

The background of the slide is a photograph of a sunset or sunrise over a body of water. The sky is filled with soft, horizontal bands of orange, pink, and blue. In the distance, there are silhouettes of mountains and several wind turbines. The water in the foreground reflects the colors of the sky, creating a shimmering effect. The overall mood is serene and modern, suggesting a focus on sustainable technology.

VEF

Fintechinvesteringar i tillväxtmarknader

Delårsrapport Tredje kvartalet och de första nio månaderna 2025

Viktiga händelser under kvartalet

- 

Under 3Q25 ökade vårt substansvärde med 8% QoQ, till 405,7 mnUSD. Den positiva substansvärdeutvecklingen återspeglar stödjande marknadstrender och valutor. Konfío (+28,6 mnUSD/39% QoQ) var en viktig drivkraft då vi ändrade värderingsmetod från senaste transaktion till en modellbaserad värdering och frigjorde mer än 12 månaders värdetillväxt.
- 

Creditas redovisade sitt 2Q25-resultat, vilket visade fortsatt tillväxt med en låneportfölj som växte +14% YoY (upp från +11% YoY i 1Q25) samtidigt som de redovisade rekordhöga kvartalsintäkter på 583 mnBRL (+18% YoY och +6% QoQ). Vi förväntar oss att den positiva utvecklingen fortsätter och blir tydlig i deras 3Q25-resultat.
- 

Creditas annonserade att de planerar att genomföra en ny finansieringsrunda med målsättningen att resa minst 100 mnUSD. De kommunikerade att den indikativa värderingen för rundan är cirka 3,3 mdUSD. Som vi skrev i vårt eget pressmeddelande: vi välkomnar varje finansieringsrunda som stärker Creditas finansiella position. Först när rundan har stängt har VEF möjlighet att full ut bedöma dess påverkan på substansvärdet.

Substansvärde

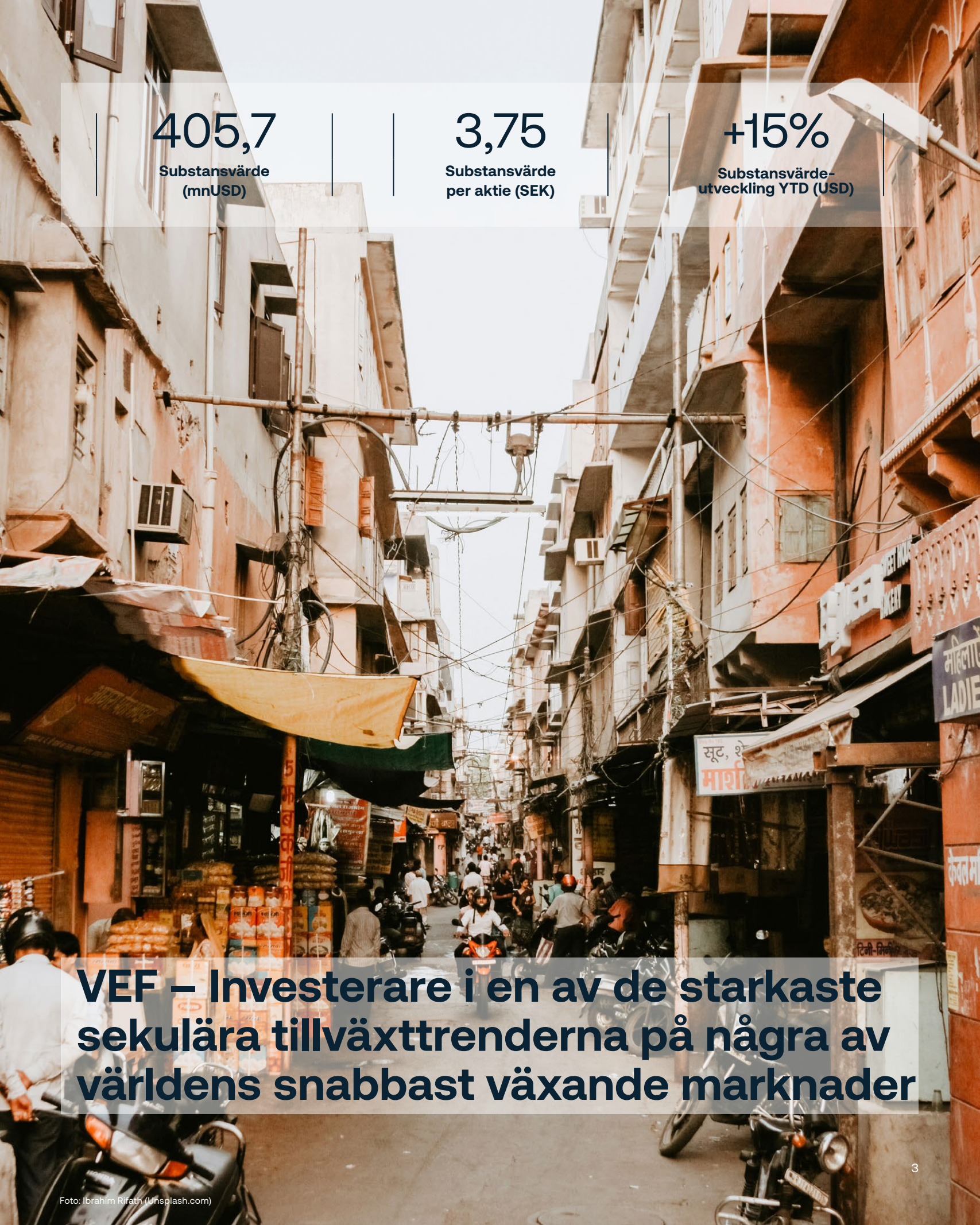
- I USD är substansvärdet 405,7 mn (31 dec 2024: 353,0), +8% QoQ och +15% hittills i år. Substansvärdet per aktie är 0,40 USD (31 dec 2024: 0,34), +9% QoQ och +18% hittills i år.
- I SEK är substansvärdet 3 817 mn (31 dec 2024: 3 882), +7% QoQ och -2% hittills i år. Substansvärde per aktie är 3,75 SEK (31 dec 2024: 3,73), +8% QoQ och +1% hittills i år.
- Likviditeten inklusive likvidplaceringar uppgick till 17,6 mnUSD (31 dec 2024: 12,8) vid utgången av 9M25.

	31 dec 2023	31 dec 2024	30 sep 2025
Substansvärde (mnUSD)	442,2	353,0	405,7
Substansvärde (mnSEK)	4 441	3 882	3 817
Substansvärde per aktie (USD)	0,42	0,34	0,40
Substansvärde per aktie (SEK)	4,26	3,73	3,75
VEF AB (publ) aktiepris (SEK)	1,84	2,21	2,15

Händelser efter periodens utgång

Creditas stängde sin senaste obligationsrunda och reste framgångsrikt 50 mnUSD till en fast ränta på 10,5% och med en löptid på 3,5 år.

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: Ibrahim Rifath (Unsplash.com)

VD har ordet

Kära aktieägare,

I grunden är vi strukturella, tematiska investerare. Vi investerar i mittpunkten mellan två mycket tydliga och långsiktiga tillväxttrender: 1) tillväxtmarknader och 2) framtidens finansiella tjänster. Kärnan i vårt uppdrag på VEF är att identifiera strukturella vinnare, serial compounders och bolag/team i vilka vi långsiktigt vill investera våra aktieägares kapital.

Parallellt med detta strukturella tema behöver vi förstå och respektera de ständigt föränderliga cykliska trender som påverkar många delar av vår verksamhet. Genom våra karriärer, både på VEF och tidigare, har vi upplevt många, ofta sammanlänkade cykler inom finansmarknader, kapitalflöden, räntor, ekonomisk tillväxt, banksektorns tillväxt, värderingar och mycket mer.

Vår erfarenhet säger oss att vi nu befinner oss i ett tidigt skede av en ny uppgång. Under de senaste kvartalen har vi känt ett växande momentum – både i vår egen verksamhet och i omvärlden. Varje kvartal har medfört nya bevis: förbättrad portföljutveckling, genomförda exits, stärkt balansräkning och en mer fokuserad pipeline av hög kvalitet. Även detta kvartal ser vi vårt substansvärde per aktie stiga, samtidigt som vi håller fast vid vårt tydliga mål att fortsätta minska substansrabatten.

Vår kärnstrategi ligger fast, men vårt fokus inom ramen för den utvecklas naturligt i takt med cykeln. Från att ha prioriterat exits och att stärkt balansräkningen, riktar vi nu alltmer fokus på pipelinearbete och nästa våg av investeringar som ska skapa framtida värde för våra investerare. Det är alltid en balansgång men vi välkomnar återigen den positiva förändringen som nu pågår.

Substansvärdet fortsätter att öka

Substansvärdet fortsatte att utvecklas positivt under 3Q25 och uppgick till 405,7 mnUSD vid kvartalets slut, +8% QoQ och +15% YoY. Substansvärde per aktie uppgick till 3,75 SEK, +8% QoQ och +1% YTD. Den 1%-iga förstärkningen av SEK QoQ gentemot USD drev den marginella valutakursdifferensen.

Hittills under 2025 har finansmarknaderna bidragit positiva till våra portföljvärderingar, med stark utveckling för både globala aktier och tillväxtmarknadsvalutor. Jämförbara bolag på tillväxtmarknader såsom NU, MELI och SEA har hittills i år stigit med starka tvåsiffriga procenttal. Samtidigt har BRL och MXN stärkts med 16% respektive 14% gentemot dollarn under samma period.

Creditas och Konfio stod för kvartalets mest framträdande värdeförändringar med ökningar på 4% respektive 39%

QoQ. Creditas (modellbaserad värdering) drevs främst av utvecklingen i jämförbara bolag och valutaeffekter. Även om bolaget nyligen kommunicerade en planerad kapitalanskaffningsrunda (se nästa avsnitt) avvaktar vi med att justera värderingen tills rundan är slutförd och detaljerna bekräftade.

Vi har haft Konfio värderat enligt senaste transaktion under en tolv månadersperiod. Som tidigare nämnt har både valuta och jämförbara bolag utvecklats starkt under denna tid, samtidigt som Konfio har återupptagit tillväxten. Att övergå till modellvärdering gör det möjligt för oss att på ett logiskt sätt spegla det värde som skapats. Precis som under tidigare perioder med starka marknadsrörelser (i båda riktningar) följs detta generellt av uppdaterade värderingar i våra innehav, antingen drivet av underliggande bolags- och marknadsutveckling eller nya finansieringsrundor.

Våra likvida medel uppgick vid utgången av 3Q25 till 17,6 mnUSD. Vi har 240 mnSEK (25,5 mnUSD) i utestående obligationer. Under kvartalet återköpte vi 5,4 miljoner aktier, vilket innebär att det totala antalet återköpta aktier nu uppgår till 25,1 miljoner – motsvarande 2,30% av antalet utestående aktier.

Creditas dominerade portföljens nyhetsflöde under kvartalet

Under kvartalet har Creditas:

- Publicerade ett pressmeddelande där de meddelade att de planerar att genomföra en finansieringsrunda. Bolaget uppgav att målsättningen är att ta in minst 100 mnUSD och att rundan förväntas genomföras till en indikativ värdering om cirka 3,3 mdUSD. Som vi skrev i vårt eget pressmeddelande: vi välkomnar varje finansieringsrunda som stärker Creditas finansiella position. Om rundan skulle genomföras i linje med de siffror som anges i Creditas pressmeddelande skulle det innebära en positiv påverkan på VEF:s substansvärde. Eftersom genomförande och detaljer är avgörande och fortfarande utestående så avvaktar vi tills det att affären stängs innan vi kan göra en ordentlig bedömning och kommunicera den fulla innebörden för Creditas och värderingen av vårt innehav.
- Creditas stängde sin senaste obligationsrunda och reste framgångsrikt 50 mnUSD i skuldfinansiering från internationella investerare, till ungefär samma ränta som tidigare men med förbättrade villkor. Bolagets track record och tillgång till globala kapitalmarknader, både på skuld- och aktiesidan, har varit avgörande för Creditas framgång hittills.

- I sin senaste delårsrapport (2Q25) fortsatte Creditas att visa tillväxt med en portfölj som växte 14% YoY (upp från 11% YoY i 1Q25), samtidigt som de redovisade rekordhöga kvartalsintäkter på 583 mnBRL (+18% YoY och +6% QoQ). Vi förväntar oss att den positiva tillväxttrenden fortsätter och blir tydlig även i rapporten för 3Q25.

Aktiva exit- och ingångsmarknader för fintech

Fintechsektorn, som en underkategori av den bredare marknaden, fortsätter att utvecklas starkt med ökande mängder kapital som investeras och realiserar genom exits.

Noteringsmarknaden har återöppnats under 2025 och är fortsatt den främsta vägen till exit, men det är inte det enda sättet att realisera värde inom vår värld. USA har lett utvecklingen med sitt mest aktiva första halvår sedan 2021, samtidigt fortsätter Kina och Indien att bidra med en stabil ström av nya noteringar. Fintech har varit ett av de mest aktiva segmenten där Klarna, Figure och Gemini är de senaste jämförbara bolagen att gå till börsen. Klarna, det svenska betalbolaget, fick ett fint mottagande under sin första handelsdag när de gjorde sin efterlängtade USA-debut i september, med en värdering på 15 mdUSD samtidigt som de tog in över 1 mdUSD. Figure Technologies, en blockkedjeden plattform för utlåning och infrastruktur, reste nära 800 mnUSD till en värdering på över 5 mdUSD, samtidigt reste Gemini, en handelsplats för kryptovalutor, 425 mnUSD till en värdering på 3 mdUSD, båda på Nasdaq. Sverige, där vi själva är noterade, har varit Europas mest aktiva börs med 12 noteringar på Nasdaq Stockholm hittills i år. Trots att Klarna valde USA som noteringsplats är det glädjande att se att värdeskapande och exitmarknader inom fintech i Sverige är levande och aktiva, vilket de senaste noteringarna av digitalbanken Noba och bolåneaktören Enity visar.

Utöver detta har vi sett ett flertal privata och sekundära transaktioner, vilket fortsatt är det föredragna alternativet för bolag som ännu inte är redo för de publika marknaderna.

För VEF är detta föränderliga landskap uppmuntrande. Det blir allt tydligare att när tiden är rätt så är börsnoteringar återigen ett alternativ och en relevant exitmöjlighet för viktiga innehav som BlackBuck (nyligen noterat) och i framtiden Creditas.

Som nämnts i våra senaste VD-ord är realisering av delar av portföljen till nivåer kring NAV ett pågående arbete. Vi bygger vidare på de tre framgångsrika avyttringarna (BlackBuck, Gringo och Juspay (delvis)), vi genomfört under de senaste

tolv månaderna och baserat på vad vi vet idag, är vi fortsatt trygga i vår förmåga att leverera fler under det kommande året.

Pipeline i fokus

Vår pipeline fortsätter att växa som andel av vårt arbete i detta skede av cykeln. Med exits genomförda, balansräkningen stärkt och portföljen i gott skick har vi naturligt börjat lägga allt mer tid på att identifiera nästa investering(ar). Vi har ett mindre antal högkvalitativa fintechbolag på vår radar. Vi gör djupgående analys för att öka vår övertygelse och positionerar oss själva och vårt kapital för rätt investeringstillfälle.

Under kvartalet tillbringade teamet tid i våra kärnmarknader Brasilien, Mexiko och Indien och vi träffade även grundare vid evenemang i New York och Dubai. På många sätt känns det återigen som 2015–2016, då det finns en tydlig obalans mellan det stora antalet kvalitativa möjligheter som vi ser och det begränsade kapital som finns tillgängligt för att ta tillvara på dem. Vi känner en stark tillförsikt att vi kan sätta kapital i arbete på ett värdeskapande sätt i detta skede av cykeln – i bolag från tillväxtfasen, där vi traditionellt haft stor investeringsframgång, till mer mogna bolag med fokus på tillväxt och lönsamhet som vi följt under en längre tid.

2025 – ökat momentum

Vi är nöjda med vår leverans under 9M25 då vår portfölj återigen börjar växa, vilket driver upp substansvärdet per aktie och successivt minskar vår substansrabatt. Exits som genomförts till nivåer kring substansvärdet har stärkt vår balansräkning. Vi har fortsatt en långsiktig portfölj av högkvalitativa fintechtillgångar på tillväxtmarknader, som levererar lönsam tillväxt. Trots att vår aktie har utvecklats väl på senaste tid är detta en portfölj som värderas till en bråkdel av sitt marknadsvärde (substansvärde).

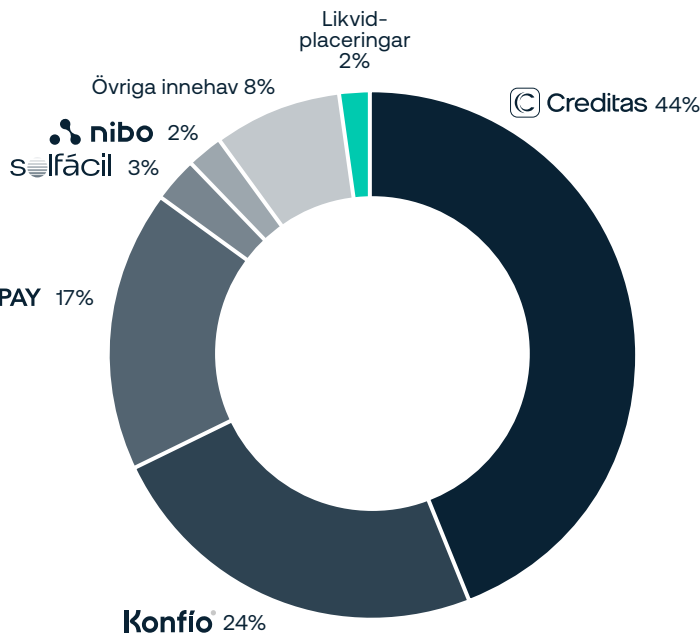
Strategiskt skiftar vi nu fokus från kortsiktiga vinster till att åter sätta kapital i arbete i framtida portföljvinnare.

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 investeringsringar och livet i stort, vilket är nödvändigt när man investerar på de marknader vi gör.

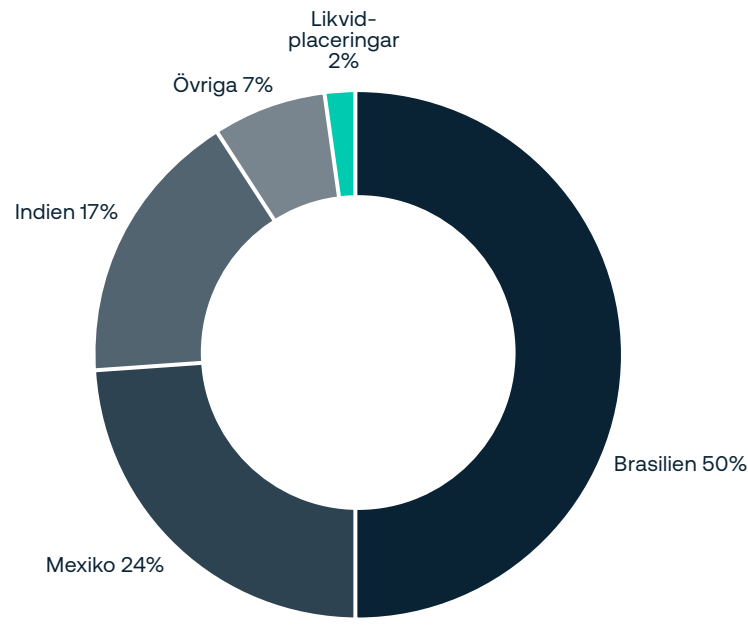
Oktober 2025,
Dave Nangle

VEFs portfölj

Portföljsammansättning



Geografisk fördelning



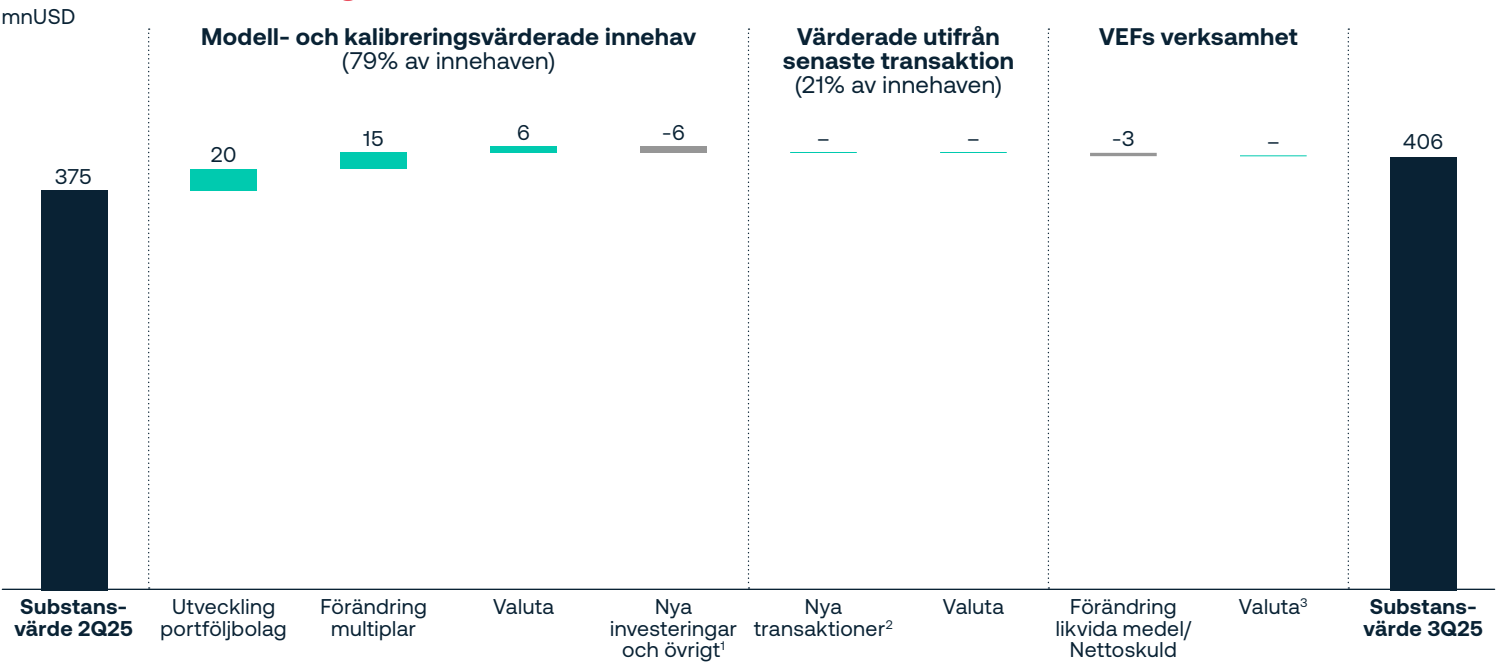
Investeringsportföljen angiven till marknadsvärde (TUSD) per den 30 september 2025

Bolag	Verkligt värde 30 sep 2025	Investerat belopp, netto	Investeringar/avyttringar, netto 9M25	Förändring av verkligt värde 3Q25	Förändring av verkligt värde 9M25	Verkligt värde 31 dec 2024	Värderingsmetod
Creditas	186 840	108 356	–	6 911	44 361	142 479	Värderingsmodell
Konfio	101 460	56 521	–	28 619	28 619	72 841	Värderingsmodell
Juspay	69 304	12 987	-13 594	–	-1 101	83 999	Senaste transaktion
Solfácil	13 542	20 000	–	–	-192	13 734	Senaste transaktion
Nibo	8 732	6 500	–	-1 928	-1 646	10 378	Värderingsmodell
Abhi	5 594	1 798	–	538	2 253	3 341	Värderingsmodell
Övriga¹	31 467	43 937	-20 172	47	-1 154	52 793	
Likvidplaceringar	6 279	2 800	2 000	69	172	4 107	
Portföljvärde	423 218	252 899	-31 766	34 256	71 312	383 672	
Likvida medel	11 360					8 681	
Övriga nettoskulder	-28 914					-39 392	
Substansvärde	405 664					352 961	

1. Inkluderar alla bolag som individuellt värderas till mindre än 1% av den totala portföljen och/eller bolag som inte kan redovisas på grund av andra omständigheter.

Substansvärde

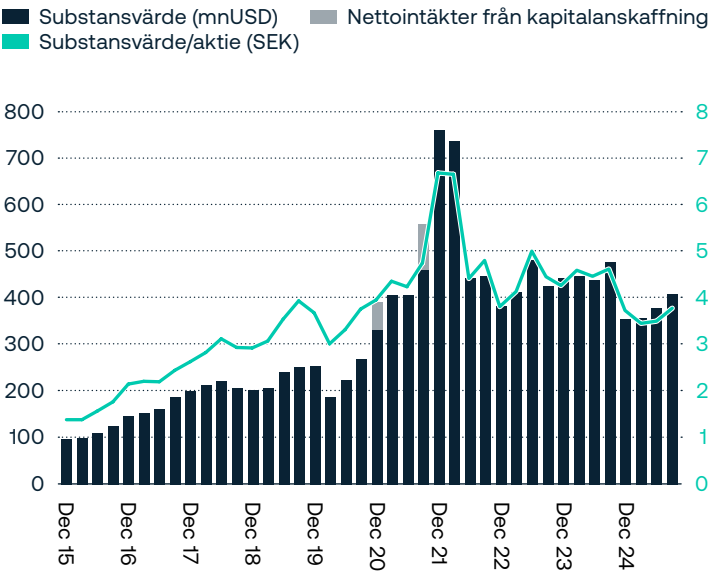
Substansvärdeutveckling 3Q25



- 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

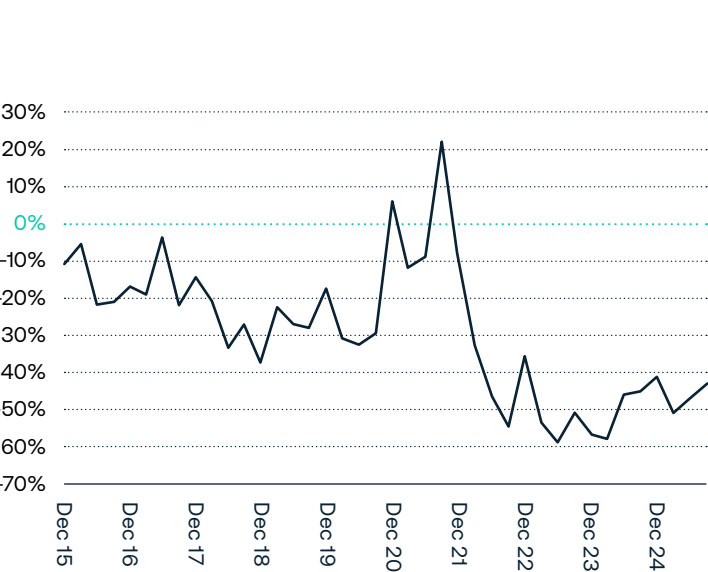
Substansvärdeutveckling

December 2015–september 2025



Premie/rabatt mot substansvärdet

December 2015–september 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): 186,8 mn
	VEFs ägarandel: 8,9%
	Andel av VEFs portfölj: 44,1%



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: 3,2%



Nibo är den ledande SaaS-leverantören inom bokföring i Brasilien och förändrar hur redovisningskonsulter och SMEs interagerar. Genom sin plattform betjänar Nibo över 550 000 SMEs via fler än 6 500 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): 8,7 mn
	VEFs ägarandel: 21,3%
	Andel av VEFs portfölj: 2,7%

Mexiko



Konfío bygger digitala bank- och mjukvaruverktyg för att öka SMEs tillväxt och produktivitet. Konfío erbjuder rörelsekrediter, kreditkort och digitala betallösningar. Under 3Q24 reste Konfío 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 Konfío.

	konfio.mx
	Verkligt värde (USD): 101,5 mn
	VEFs ägarandel: 10,0%
	Andel av VEFs portfölj: 24,0%

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: 8,1%
	Andel av VEFs portfölj: 16,5%

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): 5,6 mn
	VEFs ägarandel: 10,2%
	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.
Under 3Q25 genomfördes inga investeringar i finansiella tillgångar (3Q24: 0,0 mnUSD).

Avyttringar

Under 9M25 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 september 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 2Q25 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 beslutade att starta ett nytt återköpsprogram under våren 2025 och Bolaget innehar i dagsläget 25 102 000 återköpta aktier, vilket är 2,30% av bolagets utestående aktier.

Koncernens resultat för 9M25

Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under perioden till 71,3 mnUSD (9M24: 41,2).

- Rörelsekostnaderna uppgick till -6,2 mnUSD (9M24: -5,1).
- Finansnettot uppgick till -7,3 mnUSD (9M24: -3,4).
- Kvartalets resultat uppgick till 57,5 mnUSD (9M24: 32,3).
- Det totala egna kapitalet uppgick till 405,7 mnUSD vid periodens slut (31 december 2024: 353,0).

Koncernens resultat för 3Q25

Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under det tredje kvartalet till 34,3 mnUSD (3Q24: 42,5).

- Rörelsekostnaderna uppgick till -1,3 mnUSD (3Q24: -1,3).
- Finansnettot uppgick till -0,7 mnUSD (3Q24: -2,8).
- Kvartalets resultat uppgick till 32,2 mnUSD (3Q24: 38,2).

Likviditet

Koncernens likvida medel, definierade som kassa och bankbehållning, uppgick den 30 september 2025 till 11,4 mnUSD (31 december 2024: 8,7). Koncernen har även investeringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 september 2025 värderades likvidplaceringarna till 6,3 mnUSD (31 december 2024: 4,1).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs av att agera holding-bolag åt koncernen. Periodens resultat uppgick till -225,3 mnSEK (9M24: -57,8). 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	9M 2025	9M 2024	3Q 2025	3Q 2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	71 312	41 161	34 256	42 459
Administrations- och driftkostnader		-6 183	-5 071	-1 310	-1 258
Rörelseresultat		65 129	36 090	32 946	41 201
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		344	404	88	115
Räntekostnader		-2 766	-3 308	-659	-1 098
Resultat från valutakursdifferenser, netto		-4 847	-472	-136	-1 790
Totala finansiella intäkter och kostnader		-7 269	-3 376	-707	-2 773
Resultat före skatt		57 860	32 714	32 239	38 428
Skatt		-403	-394	-52	-197
Periodens resultat		57 457	32 320	32 187	38 231
Resultat per aktie, USD	3	0,06	0,03	0,03	0,04
Resultat per aktie efter utspädning, USD	3	0,06	0,03	0,03	0,04

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

Koncernens balansräkning

TUSD	Not	30 sep 2025	31 dec 2024
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Materiella anläggningstillgångar			
Inventarier		0	49
Totala materiella anläggningstillgångar		0	49
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2		
Eget kapitalinstrument		416 939	379 565
Likvidplaceringar		6 279	4 107
Övriga finansiella tillgångar		31	34
Totala finansiella anläggningstillgångar		423 249	383 706
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		169	51
Övriga kortfristiga fordringar		115	76
Förutbetalda kostnader		93	98
Likvida medel		11 360	8 681
Totala omsättningstillgångar		11 737	8 906
TOTALA TILLGÅNGAR		434 986	392 661
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)		405 664	352 961
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Långfristiga skulder		25 065	35 763
Uppskjuten skatteskuld		3 600	3 300
Totala långfristiga skulder		28 665	39 063
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		29	93
Skatteskulder		103	54
Övriga kortfristiga skulder		92	163
Upplupna kostnader		433	327
Totala kortfristiga skulder		657	637
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		434 986	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	–	–	57 458	57 458
Transaktioner med ägare:				
Makulering av aktier	-35	–	-35	-70
Fondemission	35	35	–	70
Värde på anställdas tjänstgöring:				
– Aktiebaserade incitamentsprogram	12	437	–	449
Återköp av egna aktier	–	-5 204	–	-5 204
Eget kapital per 30 sep 2025	1 354	91 066	313 244	405 664

Koncernens kassaflödesanalys

TUSD	9M 2025	9M 2024	3Q 2025	3Q 2024
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	57 860	32 714	32 239	38 428
<i>Justering för icke-kassaflödespåverkande poster:</i>				
Ränteintäkter/-kostnader, netto	2 422	2 904	570	983
Valutakursvinster/-förluster, netto	4 847	472	136	1 790
Avskrivningar	49	29	28	9
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-71 312	-41 161	-34 256	-42 459
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	437	397	171	184
<i>Justering för kassaflödespåverkande poster:</i>				
Förändringar i kortfristiga fordringar	-7	143	201	182
Förändringar i kortfristiga skulder	43	-511	-533	-733
Justerat kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-5 661	-5 013	-1 444	-1 616
Investeringar i finansiella tillgångar	-10 000	-	-	-
Försäljning av finansiella tillgångar	41 766	-	-	-
Erhållna räntor	344	404	88	115
Betald skatt	-171	-148	-171	-148
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	26 278	-4 747	-1 527	-1 649
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Inlösen av hållbarhetsobligationer	-16 826	-	-	-
Betald ränta på hållbarhetsobligationer	-2 403	-3 109	-566	-1 012
Återköp av egna aktier	-5 204	-	-1 257	-
Inbetalning från nyemission genom personaloptioner	12	24	-	-
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-24 421	-3 085	-1 823	-1 012
Periodens kassaflöde	1 857	-7 832	-3 350	-2 661
Likvida medel vid periodens början	8 681	17 708	14 589	11 821
Kursdifferens i likvida medel	821	-751	121	-35
Likvida medel vid periodens slut	11 360	9 125	11 360	9 125

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 sep 2025	31 dec 2024
Soliditet	3	93,3%	89,9%
Substansvärde, USD	3	405 663 935	352 960 944
Valutakurs på balansdagen, SEK/USD		9,41	11,00
Substansvärde/aktie, USD	3	0,40	0,34
Substansvärde/aktie, SEK	3	3,75	3,73
Substansvärde, SEK	3	3 816 825 839	3 881 917 760
Aktiepris, SEK		2,15	2,21
Premie/rabatt (-) mot substansvärdet	3	-42,7%	-40,8%
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	3	1 031 121 772	1 041 865 735
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	3	1 031 121 772	1 041 865 735
Antal aktier vid periodens slut	3	1 016 763 735	1 041 865 735
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning	3	1 016 763 735	1 041 865 735

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	9M 2025	9M 2024	3Q 2025	3Q 2024
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-159 268	9 102	-4 803	52 112
Administrations- och driftkostnader	-40 257	-33 577	-7 785	-8 680
Rörelseresultat	-199 525	-24 475	-12 588	43 432
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	1 966	3 659	639	968
Räntekostnader	-26 753	-34 116	-6 189	-11 199
Resultat från valutakursdifferenser, netto	1 989	-2 912	454	-3 541
Totala finansiella intäkter och kostnader	-22 798	-33 369	-5 096	-13 772
Resultat före skatt	-222 323	-57 844	-17 684	29 660
Skatt	-3 006	-	-	-
Periodens resultat	-225 329	-57 844	-17 684	29 660

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 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		688 831	1 022 868
Likvidplaceringar		59 641	45 170
Övriga finansiella tillgångar		50	50
Totala finansiella anläggningstillgångar		3 185 262	3 630 249
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		97	118
Övriga kortfristiga fordringar		1 020	727
Övriga kortfristiga fordringar, Koncernen		1 166	1 487
Förutbetalda kostnader		545	912
Likvida medel		89 387	78 152
Totala omsättningstillgångar		92 215	81 396
TOTALA TILLGÅNGAR		3 277 477	3 711 645

EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	3 001 414	3 274 140
LÅNGFRISTIGA SKULDER		
Långfristiga skulder	235 833	393 333
Uppskjuten skatteskuld	33 872	36 294
Totala långfristiga skulder	269 705	429 627
KORTFRISTIGA SKULDER		
Leverantörsskulder	168	875
Övriga kortfristiga skulder, Koncernen	2 305	3 242
Övriga kortfristiga skulder	281	585
Upplupna kostnader	3 604	3 176
Totala kortfristiga skulder	6 358	7 878
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	3 277 477	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 sep 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	6 279	87 456	329 483	423 218
av vilka:				
Likvidplaceringar	6 279	–	–	6 279
Aktier	–	87 456	292 040	379 496
Konvertibellån	–	–	37 443	37 443
Summa tillgångar	6 279	87 456	329 483	423 218

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	–	–	35 883	35 883
Summa tillgångar	9 330	107 230	267 112	383 672

Förändringar i koncernens tillgångar i Nivå 3

	30 sep 2025	31 dec 2024
Ingående värde 1 januari	267 112	425 599
Förflyttning från Nivå 2 till Nivå 3¹	76 623	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	70 092	-47 931
Utgående värde	329 483	267 112

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

Per den 30 september 2025 har VEF en likviditetsförvaltningsportfölj med noterade penningmarknadsfonder som klassificeras som Nivå 1-investeringar.
Investeringarna i Creditas, Konfío, Nibo och Abhi samt några övriga mindre bolag är värderade som Nivå 3-investeringar. Resterande bolag i portföljen är värderade som Nivå 2-investeringar. Under kvartalet flyttades Konfío från Nivå 2 till Nivå 3.

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
Solfácil	Senaste transaktion	1Q25

Modellbaserade värderingar

Creditas, Konfío 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 september 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 1,2x till 10,4x intäkter och 2,8–15,1x 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	1,4–7,1x	2,8–15,1x	157 208	167 086	176 963	186 840	196 717	206 595	216 472
Konfío	1,4–7,1x	2,8–15,1x	86 972	91 801	96 630	101 460	106 289	111 118	115 948
Nibo	2,2–10,4x	2,8–11,7x	7 553	7 946	8 339	8 732	9 125	9 519	9 912
Abhi	1,2–8,7x		4 684	4 987	5 291	5 594	5 897	6 200	6 504

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 sep 2025	Procentuell viktning av portföljvärdet	VEFs ägarandel
Creditas	142 479	–	44 361	186 840	44,1%	8,9%
Konfío	72 841	–	28 619	101 460	24,0%	10,0%
Juspay	83 999	-13 594	-1 101	69 304	16,5%	8,1%
Solfácil	13 734	–	-192	13 542	3,2%	2,5%
Nibo	10 378	–	-1 646	8 732	2,1%	21,3%
Abhi	3 341	–	2 253	5 594	1,3%	10,2%
Övriga ¹	52 793	-20 172	-1 154	31 467	7,3%	
Likvidplaceringar	4 107	2 000	172	6 279	1,5%	
Summa	383 672	-31 766	71 312	423 218	100%	

1. Inkluderar alla bolag som individuellt värderas till mindre än 1% av den totala portföljen och/eller bolag som inte kan redovisas på grund av andra omständigheter.

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 – avstämningstabell

	9M 2025	9M 2024	3Q 2025	3Q 2024
Resultat per aktie, USD				
Genomsnittligt vägt antal aktier	1 031 121 772	1 041 865 735	1 031 121 772	1 041 865 735
Periodens resultat	57 457 538	32 319 918	32 187 513	38 231 247
Resultat per aktie, USD	0,06	0,03	0,03	0,04
Resultat per aktie efter utspädning, USD				
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	1 031 121 772	1 041 865 735	1 031 121 772	1 041 865 735
Periodens resultat	57 457 538	32 319 918	32 187 513	38 231 247
Resultat per aktie efter utspädning, USD	0,06	0,03	0,03	0,04

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 sep 2025	31 dec 2024
Soliditet		
Substansvärde/eget kapital, USD	405 663 935	352 960 944
Balansomslutning, USD	434 984 717	392 661 145
Soliditet	93,3%	89,9%
Substansvärde, USD	405 663 935	352 960 944
Substansvärde, SEK		
Substansvärde, USD	405 663 935	352 960 944
SEK/USD	9,41	11,00
Substansvärde, SEK	3 816 825 839	3 881 917 760
Substansvärde/aktie, USD		
Substansvärde, USD	405 663 935	352 960 944
Antal utestående aktier	1 016 763 735	1 041 865 735
Substansvärde/aktie, USD	0,40	0,34
Substansvärde/aktie, SEK		
Substansvärde, USD	405 663 935	352 960 944
SEK/USD	9,41	11,00
Substansvärde, SEK	3 816 825 839	3 881 917 760
Antal utestående aktier	1 016 763 735	1 041 865 735
Substansvärde/aktie, SEK	3,75	3,73
Premie/rabatt(–) mot substansvärdet		
Substansvärde, USD	405 663 935	352 960 944
SEK/USD	9,41	11,00
Substansvärde, SEK	3 816 825 839	3 881 917 760
Antal utestående aktier	1 016 763 735	1 041 865 735
Substansvärde/aktie, SEK	3,75	3,73
Aktiepris, SEK	2,15	2,21
Premie/rabatt(–) mot substansvärdet	–42,7%	–40,8%

Andra definitioner

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

Not 4 – Händelser efter balansdagen

Creditas stängde sin senaste obligationsrunda och reste framgångsrikt 50 mnUSD till en fast ränta på 10,5% och med en löptid på 3,5 år.

Övrig information

Kommande rapporttillfällen

VEFs bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2025–31 december 2025 kommer att publiceras den 21 januari 2026.

Den 22 oktober 2025

David Nangle

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 2025-10-22 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](#)

23

Revisorns granskningsrapport

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VEF AB (publ) per 30 september 2025 och den niomånadersperiod som slutade per detta datum. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta och presentera denna 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 22 oktober 2025

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor



Fintechinvesterare i tillväxtmarknader