till det senaste rapporterade substansvärdet, liksom många andra jämförbara bolag och börsnoterade fintechaktier. VEFs finansiella position är fortsatt stark. En solid balansräkning och likvida medel om 56,3 mnUSD vid slutet av tredje kvartalet förväntas vara mer än tillräckligt för att stödja vår nuvarande portfölj under de kommande tolv månaderna. Viktigast är att våra största innehav är och förblir välfinansierade efter de senaste kapitalresningarna under 1H22 och vi förväntar oss att majoriteten av vår portfölj kommer att fortsätta att växa på sunda nivåer, om än i något långsammare takt för att uppnå finansiell flexibilitet. Den negativa påverkan som den nuvarande marknads-miljön har på vår portfölj är på kort- till medellång sikt marknadsrelaterad, vilket påverkar respektive värdering som i sin tur kan påverka möjligheten att resa kapital längre fram. Sett över hela linjen, har våra portföljbolag lanserat kostnadsbesparingsinitiativ och har planer på plats för att nå break even även med nuvarande finansieringsnivåer.

Nedskrivning av tillgångar med risk exponering

VEF har ett aktieinnehav (REVO) samt likvidplaceringar (Tinkoffobligationer) med direkt eller delvis exponering mot Ryssland, motsvarande 2,3% av substansvärdet vid årets slut 2021. Under 1Q22 skrev VEF ner innehaven i REVO och Tinkoffobligationer till noll. Eftersom situationen i Ryssland fortfarande är mycket osäker behåller VEF nollvärderingarna oförändrad under 3Q22. Tinkoff har fortsatt hedra sina kupongutbetalningar och betalade ut de senaste kupongerna enligt plan i mars, juni och september 2022.

Koncernens resultaträkning

TUSD	Not	9M 2022	9M 2021	3Q 2022	3Q 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4	-313 752	73 878	3 553	54 345
Kupongränta		293	292	98	97
Övriga intäkter		179	8	15	8
Administrations- och driftkostnader		-6 127	-6 230	-1 426	-2 213
Rörelseresultat		-319 407	67 948	2 240	52 237
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		-	62	-	-
Räntekostnader		-1 785	-	-1 091	-
Resultat från valutakursdifferenser, netto		5 380	-472	3 720	-463
Totala finansiella intäkter och kostnader		3 595	-410	2 629	-463
Resultat före skatt		-315 812	67 538	4 869	51 774
Skatt		-31	-14	-30	-
Periodens resultat		-315 843	67 525	4 839	51 774
Resultat per aktie, USD		-0,30	0,08	0,01	0,06
Resultat per aktie efter utspädning, USD		-0,30	0,08	0,00	0,06

Rapport över totalresultat för koncernen

TUSD	9M 2022	9M 2021	3Q 2022	3Q 2021
Periodens resultat	-315 843	67 525	4 839	51 774
Periodens övriga totalresultat				
Poster som senare kan återföras i resultaträkningen				
Valutaomräkningsdifferenser	-	-5	-	26
Övrigt totalresultat för perioden	-	-5	-	26
Totalresultat för perioden	-315 843	67 520	4 839	51 800

Totalresultat för perioderna ovan är i sin helhet hänförligt till moderbolagets aktieägare.

Koncernens balansräkning

TUSD	Not	30 sep 2022	31 dec 2021
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		12	102
Totala materiella anläggningstillgångar		12	102
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	4		
Eget kapitalinstrument		432 321	700 311
Likvidplaceringar		45 540	50 642
Övriga finansiella tillgångar		21	27
Totala finansiella anläggningstillgångar		477 882	750 980
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		22	109
Övriga kortfristiga fordringar		457	387
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		117	138
Likvida medel		10 740	11 131
Totala omsättningstillgångar		11 336	11 765
TOTALA TILLGÅNGAR		489 230	762 847
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)		444 905	761 728
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder	6	43 180	–
Totala långfristiga skulder		43 180	–
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		50	138
Skatteskulder		–	51
Övriga kortfristiga skulder		153	534
Upplupna kostnader		942	396
Totala kortfristiga skulder		1 145	1 119
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		489 230	762 847

Koncernens förändringar i eget kapital

TUSD	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 jan 2021					
		–	–	388 066	388 066
Resultat för 9M21		–	–	67 525	67 525
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	-5	-5
Totalt resultat för perioden		–	–	67 520	67 520
Transaktioner domicilbyte					
– Emission av aktiekapital		1 006	–	-1 006	0
– Utfärdande av LTIP 2019-planaktier		14	–	-14	0
– Utfärdande av LTIP 2020-planaktier		39	–	-39	0
Transaktioner med ägare:					
– Riktad emission, netto		238	97 192	–	97 430
Värde på anställdas tjänstgöring:					
Personaloptionsprogram		–	5	324	329
Aktiebaserade incitamentsprogram		10	114	142	266
Eget kapital per 30 sep 2021		1 307	97 311	454 993	553 611
Eget kapital per 1 jan 2022					
		1 308	97 440	662 980	761 728
Resultat för 9M22		–	–	-315 843	-315 843
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt resultat för perioden		-	-	-315 843	-315 843
Värde på anställdas tjänstgöring:					
Personaloptionsprogram	7	–	8	–	8
Aktiebaserade incitamentsprogram	8	10	261	–	271
Återköp av egna aktier		–	-1 259	–	-1 259
Eget kapital per 30 sep 2022		1 318	96 450	347 137	444 905

Koncernens kassaflödesanalys

TUSD	9M 2022	9M 2021	3Q 2022	3Q 2021
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-315 812	67 538	4 869	51 774
<i>Justering för icke-kassaflödespåverkande poster:</i>				
Ränteintäkter/-kostnader, netto	1 785	-62	1 091	-
Valutakursvinster/-förluster, netto	-5 380	472	-3 720	463
Avskrivningar	91	77	14	27
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	313 752	-73 878	-3 553	-54 345
Resultat från långfristiga fordringar	-	-27	-	-27
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	273	234	99	119
<i>Justering för kassaflödespåverkande poster:</i>				
Kupongränta	-293	-292	-98	-97
Förändringar i kortfristiga fordringar	-1 864	-257	-322	-211
Förändringar i kortfristiga skulder	-293	884	-827	691
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-7 741	-5 311	-2 447	-1 606
Investeringar i finansiella tillgångar	-76 660	-136 712	-2 873	-104 269
Försäljning av finansiella tillgångar	36 000	49 601	3 000	13 101
Återbetalning av kortfristiga lånefordringar	-	2 176	-	-
Kupongränta	293	292	98	97
Erhållna räntor	-	62	-	-
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-48 108	-89 892	-2 222	-92 677
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Inbetalning från emission av hållbarhetsobligationer	53 080	-	-	-
Betald ränta på hållbarhetsobligationer	-908	-	-908	-
Inbetalning från riktad nyemission, netto	-	97 430	-	97 430
Återköp av egna aktier	-1 259	-	-1 259	-
Inbetalning från nyemission genom personaloptioner	10	324	10	10
Totalt kassaflöde från/använt i finansieringsverksamheten	50 923	97 754	-2 157	97 440
Förändring av likvida medel	2 815	7 862	-4 379	4 763
Likvida medel vid periodens början	11 131	4 224	15 759	7 167
Kursdifferens i likvida medel	-3 206	-625	-640	-469
Likvida medel vid periodens slut	10 740	11 461	10 740	11 461

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal följer riktlinjer utgivna av the European Securities och Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för IFRS.

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

Det är viktigt att notera att inte alla bolag 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 använda APMs återfinns nedan.

	Sep 30, 2022	Sep 30, 2021
Substansvärde, USD	444 904 568	553 610 504
Valutakurs på balansdagen, USD/SEK	11,29	8,74
Substansvärde/aktie, USD	0,42	0,53
Substansvärde/aktie, SEK	4,79	4,64
Substansvärde, SEK	5 022 913 557	4 837 307 583
Aktiepris, SEK	2,16	5,66
Premie/rabatt(-) mot substansvärdet	-54,9%	21,9%
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden ¹	1 045 419 561	860 077 467
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning ^{1,2}	1 045 419 561	860 757 292
Antal aktier vid periodens slut ¹	1 048 856 017	1 041 789 978
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning ^{1,2}	1 048 856 017	1 042 469 803

- Inkluderar inte 51 985 395 omvandlingsbara efterställda stamaktier utgivna i samband med de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen 2020, 2021 och 2022 eller 5 833 961 återköpta aktierna.
- Utspädning från de aktiebaserade incitamentsprogrammen uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda och aktierna ännu inte konverterats. Därför inkluderar inte antal aktier efter full utspädning de 51 985 395 omvandlingsbara efterställda stamaktier (Klass C-aktier) utgivna i samband med de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen 2020, 2021 och 2022 då programmets villkor vid periodens slut inte är uppfyllda.

Avstämningstabell

	30 sep 2022	30 sep 2021
Substansvärde, USD	444 904 568	553 610 504
Substansvärde, SEK		
Substansvärde, USD	444 904 568	553 610 504
SEK/USD	11,29	8,74
Substansvärde, SEK	5 022 913 557	4 837 307 583
Substansvärde/aktie, USD		
Substansvärde, USD	444 904 568	553 610 504
Antal utestående aktier	1 048 856 017	1 041 789 987
Substansvärde/aktie, USD	0,42	0,53
Substansvärde/aktie, SEK		
Substansvärde, USD	444 904 568	553 610 504
SEK/USD	11,29	8,74
Substansvärde, SEK	5 022 913 557	4 837 307 583
Antal utestående aktier	1 048 856 017	1 041 789 987
Substansvärde/aktie, SEK	4,79	4,64
Premie/rabatt(-) mot substansvärdet		
Substansvärde, USD	444 904 568	553 610 504
SEK/USD	11,29	8,74
Substansvärde, SEK	5 022 913 557	4 837 307 583
Antal utestående aktier	1 048 856 017	1 041 789 978
Substansvärde/aktie, SEK	4,79	4,64
Aktiepris, SEK	2,16	5,66
Premie/rabatt(-) mot substansvärdet	-54,9%	21,9%

Moderbolagets resultaträkning

Alternativa nyckeltal

Substansvärde, USD

Substansvärde definieras som eget kapital.

Substansvärde/aktie, USD

Substansvärde/aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal utestående aktier vid periodens slut.

Substansvärde, SEK

Substansvärdet i USD multiplicerat med valutakursen USD/SEK per balansdagen.

Substansvärde/aktie, SEK

Substansvärde/aktie definieras som eget kapital dividerat med totalt antal utestående aktier vid periodens slut multiplicerat med valutakursen USD/SEK per balansdagen.

Premie/rabatt(–) mot substansvärdet

Premie/rabatt(–) mot substansvärdet definieras som aktiepriset dividerat med substansvärde/aktie.

Antal aktier, full utspädning

Antal aktier efter full utspädning tar i beaktning, utöver de totala utestående stamaktierna, även de aktier som kan åberopas konvertering av utestående utställda aktieoptioner samt Klass C aktier under de långsiktiga incitamentsprogrammen om programmets villkor har blivit uppfyllda men aktierna ännu inte har konverterats.

Andra definitioner

Portföljvärde

Summan av bokfört värde på finansiella anläggningstillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen.

Resultat per aktie

Resultat per aktie definieras som periodens resultat dividerat med det genomsnittliga antalet utestående aktier för perioden.

Resultat per aktie efter utspädning

Utspädd vinst/andel definieras som periodens resultat dividerat med genomsnittligt vägt antal aktier för perioden beräknat på basis av utspädning.

TSEK	9M 2022	28 maj– 30 sep 2021	3Q 2022	3Q 2021
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	193 599	46 073	104 522	46 073
Kupongränta	2 975	836	1 049	836
Övriga intäkter	139	–	139	–
Administration- och driftkostnader	-40 574	-13 227	-10 089	-13 227
Rörelseresultat	156 139	33 682	95 621	33 682
Finansiella intäkter och kostnader				
Räntekostnader	-18 969	–	-11 931	–
Resultat från valutakursdifferenser, netto	5 328	-4 988	1 917	-4 988
Totala finansiella intäkter och kostnader	-13 641	-4 988	-10 014	-4 988
Resultat före skatt	142 498	28 694	85 607	28 694
Skatt	–	–	–	–
Periodens resultat	142 498	28 684	85 607	28 684

Moderbolaget har inga poster att redovisa som övrigt totalresultat och därför är periodens nettoresultat detsamma som totalresultatet för perioden.

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	30 sep 2022	31 dec 2021
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag		2 348 782	2 027 853
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Eget kapitalinstrument		787 883	592 653
Likvidplaceringar		514 145	457 709
Övriga finansiella tillgångar		50	244
Totala finansiella anläggningstillgångar		3 650 860	3 078 459
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		178	102
Övriga kortfristiga fordringar		5 014	3 102
Övriga kortfristiga fordringar, koncernen		9 368	11 028
Förutbetalda kostnader och intäkter		1 164	1 245
Likvida medel		100 822	46 011
Totala omsättningstillgångar		116 546	61 488
TOTALA TILLGÅNGAR		3 767 406	3 139 947
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	5	3 264 286	3 132 572
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder	6	487 500	–
Totala långfristiga skulder		487 500	–
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		415	995
Övriga kortfristiga skulder, Koncernen		3 501	2 744
Övriga kortfristiga skulder		1 145	588
Upplupna kostnader		10 559	3 048
Totala kortfristiga skulder		15 620	7 375
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 767 406	3 139 947

Moderbolagets förändringar i eget kapital

TSEK	Not	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 28 maj 2021		–	–	–	–
Resultat 28 maj–30 sep 2021		–	–	28 694	28 694
Transaktioner domicilbyte:					
– Emission av aktiekapital		8 345	–	–	8 345
– Utfärdande av LTIP 2019 Planaktier		124	–	–	124
– Utfärdande av LTIP 2020 Planaktier		333	–	–	333
– Aktieägartillskott		–	–	2 116 926*	2 116 926*
Transaktioner med ägare:					
Riktad nyemission, netto		2 073	847 188	–	849 261
Värde på anställdas tjänstgöring:					
Personaloptionsprogram		–	44	–	44
– Aktiebaserade incitamentsprogram		83	999	–	1 082
Eget kapital per 30 sep 2021		10 958	848 231	2 145 620	3 004 809
Eget kapital per 1 jan 2022		10 963	849 376	2 272 233	3 132 572
Resultat för 9M22		–	–	142 498	142 498
Periodens övriga totalresultat					
Valutaomräkningsdifferenser		–	–	–	–
Totalt resultat för perioden		–	–	142 498	142 498
Värde på anställdas tjänstgöring:					
Personaloptionsprogram	7	–	81	–	81
Aktiebaserade incitamentsprogram	8	104	2 667	–	2 771
Återköp av egna aktier		–	-13 636	–	-13 636
Eget kapital per 30 sep 2022		11 067	838 488	2 414 731	3 264 286

* Överföring av alla VEF Ltds tillgångar till VEF AB (publ) på grund av domicilbytet från Bermuda till Sverige.

Noter

(Belopp i TUSD om ej annat framgår)

Not 1

Allmän information

VEF AB (publ) registrerades som ett lagerbolag 7 december 2020 men bytte namn till VEF AB (publ) och blev aktivt 28 maj 2021. Huvudkontoret finns på Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige. VEF AB (publ)s stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista under kortnamnet VEFAB. VEF AB (publ)s stamaktier ersatte de svenska depåbevisen i VEF Ltd. med verkan från och med 5 juli 2021 i samband med domicilbytet från Bermuda till Sverige.

Per den 30 september 2022 består VEF-koncernen av det svenska moderbolaget VEF AB (publ) och fyra helägda dotterbolag: VEF Cyprus Limited, VEF Fintech Ireland Limited, VEF Services AB (under likvidation) och VEF UK Ltd. VEF Cyprus Limited fungerar som det huvudsakliga investeringsbolaget i koncernen och håller fjorton av sjutton investeringar på balansdagen. VEF AB (publ) håller de tre återstående investeringarna (BlackBuck, Juspay och Rupeek) och agerar även som ett servicebolag, tillsammans med VEF Fintech Ireland Limited och VEF UK Ltd, och tillhandahåller administrations- och investeringssupporttjänster till koncernen.

Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.

Moderbolaget

Moderbolaget VEF AB (publ) är ett svenskt aktiebolag, registrerad i Sverige och verkar enligt svenskt lag. VEF AB (publ) äger direkt samtliga bolag i koncernen. Resultatet för perioden uppgick till 142,5 mnSEK (9M21: 28.7). VEF AB (publ) registrerades 7 december 2020 och blev aktivt 28 maj 2021. Moderbolaget hade fyra anställda per den 30 september 2022.

Redovisningsprinciper

Denna delårsrapport för koncernen 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 SEK eller EUR. Därav presenteras moderbolagets finansiella rapporter endast i SEK och inte i koncernens rapporteringsvaluta, vilken är USD.

Redovisningsprinciperna för koncernen och moderbolaget redovisas i 2021-års årsredovisning.

Not 2 — Finansiella och operationella risker

För en detaljerad redogörelse för risker förknippade med att investera i VEFs verksamhet, vänligen se not 2 i 2021-års årsredovisning.

Not 3 — Närståendetransaktioner

Närstående transaktioner under perioden är av samma karaktär som beskrivs i 2021-års årsredovisning. Under perioden har VEF redovisat följande närståendetransaktioner:

	Rörelsekostnader		Kortfristiga fordringar	
	9M22	9M21	9M22	9M21
Nyckelpersoner och styrelseledamöter ¹	2 533	3 125	–	–

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

Not 4 — Uppskattning av verkligt värde

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 bolagssspecifik 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.

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 bolagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av dis-konterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipel (även kallad LBO-värdering), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade bolag. Vanligtvis används transaktions-baserade värderingar under en period om tolv månader förutsatt att ingen betydande anledning för omvärdering uppstått. Efter tolv månader används vanligtvis en modell beskriven ovan för att värdera onoterade innehav.

Giltigheten av värderingar som är baserade på tidigare transaktioner urholkas oundvikligen 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. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med hjälp av multiplar från andra jämförbara bolag för varje onoterad tillgång, eller andra värderingsmodeller när det är motiverat.

VEF följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. VEF bedömer löpande bolagsspecifik och extern information för respektive investering. Informationen utvärderas sedan vid 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 granskas först av revisionsutskottet innan de godkänns av styrelsen i samband med bolagets finansiella rapporter.

Det verkliga värdet på finansiella instrument mäts utifrån nivån på följande hierarki för bedömning av verkligt värde:

- Nivå 1 – Börsnoterade (ojusterade) kurser på aktiva marknader för identiska tillgångar eller skulder.
- Nivå 2 – Andra indata än börskurser som hör till nivå 1 och som är observerbara för tillgången eller skulden, antingen direkt (det vill säga kurser) eller indirekt (det vill säga härledda från kurser).
- Nivå 3 – Indata som rör tillgången eller skulden och som inte baseras på observerbara marknadsdata (det vill säga indata som inte kan observeras).

Investeringar förflyttas mellan nivåer i hierarkin för verkligt värde när ledningen finner att den lämpligaste värderingstekniken har ändrats och att den nuvarande tillämpade tekniken resulterar i en ny klassificering i hierarkin jämfört med föregående period.

Tillgångar som värderas till verkligt värde per den 30 sep 2022

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	45 540	110 968	321 353	477 861
av vilka:				
Likvidplaceringar	45 540	–	–	45 540
Aktier	–	110.968	318 921	429 889
Konvertibellån och SAFE-notes	–	–	2 432	2 432
Summa tillgångar	45 540	110 968	321 353	477 861

Tillgångar som värderas till verkligt värde per den 31 dec 2021

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	50 642	674 517	25 794	750 953
av vilka:				
Likvidplaceringar	50 642	–	–	50 642
Aktier	–	649 012	24 434	673 446
Konvertibellån och SAFE-notes	–	25 505	1 360	26 865
Summa tillgångar	50 642	674 517	25 794	750 953

Förändringar i koncernens tillgångar i nivå 3

	9M22	9M21
Ingående värde 1 januari	25 794	158 181
Förflyttning från nivå 2 till nivå 3¹	605 712	–
Förflyttning från nivå 3 till nivå 2¹	–	-110 699
Förändring verkligt värde	-310 153	6 978
Utgående värde 30 juni	321 353	54 460

1. Inga avvikelser har gjorts från uppsatta riktlinjer gällande värderingsteknik och flytt av investeringar mellan nivåerna i hierarkin.

Per den 30 september 2022 har VEF en likviditetsförvaltningsportfölj med noterade företagsobligationer och penningmarknadsfonder som klassificeras som nivå 1-investeringar. Investeringarna i Creditas, Konfío, TransferGo, JUMO, BlackBuck, Nobo, Magnetis, Finja, minu och REVO är värderade som nivå 3-investeringar. Resterande bolag i portföljen är värderade som nivå 2-investeringar. Under 9M22 har Creditas, Konfío, TransferGo, JUMO, BlackBuck, Magnetis, Finja och minu överförts från nivå 2 till nivå 3. Inga innehav har överförts från nivå 3 till nivå 2.

Transaktionsbaserade värderingar

Innehav som klassificeras som nivå 2-investeringar värderas baserat på den senaste, marknadsmässiga, transaktionen i bolaget. Tillförlitligheten till värderingar baserade på senaste transaktionen urholkas oundvikligen med tiden eftersom kursen till vilken investeringen gjordes återspeglar de villkor som gällde på transaktionsdagen. Vid varje redovisningsdatum bedöms möjliga förändringar eller händelser som inträffat efter den aktuella transaktionen och om denna bedömning medför en förändring av investeringens verkliga värde, justeras värderingen i enlighet med detta. De transaktionsbaserade värderingarna bedöms frekvent genom att använda jämförbara noterade bolag för varje onoterad investering eller genom att använda andra värderingsmodeller. När transaktionsbaserade värderingar på onoterade innehav används anses ingen väsentlig händelse ha inträffat i det särskilda portföljbolaget som torde ha antytt att det transaktionsbaserade värdet inte längre är giltigt. Under 3Q22 har hela portföljen upplevt svag valutamotvind. Alla våra innehav som värderas baserat på senaste transaktionen uppvisar starkare intäktsstillväxt jämfört med respektive referensgrupp och förväntas leverera tillväxt i linje med deras respektive affärsplaner vilken den senaste transaktionen baserades på.

Kalibreringsmetodsbaserade värderingar

Under 3Q22, använder vi en kalibreringsmetodik i vår värderingsprocess. Kalibreringsmetodiken hjälper oss att värdera de portföljbolag som nyligen stängt prissatta investeringsrundor men där den implicita värderingsmultipeln avsevärt hamnat ur synk med vår förutbestämda referensgrupp av jämförbara bolag baserat på en kraftig nedgång på offentliga marknader. Metodiken är ett rättvist verktyg för att återspegla dramatiskt förändrade marknadsförhållanden inför övergången till fullständig modellvärdering. Indata som använts för var och en av värderingarna inkluderar riksjusterade intäktsprognoser, valutaförändringar och den implicita intäktsmultipeln som användes vid tidpunkten för den senaste transaktionen i förhållande till en relevant referensgrupp justerad för markandsrörelser i samma referensgrupp per 30 september 2022. Vid slutet av det tredje kvartalet värderas ett bolag, Creditas, enligt kalibreringsmetodiken.

Modellbaserade värderingar

Medan Konfío, TransferGo, JUMO, BlackBuck, Nibo och minu värderas utifrån en tolv månaders framåtblickande intäktsmultipel, värderas Magnetis baserat på en multipel av AUM (förvaltad kapital). Finja värderas till investerat belopp givet de påfrestningar som Pakistan står under vilket resulterar i en mer försiktig framsiktssyn för bolaget på kort sikt. REVOs värderingsmodell tilldelades i ljuset av den geopolitiska situationen en likviditetsrabatt på 100% under 1Q22 vilket ger bolaget ett verkligt värde om noll, en värdering vi behåller under 3Q22. Indata som används för varje värdering inkluderar riskjusterade intäkts- och vinstprognoser, förändringar i lokala valutor och en kombination av börsnoterade jämförbara intäktsmultiplar per den 30 september 2022. Skillnaden i förändring av verkligt värde mellan portföljbolagen beror på relativa intäktsprognoser i varje bolag samt förändringar i multiplar baserade på relevanta referensgrupper av bolag samt rörelser i lokala valutor. Referensbolag som används för jämförelser i 3Q22 inkluderar en blandning av börsnoterade bolag på tillväxt- och mogna marknader som representerar accounting SaaS och BNPL-bolag, digitalt fokuserade förmögenshetsförvaltare, snabbväxande betalbolag och en rad latinamerikanska fintechbolag. NTM multiplar inom de olika referensgrupperna per bolag och värderingen sträcker sig från 1,4x till 10,1x NTM-intäkter. Som en standardprocess används medianen för varje grupp, och i tillämpliga fall kommer VEF att justera multipeln baserat på rådande lokala marknadsförhållanden, sektor- och bolagsspecifika faktorer samt tillämpa rabatter eller premier för att återspegla bolagets verkliga värde.

Bolag	Värderingsmetod	Datum för senaste transaktion
Abhi	Senaste transaktion	2Q22
FinanZero	Senaste transaktion	2Q22
Gringo	Senaste transaktion	1Q22
Juspay	Senaste transaktion	2Q22
Mahaana	Senaste transaktion	3Q22
Rupeek	Senaste transaktion	3Q22
Solfácil	Senaste transaktion	2Q22

Nedanstående tabell sammanfattar tillgångarnas känslighet för förändringar i den underliggande multipeln som används vid värderingen.

Känslighetsanalys vid värderingar baserade på förändringar i jämförbara gruppmultiplar

Bolag	Värderingsmetod	Jämförelsegrupp	-15%	-10%	-5%	0%	+5%	+10%	+15%
Creditas	Kalibreringsvärdering	1,4–3,7x	180 855	191 012	201 170	211 328	221 485	231 643	241 801
Konfio	Intäktsmultipel	1,4–10,1x	54 049	56 399	58 749	61 099	63 449	65 799	68 150
TransferGo	Intäktsmultipel	1,9–7,2x	14 660	15 408	16 157	16 905	17 653	18 402	19 150
JUMO	Intäktsmultipel	1,8–8,6x	7 632	8 031	8 430	8 829	9 228	9 627	10 026
BlackBuck	Intäktsmultipel	2,8–5,3x	6 154	6 476	6 798	7 120	7 442	7 764	8 086
Nibo	Intäktsmultipel	5,4–8,2x	5 801	6 095	6 389	6 683	6 977	7 271	7 565
Magnetis	AUM-multipel	5,2–74,4%	5 204	5 483	5 762	6 040	6 319	6 598	6 876
minu	Intäktsmultipel	2,4–5,4x	375	391	408	424	441	458	474

Förändring i finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Ingående balans 1 jan 2022	Investeringar/ avyttringar, netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 jun 2022	Procentuell viktning av portföljvärdet
Creditas	394 123	–	-182 795	211 328	44,2%
Konfio	135 582	–	-74 483	61 099	12,8%
Juspay	42 420	4 098	953	47 471	9,9%
Solfácil	–	20 000	–	20 000	4,2%
TransferGo	29 271	–	-12 366	16 905	3,5%
Rupeek	13 152	1 873	170	15 195	3,2%
Gringo	–	12 250	–	12 250	2,6%
JUMO	18 409	–	-9 580	8 829	1,8%
Abhi	1 350	448	5 787	7 585	1,6%
FinanZero	11 882	991	-5 406	7 467	1,6%
BlackBuck	10 000	–	-2 880	7 120	1,5%
Nibo	12 560	–	-5 877	6 683	1,4%
Magnetis	10 526	1 000	-5 486	6 040	1,3%
Finja	7 351	–	-4 426	2 925	0,6%
Mahaana	–	1 000	–	1 000	0,2%
minu	450	–	-26	424	0,1%
REVO	13 235	–	-13 235	–	0,0%
Likvidplaceringar	50 642	-1 000	-4 102	45 540	9,5%
Summa	750 953	40 660	-313 752	477 861	100,0%

Not 5 – Aktiekapital

VEF AB (publ):s aktiekapital per 30 september 2022 är fördelat på 1 106 675 373 aktier med ett kvotvärde om 0,01 SEK per aktie enligt nedan tabell. Varje aktie i bolaget berättigar till en röst. Stamaktierna handlas på Nasdaq Stockholms Mid Cap-segment. De konvertibla Klass C 2020-, 2021- och 2022-aktierna innehas av koncernledningen och nyckelpersoner i VEF inom ramen för bolagets långsiktiga incitamentsprogram (LTIP). Aktierna är inlösningsbara i enlighet med villkoren i bolagets bolagsordning. Den 15 juli 2022 konverterades 12 400 000 Klass C 2019-aktier till stamaktier och ökade totala antalet stamaktier tll 1 054 689 978.

Per 30 september 2022 har VEF köpt tillbaka 5 833 961 återköpta aktier i enlighet med återköpsprogrammet baserat på mandatet från Bolagets årsstämma den 10 maj 2022.

Aktieklass	Antal aktier	Antal röster	Aktiekapital (SEK)
Stamaktier¹	1 054 689 978	1 054 689 978	10 546 899,78
Klass C 2020	33 250 000	33 250 000	332 500,00
Klass C 2021	8 312 500	8 312 500	83 125,00
Klass C 2022	10 422 895	10 422 895	104 228,95
Summa	1 106 675 373	1 106 675 373	11 066 753,73

1. Varav 5 833 961 stamaktier är återköpta stamaktier per 30 september 2022.

Not 6 – Långfristiga skulder

Hållbarhetsobligationer 2022/2025

Under andra kvartalet 2022 emitterade VEF hållbarhetsobligationer om 500 mnSEK inom ett rambelopp om 1 000 mnSEK. Obligationerna löper med en rörlig ränta om 3m Stibor + 725 baspunkter som betalas kvartalsvis. Obligationerna förfaller i april 2025. Obligationerna handlas på Nasdaq Stockholms lista för hållbarhetsobligationer samt Open Market på Frankfurt Stock Exchange.

Not 7 – Optionsprogram

Per den 30 september 2022 är sammanlagt 1 000 000 optioner utestående. Ingen till den verkställande direktören och 1 000 000 till övriga anställda.

Tilldelningsdatum	16 maj 2018	17 dec 2019
Förfallodatum	16 aug 2023	17 dec 2024
Optionens marknadsvärde vid tilldelningsdatumet i SEK	0,41	0,34
Aktiepris vid tilldelningsdatumet i SEK	1,97	2,95
Lösenpris SEK	2,35	3,69
Volatilitet	29,90%	22,80%
Riskfri ränta	-0,13%	-0,29%
Antal tilldelade optioner	500 000	500 000

För mer information om optionsplanen, se Not 8 i 2021-års årsredovisning.

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VEF AB (publ) per 30 september 2022 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna finansiella delårsinformation i enlighet med IAS 34 och årsredovisningslagen. Vårt ansvar är att uttala en slutsats om denna delårsrapport grundad på vår översiktliga granskning

Den översiktliga granskningens inriktning och omfattning

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

Slutsats

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

Göteborg den 26 oktober 2022

PricewaterhouseCoopers AB

Bo Karlsson
Auktoriserad revisor
Huvudansvarig revisor

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor



Fintechinvesterare i tillväxtmarknader