

The background of the slide is a scenic landscape featuring rolling hills and mountains. In the foreground, there are terraced tea fields on a hillside. The middle ground shows more hills with scattered trees. In the background, several mountain peaks are visible under a blue sky with white clouds. The overall color palette is dominated by blues and greens, giving it a serene and natural feel.

VEF

Fintechinvesteringar i tillväxtmarknader

Delårsrapport Andra kvartalet och sexmånadersperioden 2025

Viktiga händelser under kvartalet

- 

Under 2Q25 ökade vårt substansvärde med 5% QoQ, till 374,6 mnUSD. Den positiva substansvärdeutvecklingen återspeglar övergripande stödjande marknadstrender. Vårt innehav i Creditas var en viktig drivkraft då vi värderar upp vår andel med 28,5 mnUSD/19% QoQ.
- 

Creditas redovisade sitt 1Q25-resultat. Utlåningen ökade med 44,1% YoY och 7,2% QoQ samtidigt som kvartalets intäkter nådde rekordnivå 548,6 mnBRL (+13% YoY). Creditas siktar på en årligt tillväxt på över 25% under 2025, med bibehållet positivt kassaflöde.
- 

Efter att BlackBucks aktiepris rusat 78% sedan IPO:n sålde vi vår kvarvarande andel och realiserade 5 mnUSD. Vår sista andel avyttrades till cirka 10% premie jämfört med vår 1Q25-värdering.
- 

I juni återbetalade vi 160 mnSEK (16,7 mnUSD) av våra utestående obligationer. Vi har nu 240 mnSEK (25,3 mnUSD) i utestående obligationer, motsvarande 7% av 2Q25s substansvärde. Vi lanserade också ett återköpsprogram på upp till 10% av utestående aktier och har återköpt 19,4 miljoner aktier sedan start.

Substansvärde

- I USD är substansvärdet 374,6 mn (31 dec 2024: 353,0), +5% QoQ och +6% hittills i år. Substansvärdet per aktie är 0,37 USD (31 dec 2024: 0,34), +7% QoQ och +8% hittills i år.
- I SEK är substansvärdet 3 558 mn (31 dec 2024: 3 882), -1% QoQ och -8% hittills i år. Substansvärde per aktie är 3,48 SEK (31 dec 2024: 3,73), +1% QoQ och -7% hittills i år.
- Likviditeten inklusive likvidplaceringar uppgick till 20,8 mnUSD (31 dec 2024: 12,8) vid utgången av 1H25.

Finansiellt resultat

- Resultatet för 2Q25 var 21,3 mnUSD (2Q24: -11,2).
- Resultatet för 1H25 var 25,3mnUSD (1H24: -5,9).

	31 dec 2023	31 dec 2024	30 jun 2025
Substansvärde (mnUSD)	442,2	353,0	374,6
Substansvärde (mnSEK)	4 441	3 882	3 558
Substansvärde per aktie (USD)	0,42	0,34	0,37
Substansvärde per aktie (SEK)	4,26	3,73	3,48
VEF AB (publ) aktiepris (SEK)	1,84	2,21	1,86

Händelser efter periodens utgång

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

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



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

Foto: Thanuj Mathew (Unsplash.com)

VD har ordet

Kära aktieägare,

Vi har nyligen passerat vårt 10-årsjubileum som investment-bolag. Livslängd medför erfarenhet men också nödvändig uthållighet. Under denna tid har vi tagit oss igenom många cykler och vår erfarenhet säger oss att vi befinner oss i början av en uppgång. Under de senaste kvartalen har vi känt ett växande momentum i vår verksamhet och i den värld där vi är verksamma. Varje kvartal har inneburit nya positiva signaler: förbättrad utveckling i portföljen, genomförda exits, stärkt balansräkning och en allt mer fokuserad pipeline. Detta kvartal ser vi vårt substansvärde per aktie öka samtidigt som vi bibehåller vårt tydliga mål att minska vår substansrabatt.

Fokuserar vi på det kortsiktiga så tar vi med oss fyra saker från 2Q25:

1. Det var ännu ett stökigt kvartal sett ur ett politiskt och geopolitiskt perspektiv. Vi fortsätter att respektera makron, stänger ute bruset och fokusera på det som är viktigt för VEF.
2. Vår portfölj börjar återigen ta fart. Nu lönsam och med en återupptagen tillväxt efter en stark start på 2025. Creditas rapporterade en utlåningstillväxt på 41% YoY i sin 1Q25-rapport, Konfio levererar högre tillväxt än så medan Juspay fortsätter växa med ca. 50% årligen.
3. Vi har spenderat allt mer tid på att identifiera vårt nästa investeringsobjekt och är mycket entusiastiska över de möjligheter som ligger längst fram i vår investeringspipeline.
4. Exitmarknaderna har vaknat till liv med flera uppmärksammade fintechnoteringar (eToro, Chime och Circle). På VEF avyttrade vi vårt återstående innehav i BlackBuck och erhöll ytterligare 5 mnUSD till en premie om cirka 10% jämfört med den senaste substansvärdering.

Substansvärdet 2Q25 – en uppåtgående trend

Vi avslutar 2Q25 med ett substansvärde på 374,6 mnUSD, +5% QoQ och +6% hittills i år, och ett substansvärde per aktie om 3,48 SEK, +1% QoQ och -7% YTD. Den 5%-iga förstärkningen av SEK gentemot USD drev valutakursdifferensen.

Vår positiva substansutveckling QoQ återspeglar främst stödjande trender från marknadsmultiplar och valutor. Hittills i år har majoriteten av världens valutor stärkts gentemot dollarn.

Vårt innehav i Creditas var den främsta drivkraften bakom substansvärdeökningen, upp 19% QoQ. Juspay och Konfio, vårt andra och tredje största innehav sett till substansvärde, är båda värderade utifrån sina senaste finansieringsrundor.

43% av vår portfölj är nu värderad enligt senaste transaktionsvärdering, upp från 7% vid utgången av 2023, vilket återspeglar den ökade aktiviteten på finansieringsmarknaderna. Vid utgången av 2Q25 har vi 20,8 mnUSD i likviditet, detta efter att vi nyligen återbetalade en del av vårt obligationslån.

En aktiv och hälsosam exitmiljö för fintech

Noteringsmarknaden, särskilt inom fintech, vaknade till liv under 2Q25 med tre högprofilerade börsnoteringar: handelsplattformen eToro, den digitala banken Chime och stablecoin emittenten Circle – alla jämförbara privata fintechsuccéer som numera är börsnoterade bolag med miljardvärderingar. Även M&A inom fintech har fortsatt momentum med Coinbases förvärv av kryptoderivatbörsen Deribit.

Dessa trender återspeglar vad vi har sett på våra marknader och även i vår egen portfölj. Efter tre exits i tät följd (börsnoteringen av BlackBuck, förvärvet av Gringo, sekundärförsäljningen i Juspay) sålde vi i 2Q25 vår kvarvarande andel i BlackBuck. Sedan börsnoteringen i 4Q24 har BlackBucks aktiekurs ökat med 78% (fram till avyttringen den 21 maj). Vi sålde vår kvarvarande andel och realiserade ytterligare 5 mnUSD till cirka 10% premie jämfört med vår 1Q25-värdering.

I takt med att kapital återförs till balansräkningen levererar vi på vårt löfte till marknaden för 2025: att minska skuldsättningen och återköpa aktier, vilka handlas på en väldigt attraktiv nivå. I juni återbetalade vi 160 mnSEK (16,7 mnUSD) av våra utestående obligationer. Vi har nu 240 mnSEK (25,3 mnUSD) i utestående obligationer, motsvarande 7% av 2Q25s substansvärde. Vi lanserade också ett återköpsprogram på upp till 10% av utestående aktier och har återköpt 19,4 miljoner aktier (1,78% av antalet utestående aktier) sedan start. Vi räknar med att fortsätta återköpa aktier och betala av skuld med intäkter från ytterligare exits, vilket fortsatt är en prioritet för 2025.

Portföljen utvecklas fint, pipeline i fokus

Även om våra exits har fått stå i fokus, är det lika viktigt att vår portfölj fortsatt att prestera bra under 2025. Vi ser detta genom våra tre största innehav. Creditas redovisade sitt 1Q25-resultat där återgången till tillväxt var det huvudsakliga temat. Utlåningen ökade med 44,1% YoY och 7,2% QoQ samtidigt som kvartalets intäkter nådde rekordnivån 548,6 mnBRL (+13% YoY). Creditas siktar på en årligt tillväxt på över 25% under 2025 och framåt, med bibehållet positivt kassaflöde. Liknande trender syns hos mexikanska Konfio (SME utlåning), samtidigt fortsätter Juspay (betalningar) att leverera över 50% årlig tillväxt, vilket kommunicerades i samband

med deras senaste finansieringsrunda. Allt detta stärker vår substansvärdeutveckling och exitplaner.

Med exits genomförda, stärkt balansräkning och en portfölj som presterar är det naturligt att vi fokuserar allt mer av vår tid på att hitta nästa investeringsmöjlighet(er). Även om pipelinearbetet pågår konstant har vi idag ett fåtal högkvalitativa fintechbolag på radarn. Vi gör djupgående analys för att öka vår övertygelse och positionerar oss själva och vårt kapital för rätt investeringstillfälle. Vi ser fram emot att kunna diskutera dessa framtida möjligheter med våra investerare.

Stablecoins – ett centralt tema 2025

Vi följer fortsatt noggrant framväxande teknologier inom finans, som både kan påverka vår befintliga portfölj men även innebära nya investeringsmöjligheter för VEF. Det som varit i fokus i år (tillsammans med allt som har med Gen AI att göra) är stablecoins framväxt och deras växande/potentiella roll inom framtidens finans. Stablecoins är en typ av kryptovaluta vars värde är kopplat till en annan tillgång, så som en fiat-valuta eller guld. De mest likvida och framträdande stablecoinsens idag är privatägda (ej statliga) och USD-backade, USDC (Circle) och USDT (Tether). I slutet av 1Q25 översteg det totala stablecoinvärdet 200 mdUSD, efter en exponentiell tillväxt under de senaste åren. Hittills i år har ökad tydlighet i regelverket varit en medvind då etablerade marknader, framför allt USA via ”Genius Act”, lade fram det första heltäckande federala ramverket för stablecoins. När USA tar taktpinnen tenderar resten av världen att följa efter, med flera regioner som nu omfamnar och reglerar istället för att förbjuda eller ignorera detta föränderliga finansiella utrymme.

Stablecoins skapades ursprungligen för att förenkla handel mellan olika kryptovalutor. De får dock allt större genomslag som betalmedel, särskilt för gränsöverskridande transaktioner (inklusive remitteringar och handelsbetalningar). De fungerar dygnet runt och kan vara snabbare och mer kostnadseffektiva än traditionella kanaler. De är också ett växande verktyg för de som vill hålla USD-tillgångar utomlands, en klassisk tillväxtmarknadsstrategi.

Som med alla innovationer finns det brister och utmaningar. Den mest uppenbara risken är att den förlorar kopplingen till den underliggande säkerheten. Penningpolitiken i många tillväxtmarknader kan också komma att påverkas av den ökade tillgängligheten till dollar som dessa tillgångar för med sig.

Ett decennium in på vår fintechinvesteringsresa blir vi exalterade av att se att disruption och innovation fortfarande accelererar, vilket för med sig en stadig ström av nya tillgångsslag och investeringsmöjligheter.

Ny ledamot i styrelsen för TBC Uzbekistan

Vi arbetar aktivt för att hålla oss nära och i kontakt med framtidens globala fintechstjärnor. I juni tillkännagavs att jag går in i den strategiska styrelsen för TBC UZ, det uzbekiska dotterbolaget till den börsnoterade georgiska banken TBC Group. Jag har en långvarig relation med banken och dess ledningen då jag arbetade med deras börsnotering 2014 och jag känner Oliver Hughes väl (tidigare VD på Tinkoff). Oliver anslöt 2023 och leder nu banken tillsammans med Nika Kurdiani – två av de starkaste ledarna inom fintech på tillväxtmarknader.

Rollen ger mig tillgång till ännu ett toppklassat fintechbolag i tillväxtfas, med ett talangfullt team som tidigare gjort tillväxtresan med bolag som Kaspi, Tinkoff och Yandex. TBC:s digitala bankstrategi i Uzbekistan har hittills varit fantastisk samtidigt som siffrorna varit superimponerande. Jag får också möjligheten att representera International Finance Corporation (IFC) och European Bank for Reconstruction and Development (EBRD) och bygga relation med två av de största kapitalaktörerna inom fintech på tillväxtmarknader.

Detta är inte en VEF-investering men ett strategiskt steg som stärker vår position framåt.

2025 – ökat momentum

Vi är nöjda med vår leverans under 1H25 då vår portfölj återigen börjar växa samtidigt som genomförda avyttringar, till värderingar i närheten av substansvärdet, har stärkt vår position. Vi har fortsatt en långsiktig portfölj av högkvalitativa fintechtillgångar på tillväxtmarknader, som levererar lönsam tillväxt. Detta är en portfölj som värderas till en bråkdel av sitt marknadsvärde (substansvärde). På kort sikt prioriterar vi att allokera inkommande kapital till att minska belåning och genomföra aktieåterköp. Lika viktigt är att vår pipeline blir alltmer fokuserad i takt med att vi närmar oss en position där vi återigen kan sätta kapital i arbete.

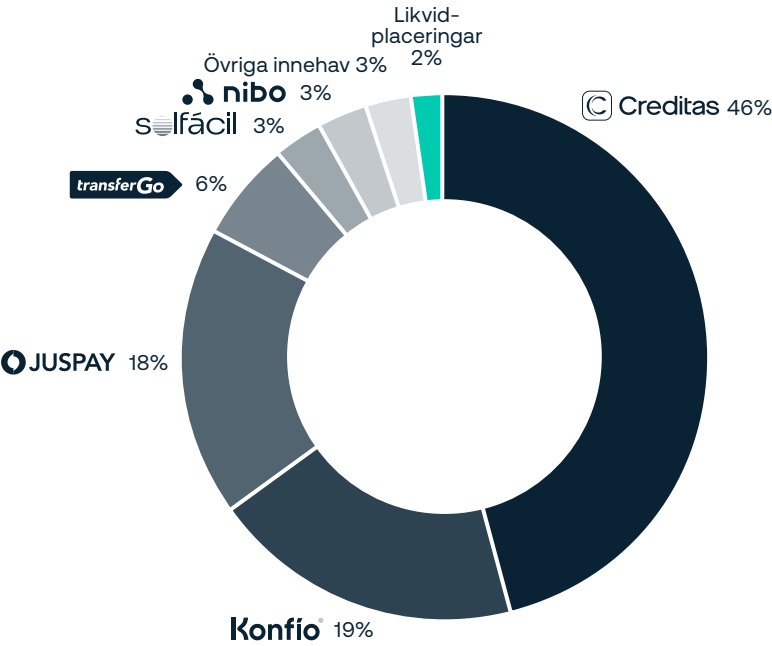
Givet den starka grund (rykte, partners, kapital, meritlista, relationer, investeringar och exits) som byggts upp under de senaste 10 åren känner jag mig trygg och optimistisk inför VEFs kommande 10 år.

På VEF investerar vi i fintechbolag på tillväxtmarknader och är en del av en av de starkaste långsiktiga sekulära tillväxttrenderna i några av världens snabbast växande marknader. Vi har ett långsiktigt perspektiv på vårt bolag, våra investeringar och livet i stort, vilket är nödvändigt när man investerar på de marknader vi gör.

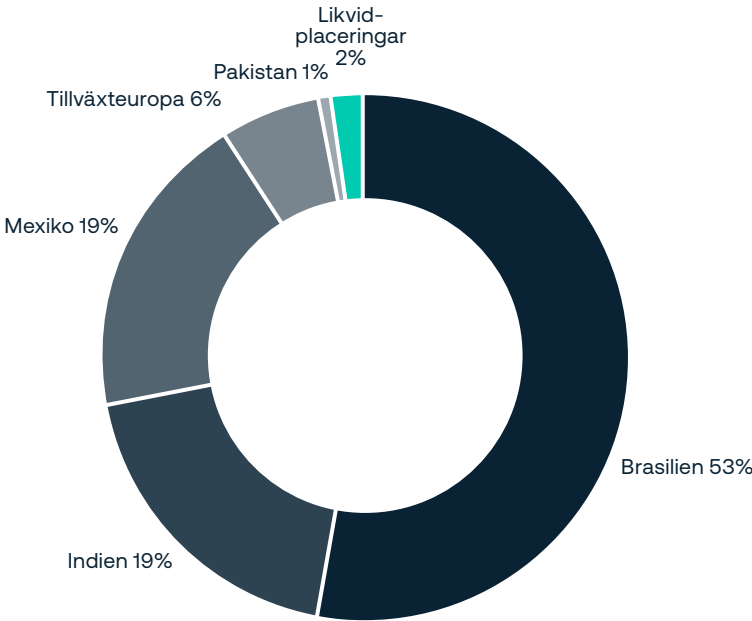
Juli 2025,
Dave Nangle

VEFs portfölj

Portföljsammansättning



Geografisk fördelning



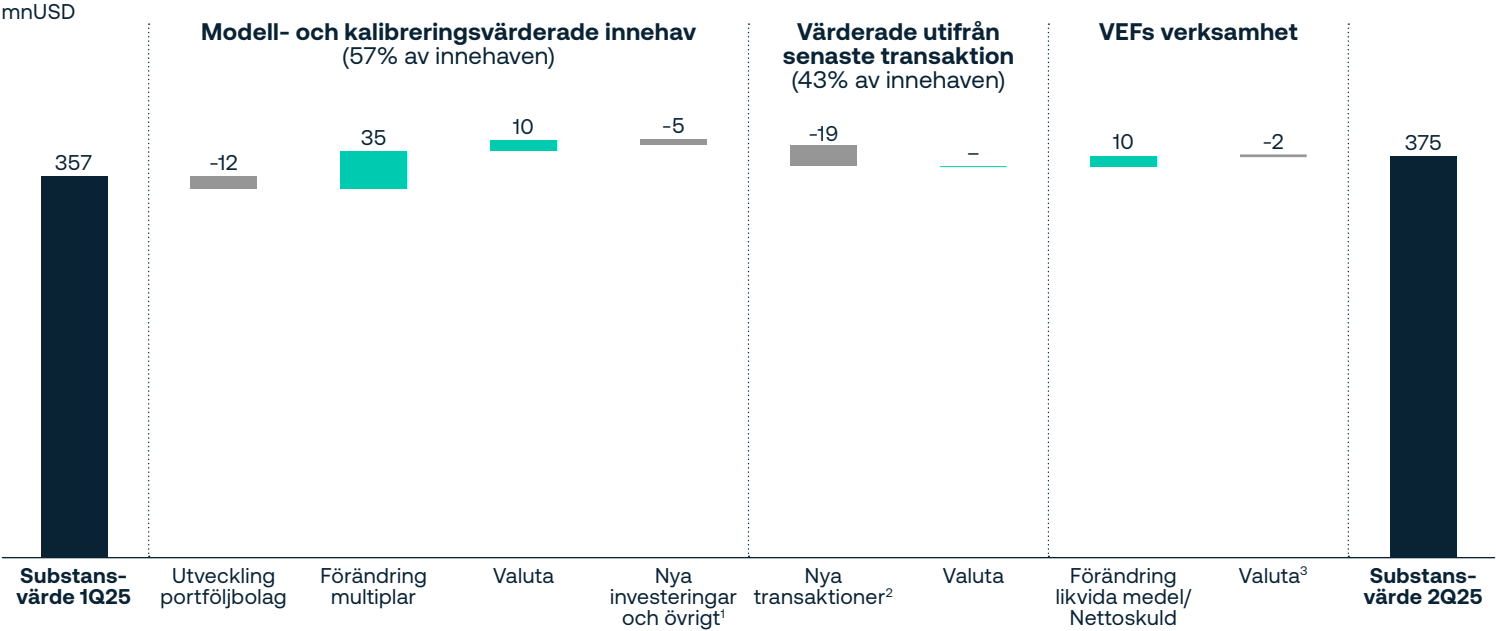
Investeringsportföljen angiven till marknadsvärde (TUSD) per den 30 juni 2025

Bolag	Verkligt värde 30 jun 2025	Investerat belopp, netto	Investeringar/avyttringar, netto 1H25	Förändring av verkligt värde 2Q25	Förändring av verkligt värde 1H25	Verkligt värde 31 dec 2024	Värderingsmetod
Creditas	179 929	108 356	–	28 453	37 450	142 479	Värderingsmodell
Konfio	72 841	56 521	–	–	–	72 841	Senaste transaktion
Juspay	69 304	12 987	-13 594	-1 483	-1 101	83 999	Senaste transaktion
TransferGo	23 055	13 877	–	447	-3 516	26 571	Värderingsmodell
Solfácil	13 542	20 000	–	–	-192	13 734	Senaste transaktion
Nibo	10 660	6 500	–	-570	282	10 378	Värderingsmodell
Abhi	5 056	1 798	–	223	1 715	3 341	Värderingsmodell
Övriga¹	8 365	30 060	-20 172	474	2 315	26 222	
Likvidplaceringar	6 210	2 800	2 000	56	103	4 107	
Portföljvärde	388 962	252 899	-31 766	27 600	37 056	383 672	
Likvida medel	14 589					8 681	
Övriga nettoskulder	-28 989					-39 392	
Substansvärde	374 562					352 961	

1. Inkluderar alla bolag som individuellt värderas till mindre än 1% av den totala portföljen. Bolag som ingår: BlackBuck, Clar, Finja, Gringo, Mahaana, minu och Rupeek. För en mer detaljerad beskrivning av dessa bolag, se sidorna 45–53 i 2024-års Årsredovisning.

Substansvärde

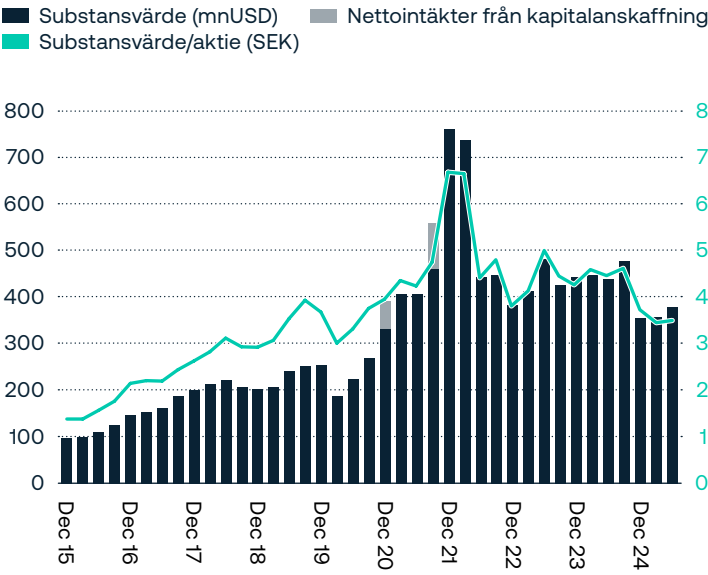
Substansvärdeutveckling 2Q25



1. Inkluderar nya investeringar/avyttringar gjorda under kvartalet, förändringar i nettokassa/skuldsättning hos portföljbolagen samt eventuell ökning/minskning av vår ägarandel
2. Inkluderar nya investeringar/avyttringar gjorda under kvartalet, förändringar i värdering baserat på senaste privata transaktion och eventuell ökning/minskning av vår ägarandel
3. Avser nettovalutaeffekt på vår hållbarhetsobligation och likvidbalanser

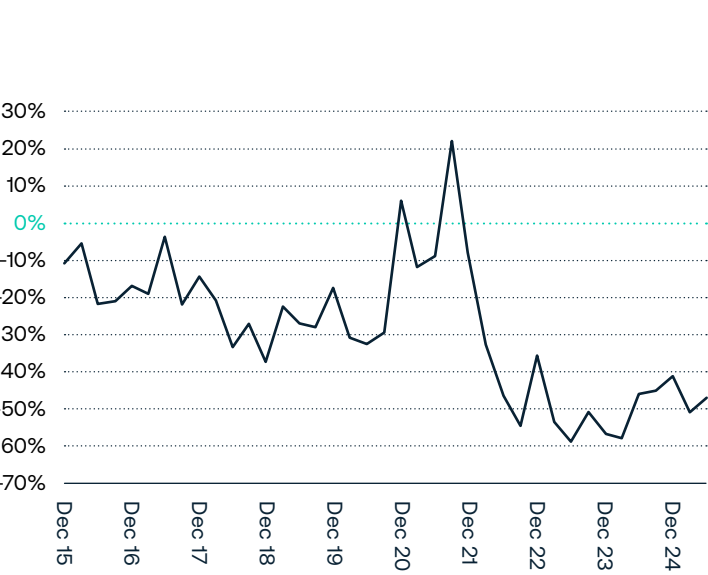
Substansvärdeutveckling

December 2015–juni 2025



Premie/rabatt mot substansvärdet

December 2015–juni 2025



Brasilien



Creditas bygger ett tillgångsfokuserat ekosystem som genom främst säkerställda lån, försäkringar och konsumentlösningar stödjer kunder inom tre väsentliga aspekter i livet: boende, transport och inkomst. Som ett av Latinamerikas ledande privata fintechbolag befinner sig Creditas på en tydligt utstakad resa mot börsintroduktion.

Under 2023 genomförde VEF en tilläggsinvestering på 5,0 mnUSD i Creditas som en del av en konvertibelrunda, vilket gör att den totala investeringen i Creditas uppgår till 108 mnUSD.

creditas.com

Verkligt värde (USD):
179,9 mn

VEFs ägarandel:
9,0%

Andel av VEFs portfölj:
46,3%



Solfácil bygger ett digitalt ekosystem för solenergi i Brasilien. Bolaget erbjuder en helhetslösning som omfattar inköp och distribution av solpanelsutrustning, finansierings- och försäkringslösningar för slutanvändaren samt proprietär IoT-teknik för att optimera övervakning och service efter installation.

Under 1H22 investerade VEF 20,0 mnUSD i Solfácil genom deltagande i bolagets Serie C-runda om 130 mnUSD led av QED med deltagande från Softbank och befintliga investerare.

solfacil.com.br

Verkligt värde (USD):
13,5 mn

VEFs ägarandel:
2,5%

Andel av VEFs portfölj:
3,5%



Nibo är den ledande SaaS-leverantören inom bokföring i Brasilien och förändrar hur redovisningskonsulter och SMEs interagerar. Genom sin plattform betjänar Nibo över 500 000 SMEs via fler än 6 000 redovisningskonsulter.

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

nibo.com.br

Verkligt värde (USD):
10,7 mn

VEFs ägarandel:
21,3%

Andel av VEFs portfölj:
2,7%

Indien



Juspay är Indiens ledande företag inom betalteknologi och erbjuder handlare ett enande lager av produkter och mervärdestjänster, vilket hjälper handlare att förbättra konverteringsgraden. Juspay har spelat en avgörande roll i Indiens betalningstransformation och finns idag i över 300 miljoner smartphones och processar över 200 mdUSD i årlig transaktionsvolym.

VEF har investerat sammanlagt 21,1 mnUSD i Juspay. I början av 2Q25 genomförde VEF en partiell exit i Juspay och erhöll en bruttolikvid på 14,8 mnUSD, samtidigt som VEF behöll en ägarandel på 7,8% i bolaget.

juspay.in

Verkligt värde (USD):
69,3 mn

VEFs ägarandel:
7,8%

Andel av VEFs portfölj:
17,8%

Mexiko



Konfio bygger digitala bank- och mjukvaruverktyg för att öka SMEs tillväxt och produktivitet. Konfio erbjuder rörelsekrediter, kreditkort och digitala betallösningar.

Under 3Q24 reste Konfio nytt kapital i en runda ledd av befintliga investerare. Rundans värdering var i linje med VEFs senaste modellbaserade värdering av bolaget från 2Q24. VEF har investerat totalt 56,5 mnUSD i Konfio.

konfio.mx

Verkligt värde (USD):
72,8 mn

VEFs ägarandel:
10,0%

Andel av VEFs portfölj:
18,7%

Tillväxteuropa



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

I 1Q24 reste TransferGo 10 mnUSD i en finansieringsrunda från den nya investeraren Taiwania Capital. VEF gjorde sin första investering i TransferGo under 2Q16 och har totalt investerat 13,9 mnUSD i bolaget.

transfergo.com

Verkligt värde (USD):
23,1 mn

VEFs ägarandel:
12,8%

Andel av VEFs portfölj:
5,9%

Pakistan



Abhi bygger en digital bankplattform för Pakistan och Gulfstaternas samarbetsråd (GCC) och erbjuder förskottslön, fakturabelåning och guldsäkrad utlåning. Abhi betjänar både företag och konsumenter.

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

abhi.com.pk

Verkligt värde (USD):
5,1 mn

VEFs ägarandel:
10,3%

Andel av VEFs portfölj:
1,3%

Finansiell information

Investeringar

Under 1Q25 genomfördes inga investeringar i finansiella tillgångar (1Q24: 0,0 mnUSD).
Under 2Q25 investerades 10 mnUSD i finansiella tillgångar (2Q24: 0,0 mnUSD), varav hela beloppet avser investeringar i likvidplaceringar.

Avyttringar

Under 1H25 genomfördes nettoavyttringar i finansiella tillgångar om 41,8 mnUSD (1H24: 0,0), vilka är hänförliga till BlackBuck (4,9 mnUSD), Gringo (15,2 mnUSD), Juspay (13,6 mnUSD) och likvidplaceringar (8,0 mnUSD).

Information om aktien

VEF AB (publ):s aktiekapital per 30 juni 2025 är fördelat på 1 091 865 792 aktier med ett kvotvärde om 0,01 SEK per aktie. 49 980 057 av de utestående aktierna utgörs av Klass C-aktier emitterade till deltagare inom ramen för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram ("LTIP"). Under kvartalet emitterades 10 530 000 Class C 2025-aktier samtidigt som 32 601 708 utestående Klass C-aktier löstes in och makulerades. För mer information om VEFs aktie, se Not 7 i 2024-års Årsredovisning.

Återköpsprogram

På Bolagets årsstämma den 13 maj 2025 förnyades styrelsens bemyndigande att återköpa maximalt 10% av Bolagets egna aktier. Styrelsen har använt bemyndigandet och Bolaget innehar i dagsläget 19 382 000 återköpta aktier, vilket är 1,78% av bolagets utestående aktier.

Koncernens resultat för 1H25

Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under perioden till 37,1 mnUSD (1H24: -1,3).

- Rörelsekostnaderna uppgick till -4,9 mnUSD (1H24: -3,8).
- Finansnettot uppgick till -6,6 mnUSD (1H24: -0,6).
- Kvartalets resultat uppgick till 25,3 mnUSD (1H24: -5,9).
- Det totala egna kapitalet uppgick till 374,6 mnUSD vid periodens slut (31 december 2024: 353,0).

Koncernens resultat för 2Q25

Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under det andra kvartalet till 27,6 mnUSD (2Q24: -7,8).

- Rörelsekostnaderna uppgick till -3,5 mnUSD (2Q24: -2,1).
- Finansnettot uppgick till -2,8 mnUSD (2Q24: -1,1).
- Kvartalets resultat uppgick till 21,3 mnUSD (2Q24: -11,2).

Likviditet

Koncernens likvida medel, definierade som kassa och bankbehållning, uppgick den 30 juni 2025 till 14,6 mnUSD (31 december 2024: 8,7). Koncernen har även investeringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 juni 2025 värderades likvidplaceringarna till 6,2 mnUSD (31 december 2024: 4,1).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs av att agera holding-bolag åt koncernen. Periodens resultat uppgick till -207,7 mnSEK (1H24: -87,5). VEF AB (publ) är moderbolag till tre helägda dotterbolag: VEF Cyprus Limited, VEF Fintech Ireland Limited och VEF UK Ltd. VEF AB (publ) är direkt-ägare i två av portföljbolagen.

Koncernens resultaträkning

TUSD	Not	1H 2025	1H 2024	2Q 2025	2Q 2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	37 056	-1 298	27 600	-7 804
Administrations- och driftkostnader		-4 873	-3 813	-3 470	-2 135
Rörelseresultat		32 183	-5 111	24 130	-9 939
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		256	289	156	132
Räntekostnader		-2 107	-2 210	-1 116	-1 102
Resultat från valutakursdifferenser, netto		-4 711	1 318	-1 813	-111
Totala finansiella intäkter och kostnader		-6 562	-603	-2 773	-1 081
Resultat före skatt		25 621	-5 714	21 357	-11 020
Skatt		-351	-197	-27	-191
Periodens resultat		25 270	-5 911	21 330	-11 211
Resultat per aktie, USD	3	0,02	-0,01	0,02	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning, USD	3	0,02	-0,01	0,02	-0,01

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

Koncernens balansräkning

TUSD	Not	30 jun 2025	31 dec 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		29	49
Totala materiella anläggningstillgångar		29	49
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2		
Eget kapitalinstrument		382 751	379 565
Likvidplaceringar		6 210	4 107
Övriga finansiella tillgångar		31	34
Totala finansiella anläggningstillgångar		388 992	383 706
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		66	51
Övriga kortfristiga fordringar		222	76
Förutbetalda kostnader		179	98
Likvida medel		14 589	8 681
Totala omsättningstillgångar		15 056	8 906
TOTALA TILLGÅNGAR		404 077	392 661
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)		374 562	352 961
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder		24 738	35 763
Uppskjuten skatteskuld		3 600	3 300
Totala långfristiga skulder		28 338	39 063
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		78	93
Skatteskulder		111	54
Övriga kortfristiga skulder		662	163
Upplupna kostnader		326	327
Totala kortfristiga skulder		1 177	637
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		404 077	392 661

Koncernens förändringar i eget kapital

TUSD	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 jan 2024	1 318	95 224	345 687	442 229
Resultat för perioden	–	–	-89 863	-89 863
Transaktioner med ägare:				
Makulering av aktier	-3	–	-3	-6
Fondemission	3	3	–	6
Värde på anställdas tjänstgöring:				
– Personaloptionsprogram	–	3	–	3
– Aktiebaserade incitamentsprogram	24	568	–	592
Eget kapital per 31 dec 2024	1 342	95 798	255 821	352 961
Eget kapital per 1 jan 2025	1 342	95 798	255 821	352 961
Resultat för perioden	–	–	25 270	25 270
Transaktioner med ägare:				
Makulering av aktier	-35	–	-35	-70
Fondemission	35	35	–	70
Värde på anställdas tjänstgöring:				
– Aktiebaserade incitamentsprogram	12	266	–	278
Återköp av egna aktier	–	-3 947	–	-3 947
Eget kapital per 30 jun 2025	1 354	92 152	281 056	374 562

Koncernens kassaflödesanalys

TUSD	1H 2025	1H 2024	2Q 2025	2Q 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	25 621	-5 714	21 357	-11 020
<i>Justering för icke-kassaflödespåverkande poster:</i>				
Ränteintäkter/-kostnader, netto	1 852	1 921	961	970
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 711	-1 318	1 813	111
Avskrivningar	21	20	12	13
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-37 056	1 298	-27 600	7 804
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	266	213	143	152
<i>Justering för kassaflödespåverkande poster:</i>				
Förändringar i kortfristiga fordringar	-198	-39	-136	46
Förändringar i kortfristiga skulder	568	222	593	674
Justerat kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-4 217	-3 397	-2 857	-1 250
Investeringar i finansiella tillgångar	-10 000	–	-10 000	–
Försäljning av finansiella tillgångar	41 766	10	26 517	–
Erhållna räntor	256	289	156	132
Betald skatt	–	–	–	–
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	27 805	-3 098	13 816	-1 118
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Inlösen av hållbarhetsobligationer	-16 826	–	-16 826	–
Betald ränta på hållbarhetsobligationer	-1 837	-2 097	-931	-1 062
Inbetalning från nyemission genom personaloptioner	12	24	12	11
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-22 598	-2 073	-21 692	-1 051
Periodens kassaflöde	5 207	-5 171	-7 879	-2 169
Likvida medel vid periodens början	8 681	17 708	22 310	13 963
Kursdifferens i likvida medel	701	-716	155	27
Likvida medel vid periodens slut	14 589	11 821	14 589	11 821

Alternativa nyckeltal

Alternativa nyckeltal (Alternative Performance Measures) följer riktlinjer utgivna av the European Securities and Markets Authority (ESMA). Med alternativa nyckeltal avses finansiella mått som inte finns definierade inom ramen för International Financial Reporting Standards (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 företag beräknar alternativa nyckeltal med samma metod och därför är användbarheten av dess nyckeltal begränsad och ska inte användas som ett substitut för finansiella mått inom ramen för IFRS. Nedan finner du vår presentation av APMs. För mer information om beräkningen av APMs se Not 3.

	Not	30 jun 2025	31 dec 2024
Soliditet	3	92,7%	89,9%
Substansvärde, USD	3	374 562 488	352 960 944
Valutakurs på balansdagen, SEK/USD		9,50	11,00
Substansvärde/aktie, USD	3	0,37	0,34
Substansvärde/aktie, SEK	3	3,48	3,73
Substansvärde, SEK	3	3 558 176 959	3 881 917 760
Aktiepris, SEK		1,86	2,21
Premie/rabatt (–) mot substansvärdet	3	-46,7%	-40,8%
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	3	1 036 874 254	1 041 865 735
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	3	1 036 874 254	1 041 865 735
Antal aktier vid periodens slut	3	1 022 483 735	1 041 865 735
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning	3	1 022 483 735	1 041 865 735

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	1H 2025	1H 2024	2Q 2025	2Q 2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-154 465	-43 010	-57 696	-65 825
Administrations- och driftkostnader	-32 472	-24 897	-22 138	-14 189
Rörelseresultat	-186 937	-67 907	-79 834	-80 014
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	1 327	2 691	893	1 193
Räntekostnader	-20 564	-22 917	-10 726	-11 441
Resultat från valutakursdifferenser, netto	1 535	629	-1 358	160
Totala finansiella intäkter och kostnader	-17 702	-19 597	-11 191	-10 088
Resultat före skatt	-204 639	-87 504	-91 025	-90 102
Skatt	-3 006	-	-	-
Periodens resultat	-207 645	-87 504	-91 025	-90 102

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

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	30 jun 2025	31 dec 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag		2 436 740	2 562 161
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Eget kapitalinstrument		694 280	1 022 868
Likvidplaceringar		58 995	45 170
Övriga finansiella tillgångar		50	50
Totala finansiella anläggningstillgångar		3 190 065	3 630 249
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		202	118
Övriga kortfristiga fordringar		2 063	727
Övriga kortfristiga fordringar, Koncernen		3 303	1 487
Förutbetalda kostnader		1 030	912
Likvida medel		116 281	78 152
Totala omsättningstillgångar		122 879	81 396
TOTALA TILLGÅNGAR		3 312 944	3 711 645

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	3 030 026	3 274 140
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga skulder	235 000	393 333
Uppskjuten skatteskuld	34 198	36 294
Totala långfristiga skulder	269 198	429 627
KORTFRISTIGA SKULDER		
Leverantörsskulder	479	875
Övriga kortfristiga skulder, Koncernen	7 524	3 242
Övriga kortfristiga skulder	2 994	585
Upplupna kostnader	2 723	3 176
Totala kortfristiga skulder	13 720	7 878
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 312 944	3 711 645

Noter

(Belopp i TUSD om ej annat framgår)

Not 1

Allmän information

VEF AB (publ):s huvudkontor finns på Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm, Sverige. VEF AB (publ)s stamaktier är noterade på Nasdaq Stockholms huvudlista under kortnamnet VEFAB.
Räkenskapsåret är 1 januari–31 december.
För ytterligare information om Bolaget och dess investeringar, se Bolagets årsredovisning för 2024.

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 USD.
De redovisningsprinciper som har tillämpats för koncernen och moderbolaget överensstämmer med de redovisningsprinciper som använts vid upprättandet av Bolagets årsredovisning för 2024.

Not 2 — 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 företagsspecifik information används i så liten utsträckning som möjligt. Om samtliga väsentliga indata som krävs för verkligt värde värderingen av ett instrument är observerbara återfinns instrumentet i Nivå 2. I de fall ett eller flera väsentliga indata inte baseras på observerbar marknadsinformation klassificeras det berörda instrument som Nivå 3.
Verkligt värde på finansiella investeringar som inte handlas på en aktiv marknad fastställs genom priset på den senast genomförda marknadsmässiga transaktionen eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaffenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (DCF), värdering utifrån avyttringsmultipel (även kallad leveraged buyout-värdering, LBO), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framåtriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag. Vanligtvis används transaktionsbaserade 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 som skulle innebära en förändring av investeringens verkliga värde och i sådant fall anpassa 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 värdeestimatet. 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 jun 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	6 210	164 051	218 701	388 962
av vilka:				
Likvidplaceringar	6 210	–	–	6 210
Aktier	–	164 051	181 783	345 834
Konvertibellån och SAFE-notes	–	–	36 918	36 918
Summa tillgångar	6 210	164 051	218 701	388 962

Tillgångar som värderas till verkligt värde per den 31 dec 2024

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	9 330	107 230	267 112	383 672
av vilka:				
Likvidplaceringar	4 107	–	–	4 107
Aktier	5 223	107 230	231 229	343 682
Konvertibellån och SAFE-notes	–	–	35 883	35 883
Summa tillgångar	9 330	107 230	267 112	383 672

Förändringar i koncernens tillgångar i Nivå 3

	30 jun 2025	31 dec 2024
Ingående värde 1 januari	267 112	425 599
Förflyttning från Nivå 2 till Nivå 3¹	–	8 395
Förflyttning från Nivå 3 till Nivå 1¹	–	-7 296
Förflyttning från Nivå 3 till Nivå 2¹	-84 344	-111 655
Förändring verkligt värde	35 933	-47 931
Utgående värde	218 701	267 112

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

Per den 30 juni 2025 har VEF en likviditetsförvaltningsportfölj med noterade penningmarknadsfonder som klassificeras som Nivå 1-investeringar.
Investeringarna i Creditas, TransferGo, Nibo och Abhi är värderade som Nivå 3-investeringar. Resterande mindre bolag i portföljen är värderade antingen som Nivå 2- eller Nivå 3-investeringar. Under kvartalet flyttades Juspay 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. Majoriteten av innehaven som värderas baserat på senaste transaktionen uppvisar stark intäktstillväxt och förväntas leverera tillväxt i linje med deras respektive affärsplaner, på vilken den senaste transaktionen baseras.

Bolag	Värderingsmetod	Datum för senaste transaktion
Juspay	Senaste transaktion	2Q25
Konfio	Senaste transaktion	3Q24
Solfácil	Senaste transaktion	1Q25

Modellbaserade värderingar

Creditas, TransferGo och Nibo värderas alla utifrån en tolv månaders (NTM) framåtblickande intäkts- och bruttovinstmultipl medan Abhi endast värderas utifrån en NTM intäktsmultipl. Indata som används för varje värdering inkluderar riskjusterade intäkts- och vinstprognoser, förändringar i lokala valutor och en kombination av börsnoterade jämförbara intäkts- och/eller bruttovinstmultiplar per den 30 juni 2025.

Skillnaden i förändring av verkligt värde mellan portföljbolagen beror på relativa intäkts- och/eller bruttovinstprognoser i varje bolag samt förändringar i multiplar baserade på relevanta referensgrupper av bolag samt rörelser i lokala valutor. Referensbolag som används för jämförelser inkluderar en blandning av börsnoterade bolag på tillväxt- och mogna marknader som representerar accounting SaaS-bolag, snabbväxande betalbolag, finansiella bolag och en rad globala och latinamerikanska fintechbolag. NTM multiplar inom de olika referensgrupperna sträcker sig från 0,8x till 19,9x intäkter och 2,4–21,5x bruttovinst. 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.

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	Intervall värderingsmetod jämförelsegrupp		-15%	-10%	-5%	0%	+5%	+10%	+15%
	Intäktsmultipl	Bruttovinstmultipl							
Creditas	1,3–7,2x	2,4–15,7x	152 549	161 676	170 802	179 929	189 056	198 183	207 310
TransferGo	1,5–7,1x	2,4–12,8x	19 724	20 834	21 945	23 055	24 166	25 276	26 387
Nibo	2,9–19,9x	4,2–21,5x	9 186	9 677	10 169	10 660	11 151	11 643	12 134
Abhi	0,8–7,7x		4 191	4 479	4 768	5 056	5 345	5 634	5 922

Förändring i finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Ingående balans 1 jan 2025	Investeringar/avyttringar, netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 jun 2025	Procentuell viktning av portföljvärdet	VEFs ägarandel
Creditas	142 479	–	37 450	179 929	46,3%	9,0%
Konfio	72 841	–	–	72 841	18,7%	10,0%
Juspay	83 999	-13 594	-1 101	69 304	17,8%	7,8%
TransferGo	26 571	–	-3 516	23 055	5,9%	12,8%
Solfácil	13 734	–	-192	13 542	3,5%	2,5%
Nibo	10 378	–	282	10 660	2,7%	21,3%
Abhi	3 341	–	1 715	5 056	1,3%	10,3%
Övriga ¹	26 222	-20 172	2 315	8 365		
Likvidplaceringar	4 107	2 000	103	6 210		
Summa	383 672	-31 766	37 056	388 962		

1. Inkluderar alla bolag som individuellt värderas till mindre än 1% av den totala portföljen. Bolag som ingår: BlackBuck, Clar, Finja, Gringo, Mahaana, minu och Rupeek. För en mer detaljerad beskrivning av dessa bolag, se sidorna 45–53 i 2024-års Årsredovisning.

Not 3 – Nyckeltal och alternativa nyckeltal

IFRS-definierade nyckeltal (ej alternativa nyckeltal)

Resultat per aktie

Resultat för perioden dividerat med det genomsnittliga antalet utestående stamaktier. Klass C-aktier, emitterade till deltagare inom bolagets LTIP, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i den vägda beräkningen, de redovisas dock som en ökning av eget kapital. Återköpta aktier som innehas av bolaget är inte heller inkluderade i beräkningen.

Resultat per aktie efter utspädning

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

Nyckeltal – avstämmningstabell

	1H 2025	1H 2024	2Q 2025	2Q 2024
Resultat per aktie, USD				
Genomsnittligt vägt antal aktier	1 036 874 254	1 041 865 735	1 036 874 254	1 041 865 735
Periodens resultat	25 270 321	-5 911 329	21 330 635	-11 211 457
Resultat per aktie, USD	0,02	-0,01	0,02	-0,01
Resultat per aktie efter utspädning, USD				
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	1 036 874 254	1 041 865 735	1 036 874 254	1 041 865 735
Periodens resultat	25 270 321	-5 911 329	21 330 635	-11 211 457
Resultat per aktie efter utspädning, USD	0,02	-0,01	0,02	-0,01

Alternativa nyckeltal

Soliditet

Eget kapital som procent av balansomslutningen.

Substansvärde, USD och SEK

Nettovärdet av alla tillgångar i balansräkningen, vilket är detsamma som eget kapital

Substansvärde per aktie, USD och SEK

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

Premie/rabatt mot substansvärdet

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

Antal utestående aktier

Totalt antal utestående stamaktier per balansdagen. Klass C-aktier, emitterade till deltagare inom bolagets LTIP, behandlas inte som utestående stamaktier och ingår därför inte i beräkningen, de redovisas dock som en ökning av eget kapital. Återköpta aktier som innehas av bolaget är inte heller inkluderade i beräkningen.

Antal utestående aktier, efter full utspädning

Vid beräkning av antalet utestående aktier efter full utspädning justeras antalet utestående stamaktier för att beakta effekten av potentiellt utspädningspåverkande stamaktier som har erbjudits anställda inom ramen för aktiebaserade incitamentsprogram under de rapporterade perioderna. Utspädningar från aktiebaserade incitamentsprogram påverkar antalet aktier och uppstår endast när incitamentsprogrammets villkor för respektive program är uppfyllda.

Alternativa nyckeltal – avstämningstabell

	30 jun 2025	31 dec 2024
Soliditet		
Substansvärde/eget kapital, USD	374 562 488	352 960 944
Balansomslutning, USD	404 077 092	392 661 145
Soliditet	92,7%	89,9%
Substansvärde, USD	374 562 488	352 960 944
Substansvärde, SEK		
Substansvärde, USD	374 562 488	352 960 944
SEK/USD	9,50	11,00
Substansvärde, SEK	3 558 176 959	3 881 917 760
Substansvärde/aktie, USD		
Substansvärde, USD	374 562 488	352 960 944
Antal utestående aktier	1 022 483 735	1 041 865 735
Substansvärde/aktie, USD	0,37	0,34
Substansvärde/aktie, SEK		
Substansvärde, USD	374 562 488	352 960 944
SEK/USD	9,50	11,00
Substansvärde, SEK	3 558 176 959	3 881 917 760
Antal utestående aktier	1 022 483 735	1 041 865 735
Substansvärde/aktie, SEK	3,48	3,73
Premie/rabatt(–) mot substansvärdet		
Substansvärde, USD	374 562 488	352 960 944
SEK/USD	9,50	11,00
Substansvärde, SEK	3 558 176 959	3 881 917 760
Antal utestående aktier	1 022 483 735	1 041 865 735
Substansvärde/aktie, SEK	3,48	3,73
Aktiepris, SEK	1,86	2,21
Premie/rabatt(–) mot substansvärdet	–46,7%	–40,8%

Andra definitioner

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

Not 4 – Händelser efter balansdagen

Inga väsentliga händelser har inträffat efter periodens utgång.

Övrig information

Kommande rapporttillfällen

VEFs niomånadersrapport för perioden 1 januari 2025–30 september 2025 kommer att publiceras den 22 oktober 2025.
VEFs bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2025–31 december 2025 kommer att publiceras den 21 januari 2026.

Den 16 juli 2025		
Lars O Grönstedt Ordförande	Per Brilioth Ledamot	Allison Goldberg Ledamot
Hanna Loikkanen Ledamot	Katharina Lüth Ledamot	David Nangle Ledamot och verkställande direktör

Denna information är sådan information som VEF AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom nedanstående kontaktpersons försorg för offentliggörande den 2025-07-16 08:00 CEST.

För ytterligare information besök vef.vc/sv/ eller kontakta:

Kim Ståhl
Finanschef

Tel +46 8 545 015 50
E-post info@vef.vc

Denna rapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

VEF

Fintechinvesterare i tillväxtmarknader