



VEF

Fintechinvesteringar i tillväxtmarknader

Hållbarhetsrapport 2025

En portfölj som driver påverkan

VEFs största och mest meningsfulla bidrag till tillväxtmarknader är den positiva påverkan portföljbolagen har på samhället genom att tillhandahålla tillgång till finansiella produkter för konsumenter och MSMEs i dessa marknader. VEF kan göra skillnad genom att allokera kapital till bolag som bidrar till den positiva utvecklingen av samhället och konsumenters och MSMEs liv i tillväxtvärlden.

Fintech för finansiell inkludering, välbefinnande och rättvisa

I stora delar av världen är finansiella tjänster otillgängliga, dåligt utformade eller diskriminerande dyra för konsumenter eller MSMEs. 1,3 miljarder vuxna globalt har fortsatt inte något bankkonto och många av dessa är i någon av våra fokusmarknader, inklusive Indien, Mexiko och Pakistan.¹ Fintech-bolag som tillhandahåller digitala finansiella tjänster kan nå människor och företag som tidigare varit exkluderade från dessa tjänster och de kan bidra till positiv förändring i tillväxtmarknader.² Digitala finansiella tjänster har erkänts vara kritiska för att påskynda finansiell inkludering, och tillgången till mobila bankkonton driver antalet människor med bankkonton framåt.³

”Mobiltelefoner och internet revolutioniserar finansiell inkludering, möjliggör för fler människor att få tillgång till och använda digitala finansiella tjänster för att managera sina finansiella liv. Allt från bankkonton på mobilen som är tillgängliga på enkla telefoner till plånböcker i smartphones, digitala tjänster uppfyller sitt löfte om att vara mer tillgängliga och prisvärda än alternativ som inte är digitalt tillgängliga...”

– The Global Findex 2025

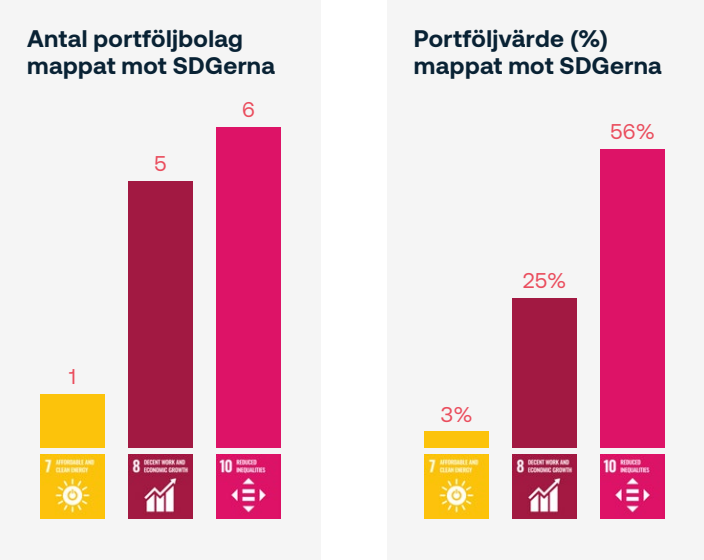
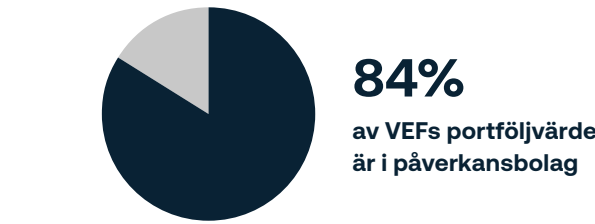
Fintech för den gröna omställningen

Att förbättra tillgången till förnybara energikällor i tillväxtmarknader är absolut nödvändigt för att få ett koldioxidfritt samhälle. Då tillväxtmarknader är hem för mer än 60% av befolkningen i världen och förväntas stå för nästan 80% av tillväxten i efterfrågan på elektricitet globalt framöver (givet befolkningsökning, ekonomisk utveckling och

ökade inkomster), kommer det inte vara möjligt att nå net zero utan att inkludera dessa marknader.⁴ Fintech-bolag kan spela en viktig roll i detta genom att tillhandahålla tillgång till finansiella lösningar som möjliggör investeringar i förnybara energikällor, speciellt för konsumenter.

 **+22 miljoner konsumenter och MSMEs** betjänade tills idag av VEFs portföljbolag⁵

 **+160 miljoner lån och +16 mdUSD i krediter** utgivna tills idag av VEFs portföljbolag⁵



1. The Global Findex Database 2025
2. Digital-Financial-Services.pdf (worldbank.org)
3. The Global Findex Database 2025
4. IEA Outlook 2023 – Report
5. Inkluderar data från avyttrade portföljbolag fram till tiden för avyttring

Våra bolag förändrar sina lokala marknader

Våra portföljbolag bidrar till en ökning av tillgången till finansiella tjänster och till finansiell inkludering, välbefinnande, rättvisa och den gröna omställningen från Brasilien till Mexiko, Indien, Pakistan och vidare. Genom att vända sig till underbetjänta konsumenter och MSMEs förbättrar våra portföljbolag tillgången till finansiella tjänster. Med digitala lösningar når de många konsumenter och MSMEs som tidigare varit exkluderade och förbättrar finansiell rättvisa och välbefinnande på deras marknader. Dessa är några av VEFs portföljbolag med en affärsmodell som är inkluderande eller har specifik påverkan och som bidrar till finansiell inkludering, välbefinnande, rättvisa eller den gröna omställningen på våra marknader.



Konfio

Konfio stöttar enormt underbetjänta MSMEs i Mexiko med digitala bank- och mjukvaruverktyg för att öka dessa verksamheters tillväxt och produktivitet i Mexiko. Med sin 100% digitala process kan Konfio nå små företag över hela Mexiko, inklusive avlägsna områden och landsbygden.

Påverkanstes: Förbättra tillgången till finansiella tjänster för underbetjänta MSMEs

Påverkan:

- Betjänat +56t MSMEs sedan start
- Beviljat 97t lån sedan start
- 19% är enskilda firmor
- 26% är kvinnoägda bolag
- 19% av verksamhetsägarna är under 35 år
- För 77% av kunderna under 2025 var krediten från Konfio deras första affärslån



Rupeek

Genom sin digitala utlåningsplattform erbjuder Rupeek sina kunder i Indien guldssäkrade lån, samt guldssäkrade kreditkort till låga kostnader. Rupeek bygger produkter som på ett rättvist och överkomligt sätt gör krediter tillgängliga för indiska hushåll.

Påverkanstes: Förbättra tillgången till finansiella tjänster för underbetjänta konsumenter och MSMEs och finansiell rättvisa, hälsa och välbefinnande för konsumenter och MSMEs

Påverkan:

- Konsumenter och MSMEs är väldigt underbetjänta av traditionella banker och har begränsad tillgång till prisvärda krediter
- 198t kunder sedan start
- Beviljat ca. 438t lån om totalt ca. 3,4 mdUSD



Mahaana

Mahaana är Pakistans första digitala förmögenhetsförvaltare och bygger en plattform som möjliggör för den pakistanska arbetarklassen att bättre placera sina besparingar och sin pension.

Påverkanstes: Förbättra tillgången till finansiella tjänster för underbetjänta konsumenter

Påverkan:

- Har växt till 30 000 användare och förvaltar 20 mnUSD i spar- och investeringskapital
- Lanserade Pakistans första digitala pensionsplattform med 2 500 användare och 2+ mnUSD i tillgångar under förvaltning
- Mahaanas Index ETF (Pakistans första bredare index ETF) är nu den största ETFen om 7 mnUSD som handlas på Pakistan Stock Exchange



Solfácil

Solfácil bygger ett digitalt ekosystem för solceller i Brasilien och möjliggör för konsumenter att få tillgång till överkomlig finansiering för köp av solpaneler. Brasilien har några av de högsta elektricitetskostnaderna i världen och finansiering av installationen av solpaneler är uppskattad att vara flera gånger billigare än en traditionell elförsörjning över en livstid.

Påverkanstes: Förbättra tillgången till förnybara energikällor

Påverkan:

- Genom sin plattform har Solfácil bidragit till tillgång och spridning av förnybar energi i Brasilien
- Betjänat 250t konsumenter med solcellsfinansiering och distribution tills idag



Creditas

Latinamerikas ledande digitala kreditbolag med focus på säkerställda krediter med prisvärda villkor för konsumenter.

Påverkanstes: Förbättra finansiell rättvisa, hälsa och välbefinnande för konsumenter

Konsumenter i Brasilien betalar några av de högsta räntorna i världen för osäkrade krediter samtidigt som tillgången till säkrade krediter är begränsad för genomsnittliga konsumenter.



Abhi

Abhi är ett företag fokuserat på finansiellt välbefinnande som erbjuder ett omfattande utbud av finansiella lösningar, inklusive tillgång till redan intjänade löner och SME-lån, i Pakistan och bredare tillväxtmarknader.

Påverkanstes: Förbättra tillgången till finansiella tjänster för underbetjänta konsumenter och MSMEs

I Pakistan är fortsatt en stor andel av den vuxna befolkningen utan bankkonto och bara några få procent av vuxna och MSMEs har tillgång till formella krediter från finansinstitut.

Hållbarhetsrapport

Ramverk och omfattning på hållbarhetsrapporten

VEF har publicerat hållbarhetsrapporter på frivillig basis sedan 2020. Vi tror på vikten av att kommunicera vår utveckling och att ge våra intressenter inblick i hur vi arbetar med och utvecklas inom hållbarhetsområdet. VEFs hållbarhetsrapport består av avsnitten ”En portfölj som driver påverkan” (sidorna 24–25) samt det här avsnittet ”Hållbarhetsrapport” (sidorna 70–81) i årsredovisningen 2025. Den här rapporten har tagits fram i enlighet med GRI Standarden: Core option samt EU-direktivet om icke-finansiell rapportering (2014/95/EU). VEFs hållbarhetsrapport uppfyller även kraven i årsredovisningslagen. Den direkta omfattningen av denna rapport är VEFs egna verksamhet och inte portföljbolagens. Viss data relaterad till portföljbolagen redovisas dock på olika platser i rapporten.

Vi följer noga utvecklingen inom EUs standarder för hållbarhetsrapportering och kommer att anpassa vår rapportering över de kommande åren i enlighet med marknaden och våra peers i takt med att de regulatoriska kraven blir tydligare. Vi har redan tagit några steg mot att uppfylla kraven i EUs Corporate Sustainability Reporting Directive (CSRD) på frivillig basis.

Innehållet och ämnena i den här hållbarhetsrapporten är baserade på hållbarhetsrelaterade ämnen som vi anser är materiella för VEFs verksamhet enligt nedan.

Intressentdialog och materialitetsanalys

För att identifiera våra materiella områden initierade vi 2021 en materialitetsanalys, där vi identifierade de ämnen som är mest materiella för VEF baserat på den potentiell påverkan de kan ha på VEF samt den påverkan VEF kan ha på samhället genom dessa ämnen. Vi går igenom materialitetsanalysen varje år och uppdaterar listan om det behövs. I år har vi inte gjort några ändringar i listan.

De materiella områdena har identifierats genom diskussioner med intressenter, styrelsen och ledningen samt utifrån jämförbara bolag och liknande verksamheter. Väsentlighetsanalysen har gjort det möjligt för oss att identifiera var vi har en direkt, så väl som indirekt, påverkan och acceptera att det finns aspekter som vi kan kontrollera mer än andra. Genom att kombinera påverkansbedömningen och dialogerna med relevanta intressenter har vi identifierat en lista med materiella områden, både ur ett risk- men också möjlighetsperspektiv, vilka definierar omfattningen för VEFs hållbarhetsagenda både internt och i relation till våra portföljbolag

Vi startade vår mer formella intressentdialog 2021 och har fortsatt dialogen med intressenter sedan dess. Vi identifierade våra intressenter under 2021 med hjälp av hållbarhetsexperter som kartlade våra dem i enlighet med AA1000SES baserat på deras intresse i samt potentiella påverkan från, och på, vår verksamhet. Våra huvudsakliga intressenter är våra anställda, styrelsen, ledningen, portföljbolagen och aktieägarna. Vi har interagerat med dessa på olika sätt, bl.a. genom regelbunden kommunikation, intervjuer, workshops, finansiella rapporter, investerarmöten samt hållbarhetsdialoger, under året samt inför denna hållbarhetsrapport.

Utifrån vår mer omfattande lista av väsentliga områden har vi under de senaste åren fokuserat mer specifikt på tre områden; 1) Fintech för finansiell inkludering, rättvisa, välbefinnande och den gröna omställningen, 2) ansvarsfulla finansiella verksamheter och 3) Bolagsstyrning och affärsetik. Dessa har identifierats som de mest relevanta med tanke på att vi investerar i tillväxtmarknader och specifikt i privata fintech-bolag i tillväxtfas. Eftersom vår investeringsstrategi är tematisk är bedömningen av hållbarhetsrelaterade risker i stort sett densamma för alla portföljbolag. Generellt är riskerna relaterade till bolagsstyrning, affärsetik, dataintegritet och säkerhet samt konsumentrelaterade frågor (oansvarig finansiell verksamhet). Alla bolag står inte inför alla dessa risker men generellt är dessa relevanta teman och därmed anledningen till att vi valt dessa områden som huvudfokus för vårt hållbarhetsarbete.

Vi har ännu inte genomfört en dubbelmaterialitetsanalys (dvs. analysera och förstå hur VEF påverkar hållbarhetsfrågor samt hur hållbarhetsfrågor påverkar VEF) då vi väntar på ytterligare CSRD-riktlinjer från EU för noterade SMEs.

VEF materiella frågor

Fokusfrågor

- Fintech för finansiell inkludering, välbefinnande, rättvisa och den gröna omställningen
- Ansvarsfull finansiell verksamhet
- Bolagsstyrning & affärsetik

Ytterligare områden

- Transparent hållbarhetskommunikation och rapportering
- Mänskliga rättigheter
- Främja jämlikhet, mångfald och inkludering
- Attrahera, behålla och utveckla medarbetare
- Säkerställa välbefinnande och balans mellan jobb- och privatliv bland medarbetare
- Minska VEFs klimatpåverkan och resursförbrukning

VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning

VEFs styrelse har det yttersta ansvaret för att bestämma ramarna för VEFs hållbarhetsarbete. Minst en gång per år presenteras och diskuteras utveckling inom hållbarhet och hållbarhetsplanen med hela styrelsen. VD och Hållbarhetschefen är ansvariga för att implementera och genomföra ramverket i enlighet med bolagets övergripande strategi. Vår styrelse utvärderar, uppdaterar och antar ett flertal olika policyer på årlig basis för att säkerställa att VEF fortlöpande bedriver verksamheten på ett etiskt och hållbart sätt. Ledning har även implementerat riktlinjer och procedurer för att säkerställa efterlevnad av bolagets olika policyer och hållbarhetsprinciper. Vår VD är, tillsammans med styrelsen, ansvarig för att säkerställa intern efterlevnad av alla policyer samt att relevanta och uppdaterade policyer finns på plats vid behov. Styrelsen är också ansvarig för att säkerställa att inga intressekonflikter uppstår och om det sker att de hanteras. Inga intressekonflikter uppstod under 2025.

VEF har inte formellt bildat en hållbarhetskommitté, eftersom organisationen är liten har det inte funnits något behov av att formalisera detta än. Däremot finns det en informell hållbarhetskommitté där hållbarhetschefen regelbundet diskuterar hållbarhetsfrågor, inklusive fastställande av VEFs hållbarhetsplan, med revisionsutskottet och i synnerhet ordförande av utskottet samt bolagets VD.

Hållbarhetsrelaterade policyer

VEFs Hållbarhetspolicy och uppförandekod definierar våra kärnvärderingar och principer och fungerar som ett ramverk för vårt hållbarhetsarbete, inklusive accepterat beteende på VEF gällande mänskliga rättigheter, anti-korruption, mångfald och inkludering. Vi erkänner vikten av att följa internationella standarder för hur man bedriver affärsverksamhet och då specifikt riktlinjerna i FNs Global Compact men även OECDs riktlinjer för multinationella företag, ILOs konventioner och FNs vägledande principer för företag och mänskliga rättigheter. Alla VEFs anställda är bundna att följa dessa policyer. Genom aktivt ägande strävar vi även efter och arbetar för att ingjuta dessa värderingar och riktlinjer i våra portföljbolag, speciellt genom VEFs ESG-principer (se sid 8 nedan).

Vår policy för ansvarsfulla investeringar och aktieäggande anger våra förväntningar på och hur vi arbetar med portföljbolag när det kommer till hållbarhetsfrågor.

Styrelsen antar flera policyer relaterade till hållbarhet på årlig basis, inklusive:

- Hållbarhetspolicy och uppförandekod
- Policy för ansvarsfulla investeringar och aktieäggande
- Information- och Insiderpolicyer
- Investeringspolicy
- Anti-korruptionspolicy
- Sanktion- och penningtvättspolicy

Med dessa policyer som utgångspunkt har ledningsgruppen även antagit detaljerade riktlinjer med ytterligare vägledning för de anställda, inklusive:

- HR-riktlinjer
- Riktlinjer för sondering- och investeringsprocessen
- Riktlinjer för ansvarsfulla finansiella verksamheter
- Riskhanteringsriktlinjer
- Riktlinjer för personuppgifter
- Riktlinjer för leverantörer
- Visselblåsarpolicy

VEFs hållbarhetsstrategi

VEFs vision och strategi

VEFs mission är att skapa långsiktigt hållbart värde för våra aktieägare genom att investera i framtidens finansiella tjänster i tillväxtmarknader. Vi tror att vår hållbarhetsfokuserade investeringsapproach skapar värde för både samhällena vi investerar i och våra investerare. En stark hållbarhetsstrategi som backas upp med bolagets värderingar stöttar oss i vår mission och mål som bolag.

Vår hållbarhetsstrategi är att investera i bolag som transformerar deras lokala marknader. Vi insåg tidigt att affärsetik är ett krav för skalbarhet i våra marknader. Enkelt uttryckt – om det inte är etiskt är det inte skalbart. Genom att investera i bolag med positiv påverkan på sina kunder, som bidrar positivt till deras liv och sin lokala marknad, kommer våra investeringar skapa mervärde för våra investerare.

VEF som investmentbolag strävar efter att föregå med gott exempel. Vi har antagit robusta hållbarhetsprinciper som vi lever efter (se nedan). Vi prioriterar robust bolagsstyrning och att vara ett bolag med mångfald och inkludering. Vårt bidrag till och påverkan på samhället i stort är främst genom våra portföljbolags verksamheter. Därför är det av stor vikt att vi säkerställer att de bedriver sina verksamheter baserat på stark bolagsstyrning och affärsetik.

Genom att allokera kapital till bolag som förändrar sina lokala marknader spelar vi en viktig roll och skapar förutsättningar för hållbar utveckling i tillväxtmarknader. Genom vår hållbarhetsfokuserade investeringsapproach, som är baserad på robust bolagsstyrning och affärsetik samt aktivt ägarskap, skapar vi förutsättningar för vår portfölj att växa och sprida etiska finansiella tjänster i underbetjänade marknader.

Vi bidrar till hållbar utveckling i tillväxtmarknader



Tre nyckelområden i fokus

Vår hållbarhetsstrategi och hållbarhetsarbete är fortsatt fokuserat på tre huvudområden, identifierade som mest materiella för vår verksamhet utifrån fokus på investeringar i tillväxtmarknader och specifikt i privata fintech-bolag i tillväxtfas:

1. Fintech för finansiell inkludering, rättvisa, välbefinnande och den gröna omställningen
2. Ansvarsfull finansiell verksamhet
3. Bolagsstyrning och affärsetik

Hållbarhetsmission: Investera i bolag som transformerar deras lokala marknader

Fokusområden	Fintech för inkludering, rättvisa, välbefinnande och den gröna omställningen	Ansvarsfulla finansiella verksamheter	Bolagsstyrning & Affärsetik
Mission och målsättning	- Förbättra tillgången till finansiella tjänster för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader - Förbättra finansiell rättvisa, hälsa och välbefinnande för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader - Investera för ökad tillgång till prisvärda finansiella tjänster som påverkar finansiell inkludering, rättvisa, välbefinnande och den gröna omställningen	- Rättvisa och transparent konsumentpraxis - Dataintegritet och säkerhet - Ansvarsfull kreditgivning och förebyggande av överskuldbeläggning - Säkerställa att alla portföljbolag bedriver ansvarsfulla finansiella verksamheter	- God bolagsstyrning - Regelefterlevnad - Anti- korruption och penningtvätt - Generell affärsetik - Säkerställa att VEF likväl som portföljbolagen har stark bolagsstyrning och hög affärsetik
Våra årliga targets	+50% av portföljvärdet i påverkansbolag - Ytterligare mål kommer att sättas i samband med en övergripande genomgång av VEFs ESG-relaterade mål över de kommande två åren	100% av portföljbolagen förbundit sig att följa VEFs Principer för ansvarsfulla finansiella tjänster - Inga (0) incidenter av oetisk finansiell verksamhet	- Inga (0) ESG-relaterade incidenter* i vår egen eller portföljbolagens verksamheter 100% av portföljbolagen förbundit sig till VEFs ESG-principer 100% av portföljbolagen har affärsetiska policyer, inklusive anti-korruption och mutor
Uppfyllande av mål	84% av portföljen är i påverkansbolag	100% av portföljbolagen har förbundit sig att följa VEFs Principer för ansvarsfulla finansiella tjänster - Inga (0) incidenter av oetisk finansiell verksamhet	- Inga (0) ESG-relaterade incidenter* i vår egen eller portföljbolagens verksamheter 100% av portföljbolagen har förbundit sig till VEFs ESG-principer 100% av portföljbolagen har affärsetiska policyer, inklusive anti-korruption och mutor

* T.ex. korruption, penningtvätt, brott mot mänskliga rättigheter, brott mot personuppgiftsregler och brott mot andra ESG regler eller miljöregler.



VEFs ESG-principer

Vi har antagit ett flertal ESG-principer som vi följer i vår verksamhet. Vårt mål är även att alla våra portföljbolag ska underteckna och följa våra ESG-principer.

Miljö	• Sträva efter att förbättra miljöpåverkan • Följa miljölagar och förordningar • Uppmuntra att mäta klimatavtryck
Socialt ansvar	• Respekt för människor och mänskliga rättigheter • Följa principerna i FNs Global Compact och OECDs riktlinjer för multinationella företag • Hälsosamma och säkra arbetsmiljöer • Rättvisa och rimliga arbetsförhållanden • Välbefinnande, jämställdhet och mångfald bland medarbetare. Nolltolerans mot diskriminering • Ansvarsfull finansiell verksamhet
Bolagsstyrning	• Följa lagar och förordningar • Hög affärsetik, nolltolerans mot korruption, penningtvätt och bedrägeri • Hantera personuppgifter ansvarsfullt, säkert och i enlighet med gällande lagar • Noggrannhet i finansiell och icke-finansiell rapportering • Processer och policyer för adekvat finansiell kontroll och riskbedömning

VEFs principer för ansvarsfulla finansiella verksamheter

VEFs ramverk för ansvarsfulla finansiella verksamheter grundar sig på vår investeringsfilosofi ”Om det inte är etiskt så är det inte skalbart” och innehåller VEFs principer för ansvarsfulla finansiella tjänster, en detaljerad guide för vad principerna betyder och hur man implementerar dem i policy och processer på portföljbolagsnivå. Principerna guidar våra investeringsbeslut och hur vi förvaltar vår portfölj.

1. Tillhandahålla ansvarsfulla, rättvisa och transparenta finansiella produkter
2. Ha tydliga och begripliga villkor
3. Arbeta för att motverka överskuldssättning
4. Tillhandahålla tillgänglig och tydlig kundservice på ett snabbt och lyhört sätt
5. Hantera personuppgifter ansvarsfullt, säkert och i enlighet med gällande lagar
6. Främja initiativ för digital finansiell förståelse och medvetenhet

En aktiv och hållbarhetsfokuserad investeringsprocess

VEF är stolta över den faktiskt aktiva ägarskapsapproach vi har till investeringar. Vår beslutsprocess för investeringar och förvaltning av portföljbolagen är baserad på två huvudsakliga övertygelser:

1. Styrkan i aktivt ägarskap för att säkerställa god bolagsstyrning och ansvarsfull affärsverksamhet; och
2. Hållbarhet som en fundamental del av verksamheten. Vi har ett starkt hållbarhetsfokus genom hela investeringsprocessen och investeringens livstid.

En aktiv och hållbarhetsintegrerad investeringsprocess

Vi har en investeringsprocess som backas av en grundlig hållbarhets- och påverkansanalys. Investeringsteamet på VEF är ansvariga för att hitta nya investeringar. De är väl utbildade i grunderna för våra hållbarhetsprinciper och i att bedöma om en potentiell investering lever upp till VEFs hållbarhets- och etiska standarder. Hållbarhetschefen är en väsentlig del av investeringsprocessen och involverad i alla nya investeringar från start till mål. Innan en ny investering färdigställs görs en grundlig due diligence som omfattar kommersiella, finansiella, legala och hållbarhetsfrågor av investeringsteamet och jurist/hållbarhetsteamet. Hållbarhetsanalysen är formad så att den minimerar risker likväl som att mitigera potentiell negativ påverkan

som portföljbolagen kan ha på samhället. Det är viktigt att göra en hållbarhetsanalys innan vi investerar men även under tiden vi äger ett portföljbolag för att vi ska vara ett långsiktigt attraktivt investeringsalternativ. Om en potentiell investering har stora hållbarhetsrelaterade brister som inte går att eliminera möter inte en sådan investering VEFs krav och kommer därför inte att genomföras.

En aktiv och hållbarhetsfokuserad ägare

Genom vårt aktiva ägarskap tar vi tillfället i akt att vara hållbarhetspartner till ledningen i portföljbolagen och säkerställer att våra värdering och etiska principer når dem. Vi har typiskt sätt styrelsrepresentation vilket ger oss möjlighet att vara aktiva, stöttande, engagerade och nära bolagen. Vi spenderar tid på plats med bolagen flera gånger per år och mellan besöken på plats är vi aldrig längre bort än ett video-möte. Vi har satt en minimi-standard för alla portföljbolag genom VEFs ESG-principer och Principer för ansvarsfulla finansiella verksamheter och kräver att alla portföljbolag formellt förbinder sig att följa dessa. Vi genomför årliga hållbarhetsanalyser av portföljbolagen, inklusive insamling av data direkt från portföljbolagen, för att säkerställa att vi håller oss uppdaterade med eventuella hållbarhetsrelaterade problem som kan ha uppstått och att vi följer deras utveckling.

Hållbarhetsfokus genom hela investeringsprocessen och investeringslivstiden

Före investering		Efter investering	
Sonderingsfas	Investeringsfas	On-boarding fas	Värdeskapandefas
• Byggande av relationer med bolag och grundare • Sondering med utgångspunkten – ”If it’s not ethical, it’s not scalable”	• Investment team kommersiell due-diligence, integrering av hållbarhetsaspekter på övergriplig nivå (såsom, ansvarsfull finansiering och påverksansanalys) • Detaljerad hållbarhets- och påverkansanalys fokuserad på våra huvudområden görs av VEFs hållbarhetsteam tillsammans med investeringsteamet • Säkerställa att vi har bolagsrepresentation antingen som ledamot eller observatör	• Formellt förbinda sig till VEFs ESG-principer och Principer för ansvarsfulla finansiella tjänster • Initial bedömning av utvecklingsområden inom hållbarhet	• Aktivt ägarskap genom styrelsrepresentation och regelbunden kontakt • Tid på plats med grundarna och deras team • Fortsatt hållbarhetsdialog med hållbarhetscoaching • Årlig hållbarhetsanalys och data insamling

Ramverken för ansvarsfulla investeringar
Vår policy för ansvarsfulla investeringar och aktieäggande innehåller hållbarhetsprinciper för vår investeringsprocess och vårt åtagande till hållbarhet i vår investeringsstrategi. Den innehåller även våra förväntningar på våra portföljbolag när det kommer till hållbarhet. Vi har flera policyer, riktlinjer och verktyg för att förvalta vår portfölj, processen för att bedöma dem före och efter investering samt verktyg som vi kan dela med portföljbolagen.

Vår Hållbarhetschef är ansvarig för den generella efterlevnaden av riktlinjer relaterade till investeringsprocessen och portföljförvaltningen. Hon rapporterar direkt till VD.

Ansvarsfulla- och påverkansinvesteringar
Vi delar upp våra investeringar i två olika hållbara investeringskategorier: Ansvarsfulla investeringar och påverkansinvesteringar. Alla våra investeringar görs i enlighet med våra krav för ansvarsfulla investeringar och 100% av VEFs portfölj är ansvarsfullt förvaltd enligt vår definition och en hållbarhetsanalys har gjorts innan samtliga nya investeringar. Vi genomför också en hållbarhetsanalys av 100% av portföljbolagen på årlig basis. 100% av portföljbolagen är föremål för aktivt ägande, förvaltning och engagemang från VEF.

En majoritet av våra portföljbolag klassificerar vi också som påverkansinvesteringar (se ovan på sid 70 för hur stor del av portföljen som kategoriseras som påverkansbolag). Den här kategoriseringen görs på basis av vissa kriterier som vi har satt utifrån vår strategi att investera i bolag som bidrar till finansiell inkludering, rättvisa, välbefinnande och den gröna omställningen i tillväxtmarknader.

Se tabellerna nedan för kriterierna för ansvarsfulla investeringar, respektive påverkansinvesteringar.

Ansvarsfulla investeringar Tar i beaktande hållbarhetsaspekter före och efter investering samt eliminerar och undviker investeringar med negativ hållbarhetspåverkan. - Tar i beaktande hållbarhetsfaktorer, främst sociala och bolagsstyrning - Analys av risker och möjligheter - Analys av hållbarhetsstatus hos portföljbolagen - Uppfyller VEFs hållbarhetskriterier - Uppfyller VEFs kriterier för ansvarsfull finansiell verksamhet - Eliminerar skadliga aktiviteter och uppfyller VEFs exkluderingskriterier - Obligatoriskt för alla våra investeringar	Påverkansinvesteringar Portföljbolag som adresserar ett prioriterat problem i samhället för underbetjänta målgrupper och/eller klimatomställningen. - Bidrar med positiv påverkan på ett prioriterat samhällsproblem enligt ett av VEFs påverkansteman: - Förbättra tillgången till finansiella tjänster för underbetjänta konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader - Förbättra tillgången till finansiell rättvisa, hälsa och välbefinnande för konsumenter och MSMEs i tillväxtmarknader - Förbättra tillgången till förnybar energi genom finansierings- och distributionslösningar i tillväxtmarknader
---	--

VEFs Hållbarhetsobligationer – ett åtagande för påverkan
Som den del av vår strategi att investera i bolag med positiv påverkan har vi haft hållbarhetsobligationer utestående sedan 2022 där vi förbinder oss att investera kapitalet från obligationerna till portföljbolag med påverkan. Vi är övertygade om att de utvalda kategorierna – finansiell inkludering, finansiell rättvisa och välbefinnande, finansiell infrastruktur och möjliggörande samt förnybar energi – är attraktiva både från ett investeringsperspektiv och ett påverkansperspektiv för samhället.

Obligationerna har emitterats under VEFs Ramverk för Hållbarhetsobligationer (i enlighet med internationellt erkända principer för hållbara obligationer från the International Capital Markets Association (ICMA)). Obligationerna är fortsatt fullt allokerade till våra portföljbolag Konfío, Solfácil, Rupeek och Mahaana i enlighet med vår senaste Påverkan och Allokeringsrapport som är tillgänglig [här](#). Vänligen se rapporten för ytterligare information om allokeringen av likviden samt vilka bolag vi har allokerat medel till. Du kan också hitta vårt Ramverk för Hållbarhetsobligationer på vår hemsida [här](#).

God bolagsstyrning och hög affärsetik
Kärnan i att bedriva ett hållbart bolag är en god bolagsstyrningsmodell. God bolagsstyrning betyder att man har en organisation med hög integritet, ordentliga kontrollfunktioner, en tydlig fördelning av ansvar mellan styrelse och ledning och ett samstämmigt intresse mellan aktieägarna, styrelsen, ledning och andra anställda. I detta ingår också att bedriva en ärlig och transparent verksamhet. Som ett bolag noterat på Nasdaq Stockholm är det av yttersta vikt att ha en god modell för bolagsstyrning. Du kan läsa mer om VEFs bolagsstyrning i Bolagsstyrningsrapporten på sidorna 62–68 i Årsredovisningen 2025.

Vi arbetar också med våra portföljbolag för att säkerställa att de har en god bolagsstyrning och guidar dem där det behövs.

På VEF tar vi tydligt avstånd från alla former av ekonomisk brottslighet och dålig affärsetik. Vi har nolltolerans för mutor, korruption, penningtvätt och andra former av olagliga och oetiska handlingar, både i relation till vår egen och våra portföljbolags verksamheter. VEFs anti-korruptionspolicy, som har kommunicerats med alla anställda och styrelseledamöter i VEF, stipulerar det korrekta beteendet vid interaktion med affärspartners och andra parter. Den innehåller riktlinjer för gåvor, förmåner och bemötande samt även ersättning till affärspartners och potentiellt inflytande på portföljbolag. Under 2025 har 100% av de anställda erhållit utbildning och information gällande vår policy för anti-korruption och penningtvätt.

Mänskliga rättigheter
Mänskliga rättigheter är ett av våra materiella områden och att respektera mänskliga rättigheter är en av VEFs huvudprinciper inom hållbarhet. Vi kräver även att våra portföljbolag formellt förbinder sig att respektera mänskliga rättigheter. Vi erkänner specifikt vikten av rätten att ansluta sig till kollektivavtal, att eliminera diskriminering, vikten av arbetsplatser som är hälsosam, trygga och fria från trakasserier samt att respektera andra arbetstagarättigheter. VEF har inte haft några brott mot mänskliga rättigheter under året.

Visselblåsarprogram
VEF har en Visselblåsarpolicy som omfattar alla anställda på VEF. Alla anställda är skyldiga att rapportera misstänkta eller bekräftat oetiska eller olagliga handlingar i enlighet med vår Hållbarhetspolicy och uppförandekod till sin närmsta chef, VD eller styrelsens ordförande. Vi har tydliga instruktioner för hur sådana rapporter ska hanteras. Vår policy är att alla rapporter ska hanteras konfidentiellt och utan repressalier gentemot rapportören. Vi har inte haft några rapporter om misskötsel under 2025.

Vem som helst, anställda likväl som tredje parter, kan anonymt rapportera 24/7 via vår hemsida. Sådana rapporter tas emot av VEFs juristavdelning och kommer att vidarebefordras till styrelsens ordförande eller VD, som lämpligast, och kommer att hanteras konfidentiellt. Samtliga anställda informeras om hur man rapporterar proaktivt på årsbasis och har informerats om detta under 2025.

Etik i värdekedjan
Vi erkänner vikten av att välja våra affärspartners och leverantörer med omsorg för att säkerställa att vår värdekedja lever upp till vår affärsstandard. VEF har riktlinjer för leverantörer, inklusive en uppförandekod, rutiner för bedömning av nya materiella leverantörer, periodisk

granskning av leverantörer samt åtgärder vid brott mot VEFs uppförandekod. Under det senaste året har vi analyserat våra leverantörer för att fastställa om vi har några med hög risk utifrån ett hållbarhetsperspektiv. Då samtliga våra leverantörer består av konsulter (finansiella, legala, revision, skatt och IT), kontorsleverantörer, bankpartners och andra liknande leverantörer, har vi gjort bedömningen att vi inte har några leverantörer med hög hållbarhetsrisk. Däremot kan vi vara exponerade för risk i nedgående värdekedja då våra portföljbolag är aktiva i marknader som är mer exponerade mot brister i mänskliga rättigheter och arbetstagarrättigheter samt andra brister i affärsetik. Vi har inte identifierat några brott mot våra riktlinjer för leverantörer under året som gått.

Branschengagemang
Vi är medlemmar i Reframe Venture (tidigare VentureESG), en community-baserad ideell förening av VC-bolag för VC-bolag som stöttar ekosystemet med meningsfull ESG integrering.

VEFs team
Mångfald, jämställdhet och inkludering
En av VEFs främsta tillgångar är våra anställda. Eftersom vi är ett litet investmentbolag är det extra viktigt för vår framgång att ha rätt personer och ge dem den bästa plattformen att stå på och växa ifrån. Vi tror starkt på att framgång och innovation sporras av att föra samman människor med olika bakgrund, olika idéer, styrkor och erfarenheter. Mångfald är nyckeln till att anpassa sig i en snabbväxande internationell ekonomi och förstå de lokala och regionala marknaderna vi investerar i, vilket gör att vi kan fatta de bästa investeringsbesluten men också bygga långsiktigt hållbara verksamheter. VEFs ledning är ansvarig för att säkerställa att VEFs team präglas av mångfald och att vi har en inkluderande och jämställd arbetsmiljö. Vi har som målsättning att vara en arbetsplats med mångfald och som är inkluderande och jämställd och vi strävar efter ökad mångfald, både vad gäller kön men även mer generellt. Vid årets slut var 25% av de anställda, 50% av styrelseledamöterna och 33% av ledningsgruppen kvinnor.

Vi strävar efter att ha en kultur som är öppen, inkluderande, transparent och en organisation utan hierarkier. Allt detta bidrar till en kollaborativ miljö och sätter arenan för att maximera utbytet av tankar för att få VEF att växa som bolag samt få varje anställd att växa. Då vi har ett litet team och en platt organisation har samtliga anställda snabb och regelbunden tillgång till ledningsgruppen och investeringsbesluten. Vi tror att det är en av våra styrkor som investmentbolag då det möjliggör för alla att bidra med sina tankar och idéer.

HR-frågor hanteras generellt i vår HR-riktlinje. I enlighet med vår Hållbarhetspolicy och uppförandekod samt våra

HR-riktlinjer så har vi nolltolerans gentemot diskriminering och det förekom inga (0) sådana incidenter under 2025. VEF rekryterar, befordrar och kompenserar baserat på kvalifikationer, oavsett kön, etnicitet, religion, ålder, nationalitet, sexuell läggning, fackligt medlemskap eller politisk åskådning.

Professionell utveckling och välbefinnande
Eftersom en av våra viktigaste tillgångar är våra medarbetare, med en bred uppsättning av kompetenser och erfarenheter, är det viktigt att vi erbjuder de bästa möjligheterna för professionell utveckling och välbefinnande. Vi har årliga utvecklingssamtal som hålls mellan medarbetaren och VD och/eller dennes närmaste chef. 100% av anställda har haft utvecklingssamtal under 2025.

Professionell utveckling, kurser och konferenser värdesätts och uppmuntras generellt i enlighet med vår HR-riktlinje, men är våra anställdas individuella ansvar. Interna kunskapsinitiativ under året har inkluderat utbildning och deltagande i konferenser relaterat till hållbarhet, fintech, riskkapital, finans, redovisning, skatt och legala frågor. I dagsläget har vi ingen generell process för att utvärdera initiativ relaterade till professionell utveckling utan dessa utvärderas snarare före och efter respektive aktivitet.

Vi har inte haft några sjuk- eller olycksfall under 2025 (0 under 2024).

Sammanställning av styrande organ och anställda

	Man	Kvinna	Ålder <30	Ålder 30–50	Ålder 50<	Oberoende	Ikke-oberoende
Styrelse	50%	50%	0%	33,3%	66,7%	83,3%	16,7% ¹
Ledning	66,7%	33,3%	0%	66,7%	33,3%	N/A	N/A
Anställda	75%	25%	12,5%	75%	12,5%	N/A	N/A

1. VD, David Nangle, är den enda icke-oberoende styrelseledamoten.

Anställningstyp

	Permanent	Visstid	Heltid	Deltid	Totalt
Man	6	0	6	0	6
Kvinna	2	0	2	0	2
Totalt	8	0	8	0	8

Plats för anställning

	Permanent	Visstid
Sverige	3	0
Storbritannien	3	0
Irland	2	0
Totalt	8	0

Nyanställning och personalomsättning

	Man	Kvinna	Ålder <30	Ålder 30–50	Ålder 50<
Totalt	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)	0 (0%)
Personalomsättning	0 (0%)	1 (11%)	0 (0%)	1 (11%)	0 (0%)

Löneförhållande VD

	2025	2024
VD i förhållande till FTE	372%	457%

Miljöpåverkan

Vi inser vikten av att bidra till en mer miljömässigt hållbar värld och de potentiella risker som miljöfrågor kan ha för oss och våra portföljbolag. Vi anser dock att vår och våra portföljbolags miljöpåverkan och risk, givet den tjänstefokuserade natur våra respektive verksamheter har, är begränsad. Vår verksamhetstyp innebär också att vi har en begränsad leverantörskedja (främst konsulter och andrahandshyror) och begränsad påverkan på miljön genom vår uppåtgående leverantörskedja. Vår främsta miljöpåverkan kommer från affärsresor, energiförbrukning på kontoren och indirekt via våra portföljbolag och deras energiförbrukning och därmed utsläpp av växthusgaser. Vår Hållbarhetspolicy och uppförandekod styr hur vi ska hantera vår miljöpåverkan.

Följande är några av de åtgärder vi vidtar för att minska vår påverkan:

- Arbeta nästan uteslutande digitalt för att minska fysisk påverkan från kontoren
- Sträva efter att använda arbetsredskap så länge som möjligt
- Begränsa flygresor om möjligt genom att t.ex. göra resor med flera syften och undvika icke-nödvändiga resor

Vi hyr två av våra kontor via kontorshotell och ett i andra hand, vilket gör det svårt för oss att aktivt arbeta med energibesparingar. Vårt huvudkontor i Stockholm använder 100% förnybar energi.

MWh	2025	2024	2023	2022
Total mängd elektricitet, kontor ²	9,9	9,6	8,5	6,9
Förnybar energi (% av total förbrukning)	100% för Stockholms-kontoret, ingen information för andra kontor	100% för Stockholms-kontoret, ingen information för andra kontor	100% för Stockholms-kontoret, ingen information för andra kontor	Ej tillgänglig

2. Inkluderar kontor i Sverige, Irland och Storbritannien.

Utsläpp av växthusgaser

CO ₂ e-ton	2025	2024	2023	2022
Direkta utsläpp (Scope 1)	0,0	0,0	0,0	0,0
Indirekta utsläpp (Scope 2) kontorsel	1,5	2,0	1,7	1,7
Andra indirekta utsläpp (Scope 3): Affärsresor och Scope 3.3 Energi	62,2	98,5	75,7	89,2
Totalt	63,7	100,5	77,4	90,9

Utsläppsfaktorer som används för att beräkna indirekta utsläpp från elektricitet (Scope 2, platsbaserad metod) och energirelaterade Scope 3-utsläpp (kategori 3) är hämtade från IEA (2025). Utsläppsfaktorer som används för att beräkna flygresor baseras på data om passagerarkilometer och är hämtade från DEFRA (2025). För energiförbrukningen i Sverige gjordes en uppskattning baserad på andelen anställda i förhållande till det totala antalet personer på kontoret, eftersom någon VEF-specifik förbrukningsdata inte fanns tillgänglig.

Övrig miljöpåverkan

Med tanke på vilken verksamhet VEF och de bolag vi investerar i bedriver har vi begränsad miljöpåverkan, förutom växthusgasutsläpp.

Områden för miljöpåverkan

	Påverkan
Exponering mot företag verksamma inom fossilbränsle-sektorn	Ingen
Aktiviteter som negativt påverkar känsliga områden för biologisk mångfald	Ingen
Farligt avfall	Ingen

Miljömål

Vi mäter en del av vår påverkan, såsom energiförbrukning och utsläpp av växthusgaser sedan flera år, och vi kommer att fortsätta utvidga vår rapportering i linje med kraven i CSRD och ESRS samt be våra portföljbolag att mäta deras påverkan. Vi förbinder oss att minska vår miljöpåverkan där vi kan och vi kräver att våra portföljbolag också gör det. Då VEFs (likväl som våra portföljbolags) miljöpåverkan är begränsad har vi ännu inte satt på plats specifika mätbara mål och har skjutit på att sätta mål åtminstone ett år till.

GRI-index

Uttalande om tillämpning	VEF AB (publ)
Tillämpning av GRI 1	GRI 1: Foundation 2021
Tillämpliga GRI-sektorstandard(er)	N/A

Redogörelse		Sida i Årsredo-visningen	Kommentar
GRI 2: Allmänna upplysningar			
Organisationen och dess rapportering			
2-1	Organisatoriska detaljer		VEF AB (publ)
2-2	Legala enheter inkluderade i hållbarhetsredovisningen		VEF AB (publ), VEF Cyprus Limited, VEF Fintech Ireland Limited och VEF UK Ltd.
2-3	Rapporteringsperiod, frekvens, och kontaktuppgifter		2025.01.01–2025.12.31, årlig, Helena Caan Mattsson, Chefsjurist och Hållbarhetschef, helena@vef.vc
2-4	Korrigerig av tidigare kommunicerad information		Inga korrigeringar
2-5	Extern granskning (external assurance)		Den här hållbarhetsrapporten har inte verifierats av extern part
Aktiviteter och medarbetare			
2-6	Aktiviteter, värdekedja, och andra affärsrelationer	4-7	Årsredovisning: VEF – Fintechinvesterade i tillväxtmarknader
2-7	Anställda	78	VEFs team
2-8	Medarbetare som inte är anställda av organisationen	78	VEFs team
Bolagsstyrning			
2-9	Styrningsstruktur och sammansättning	62	Bolagsstyrningsrapport
2-10	Nominering och valberedning för styrelsen	62	Bolagsstyrningsrapport
2-11	Ordförande för den högsta beslutsfattande organet	63	Styrelsen
2-12	Högsta beslutsfattande organets roll i att överse och hantera påverkan	71	VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-13	Delegerande av ansvar för att hantera påverkan	71	VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-14	Högsta beslutsfattande organets roll i hållbarhetsredovisningen	71	VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-15	Intressekonflikter	71	VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-16	Kommunikation gällande missförhållanden och visselblåsarincidenter	77	Visselblåsarprogram
2-17	Högsta beslutsfattande organets samlade kunskap	65-66	Styrelsen
2-18	Utvärdering av det högsta beslutsfattande organets prestation	64	Utvärdering av styrelsen, VD och ledningen
2-19	Ersättning- och kompensationspolicyer	64	Ersättning
2-20	Process för att bestämma ersättning och kompensation	64	Ersättning
2-21	Årlig total ersättning till högst avlönad i förhållande till medianlönen	78	VEFs team
Strategi, policyer och praxis			
2-22	Uttalande gällande strategi för hållbar utveckling	10-14	VD har ordet
2-23	Policyåtaganden	71	Hållbarhetsrelaterade policyer
2-24	Integrering av policyåtaganden	71	VEFs hållbarhetsförvaltning och styrning
2-25	Processer för att gottgöra negativ påverkan	75-76	En aktiv och hållbarhetsfokuserad investeringsprocess. Sådana processer existerar bara delvis.
2-26	Mekanismer för att söka vägledning och för att lyfta farhågor	77	Visselblåsarprogram
2-27	Efterlevnad av lagar och regleringar	76-77	God bolagsstyrning och hög affärsetik
2-28	Medlemsorganisationer	77	Branschengagemang
Intressenters engagemang			
2-29	Förhållandesätt för att engagera intressenter	70	Intressentdialog och materialitetsanalys
2-30	Kollektivavtal		Vi har inga kollektivavtal så inga (0%) av våra anställda omfattades av detta under 2025.

GRI-index (forts.)

Redogörelse		Sida i Årsredo-visningen	Kommentar
GRI 3: Väsentliga områden			
3-1	Process för att bestämma väsentliga områden	70	Intressentdialog och materialitetsanalys
3-2	Lista av väsentliga områden	71	Tabell Väsentliga områden
GRI 200 Ekonomi			
Indirekt ekonomisk påverkan			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	75	En aktiv och hållbarhetsfokuserad investeringsprocess
GRI 203: Indirekt ekonomisk påverkan			
203-2	Betydande indirekt ekonomisk påverkan	24-25	En portfölj som driver påverkan
Anti-korruption			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	76	God bolagsstyrning och hög affärsetik
GRI 205: Anti-korruption			
205-3	Bekräftade fall av korruption och vidtagna åtgärder	73	VEFs hållbarhetsstrategi
GRI 300 Miljöstandarder			
Energi			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	78	Miljöpåverkan
GRI 302: Energi			
302-1	Organisationens energiförbrukning	78	Miljöpåverkan
Utsläpp			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	79	Miljöpåverkan
GRI 305: Utsläpp			
305-1	Direkta (Scope 1) växthusgasutsläpp	79	Miljöpåverkan
305-2	Indirekta (Scope 2) växthusgasutsläpp	79	Miljöpåverkan
305-3	Andra indirekta (Scope 3) växthusgasutsläpp	79	Miljöpåverkan
GRI 400 Sociala standarder			
Anställning			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	77	VEFs team
GRI 401: Anställning			
401-1	Nyanställd personal och personalomsättning	78	VEFs team
Utbildning och kompetensutveckling			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	78	Professionell utveckling och välbefinnande
GRI 404: Utbildning och kompetensutveckling			
404-3	Andel anställda som får regelbunden utvärdering av sin prestation och karriärsutveckling	78	Professionell utveckling och välbefinnande
Mångfald och lika möjligheter			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	77	VEFs team
GRI 405: Mångfald och lika möjligheter			
405-1	Mångfald inom styrelse, ledning och bland anställda	78	VEFs team
Icke-diskriminering			
3-3	Hantering och styrning av väsentliga områden	78	VEFs team
GRI 406: Icke-diskriminering			
406-1	Diskrimineringsfall och vidtagna åtgärder	78	VEFs team

Kontaktinformation

Mäster Samuelsgatan 1
111 44 Stockholm
Sverige

www.vef.vc
+46-8 545 015 50



Fintechinvesterare i tillväxtmarknader