

The background of the slide is a photograph of a mountain range. The mountains are layered, with the closest ones in dark blue and the further ones fading into a lighter blue. A faint rainbow is visible in the distance between the mountain peaks. The sky is a clear, light blue.

VEF

Fintechinvesterare i tillväxtmarknader

Delårsrapport Tredje kvartalet och de första nio månaderna 2026

Viktiga händelser under kvartalet

- 

Creditas fortsatte att leverera accelererande tillväxt tillsammans med tydliga effektivitetsvinster från AI. Låneportföljen växte till 1,6 mdUSD under 2Q26, +26% YoY och det nionde kvartalet i följd med accelererande tillväxt, med intäkter som ökade med 30% YoY. Antalet anställda minskar och kundanskaffningskostnaderna är på rekordlåga nivåer, vilket ger en välkommen operationell hävstång.
- 

Vi säkrade en RCF om 150 mnSEK och meddelade förtida inlösen av våra utestående obligationer om 300 mnSEK. Faciliteten är ett fullt flexibelt likviditetsverktyg med förbättrade ekonomiska villkor. Med skuldreduceringsfasen i all väsentlighet avslutad flyttas vårt fokus för kapitalallokering från skuld till återköp av egna aktier i takt med att exits genomförs, givet den nuvarande substansrabatten.
- 

Vår snabbast växande ”yngre” tillgång, Abhi, meddelade nyligen: ”Vi är stolta över att kunna meddela att vi har passerat 100 mnUSD i ARR (och är lönsamma)!” Dessutom befinner sig Abhi Pakistan i slutskedet av en börsnoteringsprocess, en viktig milstolpe.

Substansvärde

- I USD är substansvärdet 401,7 mn (31 dec 2025: 433,8), -1,1% QoQ och -1,0% YoY. Substansvärdet per aktie är 0,40 USD (31 dec 2025: 0,43), -1,1% QoQ och -1,0% YoY.
- I SEK är substansvärdet 4 005 mn (31 dec 2025: 3 992), +1,5% QoQ och +4,9% YoY. Substansvärdet per aktie är 3,94 SEK (31 dec 2025: 3,93), +1,5% QoQ och +4,9% YoY.
- Likviditeten inklusive likvidplaceringar uppgick till 20,3 mnUSD (31 dec 2025: 15,9) vid utgången av 9M26.

Finansiellt resultat

- Resultatet för 3Q26 var -4,5 mnUSD (3Q25: 32,2).
- Resultatet för 9M26 var -32,4 mnUSD (9M25: 57,5).

	31 dec 2024	31 dec 2025	30 sep 2026
Substansvärde (mnUSD)	353,0	433,8	401,7
Substansvärde (mnSEK)	3 882	3 992	4 005
Substansvärde per aktie (USD)	0,34	0,43	0,40
Substansvärde per aktie (SEK)	3,73	3,93	3,94
VEF AB (publ) aktiepris (SEK)	2,21	2,22	1,80

Händelser efter periodens utgång

Den 21 september meddelade vi vår avsikt att lösa in samtliga utestående 2023/2026 obligationer om 300 mnSEK. Samtliga villkor för upprättandet av en RCF och inlösen av obligationerna har därefter uppfyllts och obligationerna löstes in i sin helhet den 15 oktober. VEF har inga andra obligationer utestående.

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



” Portföljbolagen håller hög kvalitet och levererar, och i många fall accelererar tillväxten tack vare AI-drivna effektivitetsvinster. ”
– Dave Nangle, VD

Foto: Mohit Mehta (Unsplash.com)

VD har ordet

Kära aktieägare,
Gör en tydlig plan. Kommunicera den. Leverera enligt planen, kvartal efter kvartal. Med tiden kommer marknaden att belöna dig. Det är vår grundläggande övertygelse. Billy Beane (*Moneyball*) trodde alltid på processen, även när de första matcherna inte gick hans väg: ”*Det är en process. Det är en process. Det är en process.*” Han jagade inte det stora enskilda slaget; han litade på ett system, körde det match efter match trots kritiken och sett över en hel säsong lönade det sig. Vi tror på processen och på att marknaden över tid är rättvis.

- Vi upplever många positiva saker i vår verksamhet och arbetar utifrån en tydlig men flexibel process:
- Portföljbolagen håller hög kvalitet och levererar, och i många fall accelererar tillväxten tack vare AI-drivna effektivitetsvinster.
 - Exits levereras och vi omvandlar substansvärde till dollar. Vi siktar på mer.
 - Skuldreduktionen är i all väsentlighet avslutad – ett viktigt fokus och mål som uppnåtts med intäkter från exits.
 - Kapitalallokeringen skiftar nu fokus till våra egna aktier och framtida återköp.
 - Pipeline: vi undersöker möjligheter att investera (utanför balansräkningen) som är till gagn för alla.

Vi är på en bra plats – processen fungerar. Med det sagt, i slutändan är det aktiekursen som räknas, det vet vi som aktieägare själva. Resultaten börjar synas och jämförbara invest- mentbolag som Georgia Capital visar att genomförandet av en strategi som vår kan skapa värde för alla. Därför fortsätter vi på samma sätt.

Substansvärdeutveckling

Vårt substansvärde var i stort sett oförändrat under kvartalet och uppgick vid kvartalets slut till 401,7 mnUSD (-1,1% QoQ, -7,4% YTD) / 4 005 mnSEK (+1,5% QoQ, +0,3% YTD). Per aktie motsvarar det 0,40 USD respektive 3,94 SEK.

Valuta var en blygsam motvind under kvartalet med MXN ned -3% QoQ mot dollarn. De börsnoterade jämförelse- bolagens multiplar under 3Q26/YTD har fortsatt att utgöra en motvind för värderingarna, där stigande räntor och attraktionskraften i AI-temat har tagit mycket kraft från börs- noterade fintechbolag globalt. Mot den bakgrunden fortsätter de finansiella resultaten i våra portföljbolag att växa, med vad som kan vara de bästa underliggande trenderna under vår tid som investerare.

Av våra tre största innehav är Credits och Juspay värde- rade utifrån sina nyligen genomförda finansieringsrundor.

Konfio värderas utifrån värderingsmodell och justerades ned -7% QoQ, även om bolaget fortsätter att utvecklas positivt hade försämrade jämförbara multiplar och valuta en negativ effekt på värdering under kvartalet.

Likvida medel uppgick vid utgången av kvartalet till 20,3 mnUSD.

Det handlar (alltid) om portföljen

Vår portfölj, motorn i VEFs värdeskapande, hade ett starkt kvartal och våra resor gav flera spännande nyheter och intryck.

Vi tillbringade tid med **Creditas** i Brasilien. Credits växer stadigt och blir alltmer förutsägbart. Låneportföljen uppgick till 1,6 mdUSD i 2Q26, +26% YoY och det nionde kvartalet i rad med accelererande tillväxt, samtidigt som intäkterna ökade +30% YoY. AI-driven operativ effektivitet är fortsatt ett centralt tema. Antalet anställda är nu ca. 1 500, jämfört med 2 000+ vid utgången av 2025, och fortsätter att minska. CAC når rekordlåga nivåer varje kvartal och tillväxten överstiger kostnadsökningen. AI-agenter hanterar nu 100% av de tidiga chattkontaktorna gällande försenade billånebetal- ningar och AI-säljagenter presterar bättre än mänskliga rådgivare. AI-strategin är lång- siktig. Utsikterna för 2027 och framåt är mer av samma med ett ständigt sökande efter sätt att accelerera tillväxten givet storleken på deras TAM. Credits fortsätter att förbereda sig internt för en börsnotering, en tydlig riktning för alla som är involverade i bolaget.

Solfácil levererar på alla fronter den senaste tiden. Volymerna i kärnverksamheten, distribution av solpaneler, har verkligen tagit fart och ökat med 50%+ YoY i takt med att bolaget fortsätter att ta marknadsandelar (Solfácil är nu topp 3 i Brasilien). Möjligheten att erbjuda finansiering är den avgörande skillnaden jämfört med konkurrenterna som bara erbjuder en produkt. Värdet av att vertikalt integrera dessa två verksamheter blir allt tydligare, där korsförsäljning och paketerade erbjudanden driver volymtillväxten samtidigt som enhetsekonomi är stabil. Bolaget är nu konsekvent lönsamt på både EBITDA- och nettoresultatnivå. Fábio (grundaren) är fortsatt ambitiös och vill bygga en ledande energiplattform i Brasilien – solenergi är bara grunden.

I ett bredare perspektiv var vår tid i **Brasilien** centrerad kring São Paulo Tech Week. En mycket produktiv vecka där vi träf- fade strategiska partners, portföljbolag, lokala riskkapitalbolag och den nya generationen AI-first-fintechbolag. Ekosystemet är mer aktivt än någonsin och veckans tema var talang. Erfarna företagsledare lämnar den första vågens stora fintechbolag som Nubank och Stone och får gott om kapital för att bygga nästa generations AI-nativa fintechbolag. Decade (AI-nativ

förmögenhetsförvaltning) är ett lysande exempel. Bolaget grundades av Nubanks tidigare CTO och tog in 85 mnUSD i en seedrunda, den största i Latinamerikas historia.

Två aktuella nyheter om **Juspay** är värda att lyfta fram. Historiskt sett har bolaget varit fokuserat på betalningsinfra- struktur i **Indien** men den internationella expansionen tar nu allt mer fart. Internationella intäkter kommer att passera 20% av totalen vid utgången av FY27 (mars 2027), jämfört med ensiffriga procenttal för ett år sedan och noll året innan. I september kom dessutom en stor nyhet för det indiska betalningsekosystemet då Indien för första gången inför en avgift på UPI-betalningar. Avgiften på 40 baspunkter gäller större betalningar och ska införas under de kommande månaderna. En helt ny, betydande intäktsström i systemet för arbete som redan utförs. Beskedet överträffade marknadens förväntningar. Hur avgiften fördelas mellan bankerna, apparna och den underliggande infrastrukturen spelar roll men det enda som är säkert är att intäkterna ökar i hela betalningsekosystemet – ytterligare en välkommen medvind.

Sist men inte minst så meddelade vår snabbast växande ”yngre” tillgång, **Abhi**, nyligen: ”*Vi är stolta över att kunna med- dela att vi har passerat 100 mnUSD i ARR (och är lönsamma)!*”

Förenade Arabemiraten och **Pakistan** fortsätter att gå i spetsen för koncer- nen, där UAE nådde rekordintäkter på över 12 mnUSD i ARR i augusti, en ökning från mindre än 1 mnUSD vid utgången av 2025. Samtal pågår i UAE om att erhålla en licens för ut- och inlåning reglerad av CBUAE. I Pakistan fortsätter den digitala när- varon att växa. Över 85% av transaktionerna sker nu via appen, jämfört med 0% före förvärvet av Abhi Microfinance Bank. Abhi Pakistan befinner sig också i slutskedet av en börsnoteringspro- cess, en viktig milstolpe.

RCF på plats, skulderna minskar

3Q26 var ett viktigt kvartal för vår balansräkning. Vi säkrade en revolverande kreditfacilitet på 150 mnSEK (15,0 mnUSD) och meddelade förtida inlösen av våra obligationer om 300 mnSEK (30,1 mnUSD).

Vi förbättrade villkoren jämfört med obligationerna och lika viktigt är att vi byter en skuld med engångsförfall mot en fullt flexibel kreditfacilitet som vi kan nyttja och återbetala inom ramen för den löpande verksamheten i takt med att exits genomförs under de kommande 24 månaderna. Vid fullt utnyttjande av faciliteten skulle skulden i förhållande till substansvärdet per 3Q26 understiga 4%.

Under de senaste två åren har vi genomfört exits, i nivå med eller nära våra substansvärderingar, till ett värde av mer än 50 mnUSD brutto. Huvuddelen av kapitalet har använts till att

betala av skulder. Skuldreduktionsfasen är nu i all väsentlighet avslutad. Fokus för vår kapitalallokering skiftar från skuld till återköp av egna aktier, givet den nuvarande substansrabatten. Som vi skrev i vårt senaste pressmeddelande kommer ett tydligt ramverk att presenteras, i samband med framtida exits och inflöde av kapital.

Georgia Capital, ett relevant jämförelsebolag

Vi gör löpande djupgående analyser av börsnoterade fin- techbolag för att dra paralleller till våra egna innehav. Vi gör detsamma med börsnoterade investmentbolag och letar efter gemensamma nämnare och lärdomar som kan skapa värde för våra aktieägare. Georgia Capital (Ticker: CGEO), ett investment- bolag noterat i Storbritannien som investerar i Georgien, är ett bolag vi hyser stor respekt för.

I likhet med VEF i dag handlades Georgia Capital 2022 till en kraftig substansrabatt på ca. 60%.

Med en högkvalitativ portfölj som grund var deras strategi enkel: betala av skulder först, köp sedan tillbaka aktier, allt medan de gynnades av en välpresterande portfölj av hög kvalitet. En nettoskuld på 141 mnUSD vid utgången av 2022 blev en nettokassa på 38 mnUSD vid utgången av 2025. Antalet utestå- ende aktier minskade med mer än en femtedel. Exits genomfördes till eller över redovisat värde. Prognoser kommu- nicerades tydligt och infriades eller överträffa- des sedan. Under perioden växte substansvärdet/aktie med 33% per år. Substansrabatten ligger i dag i intervallet 10–20%. Ingen enskild åtgärd gjorde jobbet. Det var alla tillsammans, upprepade och i kombination med konsekvent och tydlig kommunikation.

Det finns några viktiga skillnader jämfört med VEF, bl.a. att de har ett börsnoterat kärninnehav i Lion Finance som betalar utdelningar. Men de grundläggande lärdomarna är viktiga och processen är tydlig. Vi är fokuserade på att leverera på ett liknande sätt.

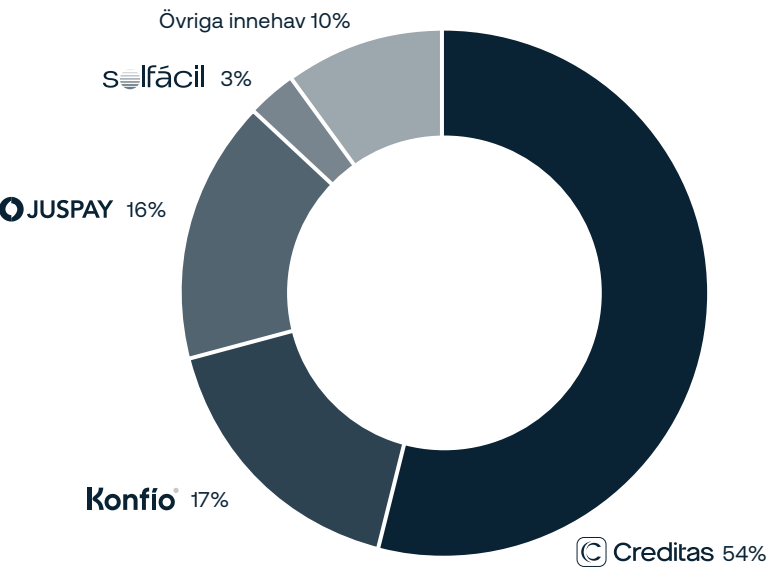
Avslutningsvis

Våra kortsiktiga mål är oförändrade. Vi fortsätter att arbeta med våra portföljbolag för att bygga värde och opportunistiskt omvandla den kvaliteten till exits på eller kring substansvärdet och använda intäkterna till logiskt värdeskapande kapital- allokering. På längre sikt kommer vi att fortsätta stötta de bästa fintechentreprenörerna på våra marknader och många möjlig- heter ligger fortfarande framför oss.

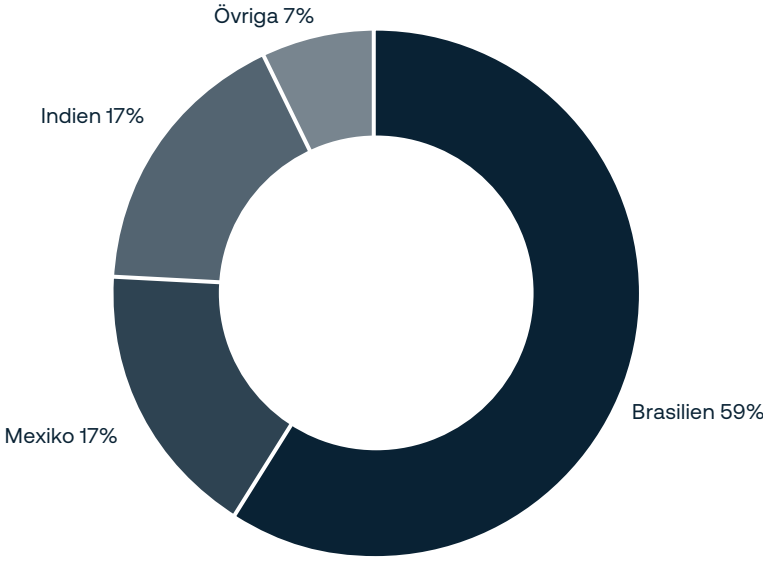
Oktober 2026,
Dave Nangle

VEFs portfölj

Portföljsammansättning



Geografisk fördelning



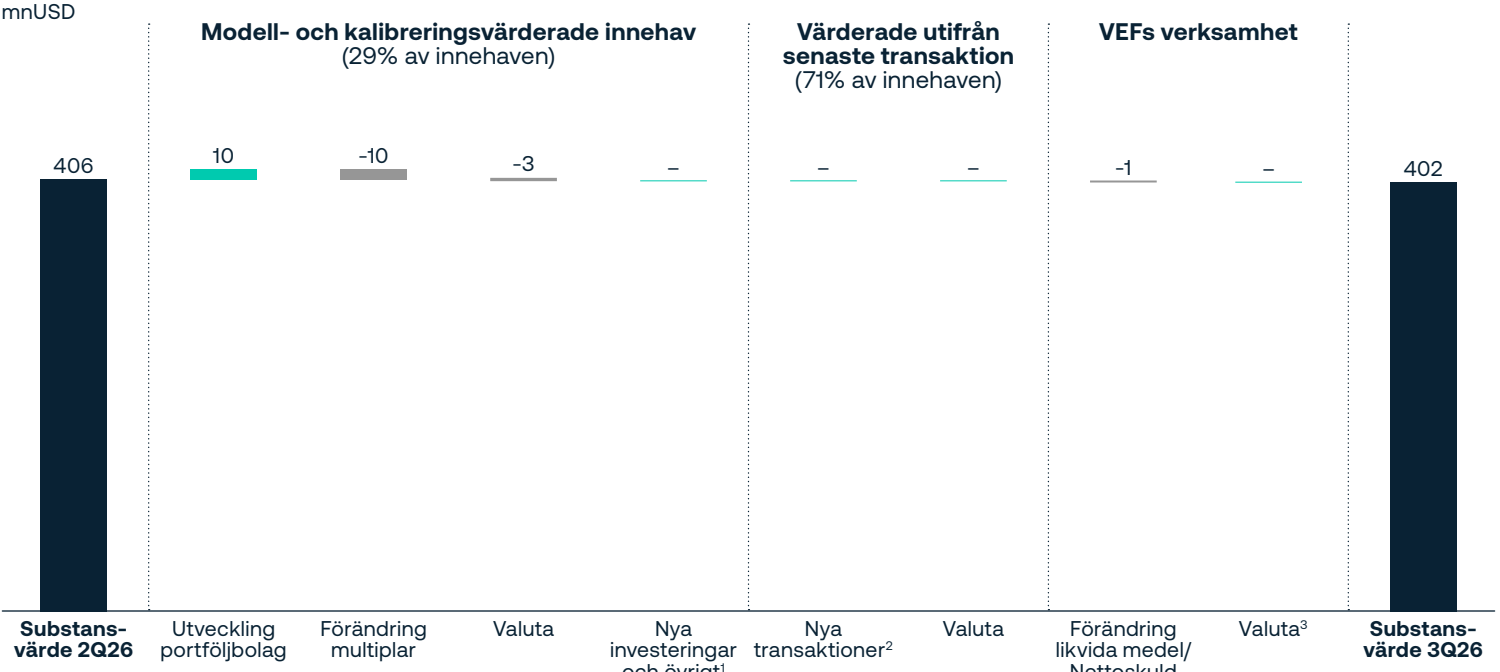
Investeringsportföljen angiven till marknadsvärde (TUSD) per den 30 september 2026

Bolag	Verkligt värde 30 sep 2026	Investerat belopp, netto	Investeringar/avyttringar, netto 9M26	Förändring av verkligt värde 3Q26	Förändring av verkligt värde 9M26	Verkligt värde 31 dec 2025	Värderingsmetod
Creditas	220 046	108 356	-	-	-	220 046	Senaste transaktion
Konfio	70 720	56 521	-	-5 069	-34 421	105 141	Värderingsmodell
Juspay	65 490	10 617	-12 543	-	8 729	69 304	Senaste transaktion
Solfácil	11 713	20 000	-	-500	-1 829	13 542	Värderingsmodell
Abhi	8 754	1 798	-	883	2 109	6 645	Värderingsmodell
Nibo	8 447	6 500	-	1 470	787	7 660	Värderingsmodell
Rupeek	4 822	13 858	-	368	441	4 381	Värderingsmodell
Övriga¹	19 332	30 079	-841	352	-544	20 717	
Likvidplaceringar	66	-3 800	-5 600	101	320	5 346	
Portföljvärde	409 390	243 929	-18 984	-2 395	-24 408	452 782	
Likvida medel	20 236					10 513	
Övriga nettoskulder	-27 961					-29 475	
Substansvärde	401 665					433 820	

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

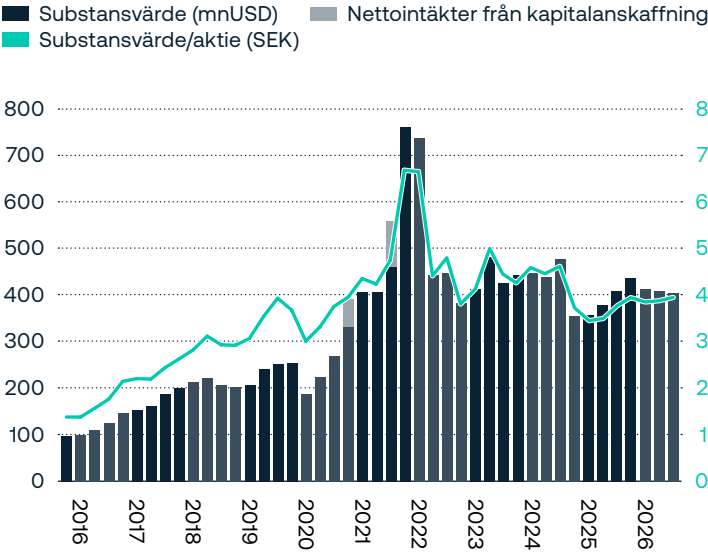
Substansvärdeutveckling 3Q26



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

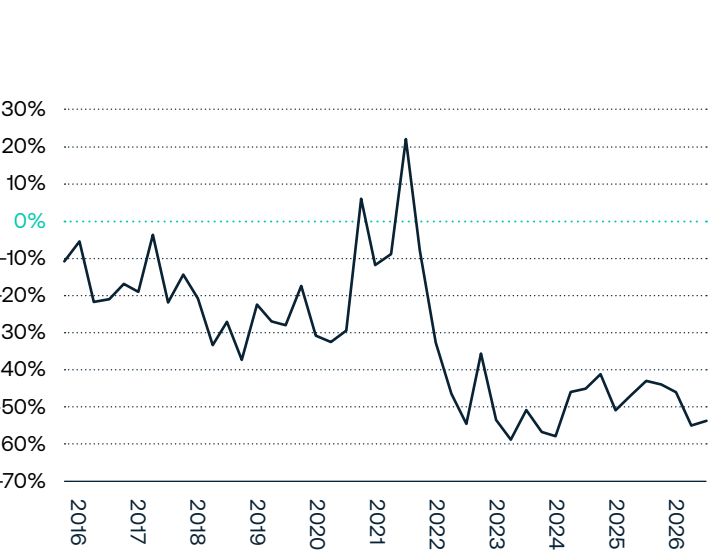
Substansvärdeutveckling

December 2015–september 2026



Premie/rabatt mot substansvärdet

December 2015–september 2026



Creditas

Brasilianska konsumenter betalar några av de högsta räntorna i världen, samtidigt är marknaden för säkerställda lån fortsatt kraftigt underpenetrerad. Creditas bygger Brasiliens ledande digitala plattform för säkerställd utlåning och använder AI och automatisering för att använda kundernas tillgångar (fastigheter, fordon och lön) som säkerhet för finansiering och refinansiering till mer rimliga räntor. VEF genomförde sin första investering i Creditas under 2017 och har totalt investerat 108,4 mnUSD.

Creditas nyckeltal 2Q26 (mnBRL):

 <i>Lånebok:</i> 8 105 (+26% YoY)	 <i>Omsättning:</i> 723 (+30% YoY)	 <i>Bruttovinst:</i> 272 (+36% YoY)
---	--	---

 creditas.com
 Verkligt värde (USD): 220,0 mn
 VEFs ägarandel: 8,9%
 Andel av VEFs portfölj: 53,7%

Solfácil

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. VEF genomförde sin första investering i Solfácil under 2022 och har totalt investerat 20,0 mnUSD.

 solfacil.com.br
 Verkligt värde (USD): 11,7 mn
 VEFs ägarandel: 2,5%
 Andel av VEFs portfölj: 2,9%

Nibo

Nibo är den ledande SaaS-leverantören inom bokföring i Brasilien och förändrar hur redovisningskonsulter och SMEs interagerar. Genom sin plattform betjänar Nibo över 700 000 SMEs via fler än 8 000 redovisningskonsulter. VEF genomförde sin första investering i Nibo under 2017 och har totalt investerat 6,5 mnUSD.

 nibo.com.br
 Verkligt värde (USD): 8,4 mn
 VEFs ägarandel: 21,4%
 Andel av VEFs portfölj: 2,1%

Konfío

Konfío bygger digitala bank- och mjukvaruverktyg för att driva SMEs tillväxt och produktivitet i Mexiko. Genom att adressera den begränsade tillgången till formell kredit erbjuder bolaget rörelsekapitallån, som bygger på en kombination av traditionell och alternativ data, samt kreditkort och digitala betalningslösningar – allt levererat via ett digitalt ekosystem. VEF genomförde sin första investering i Konfío under 2018 och har totalt investerat 56,5 mnUSD.

 konfio.mx
 Verkligt värde (USD): 70,7 mn
 VEFs ägarandel: 10,0%
 Andel av VEFs portfölj: 17,3%

Juspay

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 350 mdUSD i årlig transaktionsvolym. VEF genomförde sin första investering i Juspay under 2020 och har totalt investerat 10,6 mnUSD. VEF har genom två delavyttringar i Juspay realiserat 29,4 mnUSD i bruttolikvid.

 juspay.in
 Verkligt värde (USD): 65,5 mn
 VEFs ägarandel: 6,4%
 Andel av VEFs portfölj: 16,0%

Rupeek

Rupeek är en digital utlåningsplattform i Indien som i samarbete med ledande banker erbjuder konsumenter förmånliga lån med guld som säkerhet. Indiska hushåll äger över 35 000 ton guld och Rupeek frigör värdet i denna tillgång för att bredda tillgången till formella krediter. VEF genomförde sin första investering i Rupeek under 2021 och har totalt investerat 13,9 mnUSD.

 rupeek.com
 Verkligt värde (USD): 4,8 mn
 VEFs ägarandel: 2,3%
 Andel av VEFs portfölj: 1,2%

Abhi

Abhi bygger en digital bankplattform för Pakistan och Gulfstaternas samarbetsråd (GCC) och erbjuder förskottslön, fakturabelåning och guldsäkrad utlåning. Abhi betjänar både företag och konsumenter. Under 3Q26 ansökte Abhi om börsnotering av sin pakistanska bank, ABHI Microfinance Bank, på Pakistan Stock Exchange. Detta mindre än två år efter att de förvärvat och gjort banken lönsam. VEF genomförde sin första investering i Abhi under 2021 och har totalt investerat 1,8 mnUSD.

 abhi.com.pk
 Verkligt värde (USD): 8,8 mn
 VEFs ägarandel: 10,2%
 Andel av VEFs portfölj: 2,1%

Finansiell information

Investeringar

Under 1Q26 investerades 10 mnUSD (1Q25: 0,0 mnUSD) i finansiella tillgångar, varav hela beloppet avser investeringar i likvidplaceringar.

Under 2Q26 genomfördes inga investeringar i finansiella tillgångar (2Q25: 10 mnUSD).

Under 3Q26 genomfördes inga investeringar i finansiella tillgångar (3Q25: 0,0 mnUSD).

Avyttringar

Under 9M26 genomfördes nettoavyttringar i finansiella tillgångar om 29,0 mnUSD (9M25: 41,8), vilka är hänförliga till avyttringar i Juspay (12,5 mnUSD), övriga portföljinnehav (0,8 mnUSD) och likvidplaceringar (15,6 mnUSD).

Koncernens resultat för 9M26

- Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under perioden till -24,4 mnUSD (9M25: 71,3).
- Rörelsekostnaderna uppgick till -7,4 mnUSD (9M25: -6,2).
 - Finansnettot uppgick till -0,6 mnUSD (9M25: -7,3).
 - Periodens resultat uppgick till -32,4 mnUSD (9M25: 57,5).
 - Det totala egna kapitalet uppgick till 401,7 mnUSD vid periodens slut (31 december 2025: 433,8).

Koncernens resultat för 3Q26

- Resultatet från finansiella tillgångar uppgick under perioden till -2,4 mnUSD (3Q25: 34,3).
- Rörelsekostnaderna uppgick till -1,6 mnUSD (3Q25: -1,3).
 - Finansnettot uppgick till -0,5 mnUSD (3Q25: -0,7).
 - Kvartalets resultat uppgick till -4,5 mnUSD (3Q25: 32,2).

Likviditet

Koncernens likvida medel, definierade som kassa och bankbehållning, uppgick den 30 september 2026 till 20,2 mnUSD (31 december 2025: 10,5). Koncernen har även investeringar i penningmarknadsfonder som en del av sin likviditetshantering. Per den 30 september 2026 värderades likvidplaceringarna till 0,1 mnUSD (31 december 2025: 5,3).

Moderbolaget

Moderbolagets verksamhet utgörs av att agera holding-bolag åt koncernen. Periodens resultat uppgick till 95,6 mnSEK (9M25: -225,3). 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.

Information om aktien

VEF AB (publ):s aktiekapital per 30 september 2026 är fördelat på 1 084 967 207 aktier med ett kvotvärde om 0,01 SEK per aktie. 43 101 472 av de utestående aktierna utgörs av Klass C-aktier emitterade till deltagare inom ramen för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram ("LTIP"). För mer information om VEFs aktie, se Not M.13 i 2025 års Årsredovisning.

Återköpsprogram

På Bolagets årsstämma den 6 maj 2026 förnyades styrelsens bemyndigande att återköpa maximalt 10% av Bolagets egna aktier. Inga aktier återköptes under kvartalet. Bolaget innehar i dagsläget 25 102 000 återköpta aktier, vilket är 2,31% av bolagets totala antal aktier.

Koncernens resultaträkning

TUSD	Not	9M 2026	9M 2025	3Q 2026	3Q 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2	-24 408	71 312	-2 395	34 256
Övriga intäkter		13	–	–	–
Administrations- och driftkostnader		-7 390	-6 183	-1 626	-1 310
Rörelseresultat		-31 785	65 129	-4 021	32 946
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter		177	344	68	88
Räntekostnader		-1 936	-2 766	-656	-659
Resultat från valutakursdifferenser, netto		1 176	-4 847	103	-136
Totala finansiella intäkter och kostnader		-583	-7 269	-485	-707
Resultat före skatt		-32 368	57 860	-4 506	32 239
Skatt		-80	-403	-8	-52
Periodens resultat		-32 448	57 457	-4 514	32 187
Resultat per aktie, USD	3	-0,03	0,06	0,00	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, USD	3	-0,03	0,06	0,00	0,03

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 2026	31 dec 2025
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	2		
Eget kapitalinstrument		409 324	447 436
Likvidplaceringar		66	5 346
Övriga finansiella tillgångar		26	26
Totala finansiella anläggningstillgångar		409 416	452 808
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		65	172
Övriga kortfristiga fordringar		76	147
Förutbetalda kostnader		78	53
Likvida medel		20 236	10 513
Totala omsättningstillgångar		20 455	10 885
TOTALA TILLGÅNGAR		429 871	463 693
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)		401 665	433 820
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Uppskjuten skatteskuld		3 600	3 600
Totala långfristiga skulder		3 600	3 600
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		28	65
Skatteskulder		0	118
Övriga kortfristiga skulder		24 110	25 850
Upplupna kostnader		468	240
Totala kortfristiga skulder		24 606	26 273
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		429 871	463 693

Koncernens förändringar i eget kapital

TUSD	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Balanserat resultat	Totalt
Eget kapital per 1 jan 2025	1 342	95 798	255 821	352 961
Resultat för perioden	–	–	85 445	85 445
<i>Transaktioner med ägare:</i>				
Makulering av aktier	-35	–	-35	-70
Fondemission	35	35	–	70
<i>Värde på anställdas tjänstgöring:</i>				
– Aktiebaserade incitamentsprogram	12	606	–	618
Återköp av egna aktier	–	-5 204	–	-5 204
Eget kapital per 31 dec 2025	1 354	91 235	341 231	433 820
Eget kapital per 1 jan 2026	1 354	91 235	341 231	433 820
Resultat för perioden	–	–	-32 448	-32 448
<i>Transaktioner med ägare:</i>				
Makulering av aktier	-7	–	-7	-14
Fondemission	7	7	–	14
<i>Värde på anställdas tjänstgöring:</i>				
– Aktiebaserade incitamentsprogram	–	293	–	293
Eget kapital per 30 sep 2026	1 354	91 535	308 776	401 665

Koncernens kassaflödesanalys

TUSD	9M 2026	9M 2025	3Q 2026	3Q 2025
Kassaflöde från den löpande verksamheten				
Resultat före skatt	-32 368	57 860	-4 506	32 239
<i>Justering för icke-kassaflödespåverkande poster:</i>				
Ränteintäkter/-kostnader, netto	1 759	2 422	588	570
Valutakursvinster/-förluster, netto	-1 176	4 847	-103	136
Avskrivningar	-	49	-	28
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	24 408	-71 312	2 395	-34 256
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	293	437	98	171
<i>Justering för kassaflödespåverkande poster:</i>				
Förändringar i kortfristiga fordringar	12	-7	92	201
Förändringar i kortfristiga skulder	158	43	101	-533
Justerat kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-6 914	-5 661	-1 335	-1 444
Investeringar i finansiella tillgångar	-10 000	-10 000	-	-
Försäljning av finansiella tillgångar	28 984	41 766	14 441	-
Erhållna räntor	177	344	68	88
Betald skatt	-62	-171	-62	-171
Totalt kassaflöde från/använt i den löpande verksamheten	12 185	26 278	13 112	-1 527
Kassaflöde från finansieringsverksamheten				
Inlösen av hållbarhetsobligationer	-	-16 826	-	-
Betald ränta på hållbarhetsobligationer	-1 647	-2 403	-544	-566
Återköp av egna aktier	-	-5 204	-	-1 257
Inbetalning från nyemission genom personaloptioner	-	12	-	-
Totalt kassaflöde använt i finansieringsverksamheten	-1 647	-24 421	-544	-1 823
Periodens kassaflöde	10 538	1 857	12 568	-3 350
Likvida medel vid periodens början	10 513	8 681	8 224	14 589
Kursdifferens i likvida medel	-815	821	-556	121
Likvida medel vid periodens slut	20 236	11 360	20 236	11 360

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 dessa 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 2026	31 dec 2025
Soliditet	3	93,4%	93,6%
Substansvärde, USD	3	401 664 570	433 820 374
Valutakurs på balansdagen, USD/SEK		9,97	9,20
Substansvärde/aktie, USD	3	0,40	0,43
Substansvärde/aktie, SEK	3	3,94	3,93
Substansvärde, SEK	3	4 004 636 336	3 991 702 301
Aktiepris, SEK		1,80	2,22
Premie/rabatt(-) mot substansvärdet	3	-54,3%	-43,5%
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	3	1 016 763 735	1 027 502 760
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	3	1 016 763 735	1 027 502 760
Antal aktier vid periodens slut	3	1 016 763 735	1 016 763 735
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning	3	1 016 763 735	1 016 763 735

Moderbolagets resultaträkning

TSEK	9M 2026	9M 2025	3Q 2026	3Q 2025
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	148 580	-159 268	20 938	-4 803
Övriga intäkter	128	-	-	-
Administrations- och driftkostnader	-43 895	-40 257	-9 767	-7 785
Rörelseresultat	104 813	-199 525	11 171	-12 588
Finansiella intäkter och kostnader				
Ränteintäkter	1 343	1 966	548	639
Räntekostnader	-18 202	-26 753	-6 300	-6 189
Resultat från valutakursdifferenser, netto	-1 409	1 989	114	454
Totala finansiella intäkter och kostnader	-18 268	-22 798	-5 638	-5 096
Resultat från andelar i koncernföretag	9 036	-	9 036	-
Resultat före skatt	95 581	-222 323	14 569	-17 684
Skatt	-	-3 006	-	-
Periodens resultat	95 581	-225 329	14 569	-17 684

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

Moderbolagets balansräkning

TSEK	Not	30 sep 2026	31 dec 2025
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR			
Finansiella anläggningstillgångar			
Aktier i dotterbolag		2 465 245	2 445 998
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen			
Eget kapitalinstrument		701 011	677 991
Likvidplaceringar		654	49 186
Totala finansiella anläggningstillgångar		3 166 910	3 173 175
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR			
Skattefordringar		210	119
Övriga kortfristiga fordringar		729	1 211
Övriga kortfristiga fordringar, Koncernen		2 797	1 295
Förutbetalda kostnader		646	370
Likvida medel		185 823	76 140
Totala omsättningstillgångar		190 205	79 135
TOTALA TILLGÅNGAR		3 357 115	3 252 310
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)		3 074 329	2 977 078
LÅNGFRISTIGA SKULDER			
Uppskjuten skatteskuld		35 892	33 125
Totala långfristiga skulder		35 892	33 125
KORTFRISTIGA SKULDER			
Leverantörsskulder		181	595
Övriga kortfristiga skulder, Koncernen		3 113	2 448
Övriga kortfristiga skulder		239 447	237 254
Upplupna kostnader		4 153	1 810
Totala kortfristiga skulder		246 894	242 107
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER		3 357 115	3 252 310

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 2025.

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 2025.

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 instrumentet 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 avyttringsmultipl (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 anpassas värderingen därefter. De transaktionsbaserade värderingarna av de onoterade innehaven jämförs även kontinuerligt med hjälp av multiplar från andra jämförbara bolag för varje onoterad tillgång, eller andra värderingsmodeller när det är motiverat.
VEF följer en strukturerad process för värderingen av onoterade tillgångar. VEF bedömer löpande bolagsspecifik och extern information för respektive investering. Informationen utvärderas sedan vid kvartalsvisa värderingsmöten med den seniora ledningen. Om interna eller externa faktorer bedöms vara signifikanta görs ytterligare analys och investeringen värderas därefter till det bästa möjliga verkligt värde-estimatet. Omvärderingar granskas först av revisionsutskottet innan de godkänns av styrelsen i samband med Bolagets finansiella rapporter.

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

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

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

Tillgångar som värderas till verkligt värde per den 30 sep 2026

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	66	290 006	119 318	409 390
av vilka:				
Likvidplaceringar	66	–	–	66
Aktier	–	290 006	117 502	407 508
Konvertibellån	–	–	1 816	1 816
Summa tillgångar	66	290 006	119 318	409 390

Tillgångar som värderas till verkligt värde per den 31 dec 2025

	Nivå 1	Nivå 2	Nivå 3	Summa balans
Finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen	5 346	306 945	140 491	452 782
av vilka:				
Likvidplaceringar	5 346	–	–	5 346
Aktier	–	306 945	138 747	445 692
Konvertibellån	–	–	1 744	1 744
Summa tillgångar	5 346	306 945	140 491	452 782

Förändringar i koncernens tillgångar i Nivå 3

	30 sep 2026	31 dec 2025
Ingående värde 1 januari	140 491	267 112
Förflyttning från Nivå 2 till Nivå 3 ¹	13 542	77 247
Förflyttning från Nivå 3 till Nivå 2 ¹	–314	-226 822
Förändring verkligt värde	-34 401	22 954
Utgående värde	119 318	140 491

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

Per den 30 september 2026 har VEF en likviditetsförvaltningsportfölj med noterade penningmarknadsfonder som klassificeras som Nivå 1-investeringar.
Investeringarna i Konfío, Solfácil, Abhi, Nibo och Rupeek samt några övriga mindre bolag är värderade som Nivå 3-investeringar. Resterande bolag i portföljen är värderade som Nivå 2-investeringar. Under kvartalet skedde inga nivåförändringar.

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. Majorite- ten av innehaven som värderas baserat på senaste transaktionen upp- visar stark intäktstillväxt och förväntas leverera tillväxt i linje med deras respektive affärsplaner, på vilken den senaste transaktionen baseras.

Modellbaserade värderingar

Konfío, Solfácil och Nibo värderas alla utifrån en tolv månaders (NTM) framåtblickande intäkts- och bruttovinstmultipl medan Rupeek endast värderas utifrån en NTM intäktsmultipl. Abhi värderas utifrån en kombination av NTM nettointäkter och vinst. 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 2026. 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 0,6–11,1x intäkter, 1,5–11,0x bruttovinst och 4,2–10,2x vinst. Som en standardprocess används medianen för varje grupp, och i tillämpliga fall kommer VEF att justera multiplern 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 multiplern 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	Vinstmultipl							
Konfío	0,6–5,6x	1,5–11,0x		60 757	64 078	67 399	70 720	74 041	77 363	80 684
Solfácil	0,6–5,3x	1,5–9,6x		10 062	10 612	11 163	11 713	12 264	12 814	13 365
Abhi	1,0–11,1x		4,2–10,2x	7 302	7 786	8 270	8 754	9 238	9 722	10 206
Nibo	1,6–4,1x	1,9–6,6x		7 327	7 700	8 074	8 447	8 820	9 193	9 566
Rupeek	2,5–11,1x			4 149	4 373	4 598	4 822	5 046	5 270	5 494

Förändring i finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen

Bolag	Ingående balans 1 jan 2026	Investeringar/ avyttringar, netto	Förändring i verkligt värde	Utgående balans 30 sep 2026	Procentuell viktning av portföljvärdet	VEFs ägarandel
Creditas	220 046	–	–	220 046	53,7%	8,9%
Konfío	105 141	–	-34 421	70 720	17,3%	10,0%
Juspay	69 304	-12 543	8 729	65 490	16,0%	6,4%
Solfácil	13 542	–	-1 829	11 713	2,9%	2,5%
Abhi	6 645	–	2 109	8 754	2,1%	10,2%
Nibo	7 660	–	787	8 447	2,1%	21,4%
Rupeek	4 381	–	441	4 822	1,2%	2,3%
Övriga ¹	20 717	-841	-544	19 332	4,7%	
Likvidplaceringar	5 346	-5 600	320	66	0,0%	
Summa	452 782	-18 984	-24 408	409 390	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 också exkluderade från 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

	9M 2026	9M 2025	3Q 2026	3Q 2025
Resultat per aktie, USD				
Genomsnittligt vägt antal aktier	1 016 763 735	1 031 121 772	1 016 763 735	1 031 121 772
Periodens resultat	-32 447 501	57 457 538	-4 513 534	32 187 513
Resultat per aktie, USD	-0,03	0,06	0,00	0,03
Resultat per aktie efter utspädning, USD				
Genomsnittligt vägt antal aktier efter utspädning	1 016 763 735	1 031 121 772	1 016 763 735	1 031 121 772
Periodens resultat	-32 447 501	57 457 538	-4 513 534	32 187 513
Resultat per aktie efter utspädning, USD	-0,03	0,06	0,00	0,03

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 också exkluderade från 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 2026	31 dec 2025
Soliditet		
Substansvärde/eget kapital, USD	401 664 570	433 820 374
Balansomslutning, USD	429 870 991	463 693 280
Soliditet	93,4%	93,6%
Substansvärde, USD	401 664 570	433 820 374
Substansvärde, SEK		
Substansvärde, USD	401 664 570	433 820 374
USD/SEK	9,97	9,20
Substansvärde, SEK	4 004 636 336	3 991 702 301
Substansvärde/aktie, USD		
Substansvärde, USD	401 664 570	433 820 374
Antal utestående aktier	1 016 763 735	1 016 763 735
Substansvärde/aktie, USD	0,40	0,43
Substansvärde/aktie, SEK		
Substansvärde, USD	401 664 570	433 820 374
USD/SEK	9,97	9,20
Substansvärde, SEK	4 004 636 336	3 991 702 301
Antal utestående aktier	1 016 763 735	1 016 763 735
Substansvärde/aktie, SEK	3,94	3,93
Premie/rabatt(–) mot substansvärdet		
Substansvärde, USD	401 664 570	433 820 374
USD/SEK	9,97	9,20
Substansvärde, SEK	4 004 636 336	3 991 702 301
Antal utestående aktier	1 016 763 735	1 016 763 735
Substansvärde/aktie, SEK	3,94	3,93
Aktiepris, SEK	1,80	2,22
Premie/rabatt(–) mot substansvärdet	-54,3%	-43,5%

Andra definitioner

Portföljvärde

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

Not 4 – Händelser efter balansdagen

Den 21 september meddelade vi vår avsikt att lösa in samtliga utestående 2023/2026 obligationer om 300 mnSEK. Samtliga villkor för upprättandet av en RCF och inlösen av obligationerna har därefter uppfyllts och obligationerna löstes in i sin helhet den 15 oktober. VEF har inga andra obligationer utestående.

Övrig information

Kommande rapporttillfällen

VEFs bokslutskommuniké för perioden 1 januari 2026–31 december 2026 kommer att publiceras den 20 januari 2027.

Den 21 oktober 2026

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 2026-10-21 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

Revisorns granskningsrapport

Till Styrelsen i VEF AB (publ), organisationsnummer 559288-0362

Inledning

Vi har utfört en översiktlig granskning av den finansiella delårsinformationen i sammandrag (delårsrapport) för VEF AB (publ) per 30 september 2026 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 21 oktober 2026

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Johan Brobäck
Auktoriserad revisor



Fintechinvesterare i tillväxtmarknader