

Protokoll fört vid årsstämma i **VEF AB (publ)**, org.nr 559288-0362, ("**Bolaget**") den 10 maj 2022 kl. 09.00 hos Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm.

*Minutes kept at the Annual General Meeting in **VEF AB (publ)**, Reg. No. 559288-0362, (the "**Company**") held on 10 May 2022 at 09:00 CEST at Advokatfirman Vinge's office, Smålandsgatan 20, SE-111 46 Stockholm, Sweden.*

Stämman öppnades av Bolagets styrelseordförande Lars O Grönstedt som hälsade aktieägarna välkomna.

The General Meeting was opened by the chairman of the Board of Directors Lars O Grönstedt who welcomed the shareholders.

Antecknades att stämman genomfördes med fysisk närvaro av aktieägare och med möjlighet för aktieägare att utöva sin rösträtt genom förhandsröstning (poströstning) i enlighet med lagen (2022:121) om tillfälliga undantag för att underlätta genomförandet av bolags- och föreningsstämmor.

It was noted that the meeting was held with physical presence of shareholders and with the option for shareholders to exercise their voting rights by advance voting (postal voting) pursuant to the act (2022:121) on temporary exceptions to facilitate the execution of general meetings in companies and other associations.

§ 1

Det beslutades att välja Jesper Schönbeck, advokat vid Advokatfirman Vinge att som ordförande leda dagens stämma. Det antecknades att ordföranden anmodat Joel Wahlberg vid Advokatfirman Vinge att som sekreterare föra dagens protokoll.

It was resolved to elect Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, at Vinge law firm, as chairman of the General Meeting. It was noted that the chairman had asked Joel Wahlberg, at Vinge law firm, to act as secretary of the General Meeting and to keep the minutes.

§ 2

Det beslutades att godkänna **Bilaga 1** såsom röstlängd vid dagens stämma.

*It was resolved to approve **Appendix 1** as the voting list of today's General Meeting.*

§ 3

Det beslutades att godkänna den dagordning som delats ut till stämmaledtagarna och som tidigare varit införd i kallelsen till stämman.

It was resolved to approve the agenda which had been distributed to the participants of the General Meeting and which had been included in the notice to convene the General Meeting.

§ 4

Till justeringspersoner att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Oscar Norrfalk, som företrädde vissa institutionella investerare, och Pia Gisgård, som företräddes Swedbank Robur Fonder.

It was resolved that the minutes should be approved by the chairman and by Oscar Norrfalk, who represented a number of institutional owners, and Pia Gisgård, who represented Swedbank Robur Fonder.

§ 5

Det antecknades att kallelse till stämman offentliggjorts genom pressmeddelande den 6 april 2022 samt varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 12 april 2022. Vidare har upplysning om kallelsen varit införd i Svenska Dagbladet den 12 april 2022. Stämman fann att den blivit behörigen sammankallad.

It was noted that a notice convening the General Meeting had been made public by way of press release on 6 March 2022. Furthermore, the notice had been published in the Swedish Official Gazette (Post- och Inrikes Tidningar) on 12 April 2022 and an announcement of the notice had been published in Svenska Dagbladet on 12 April 2022. The General Meeting confirmed that it had been duly convened.

§ 6

David Nangle, verkställande direktör för Bolaget, redogjorde för Bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2021 och aktieägarna bereddes möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av David Nangle.

The Company's operations during 2021 were presented by the CEO of the Company, David Nangle, and the shareholders were given the opportunity to ask questions that were answered by David Nangle.

§ 7

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2021 lades fram. Det antecknades att handlingarna också framlagts genom att de hållits tillgängliga på Bolagets webbplats och på Bolagets huvudkontor. Revisionsbolaget PwC:s representant och Bolagets huvudsvarige revisor Ulrika Ramsvik, föredrog revisionsberättelsen och redogjorde för det utförda revisionsarbetet under det gångna räkenskapsåret.

The annual report and the auditor's report as well as the consolidated financial statements and the consolidated auditor's report for the financial year 2021 were presented. It was noted that the documents had also been presented by having been held available on the Company's website and at the Company's headquarters. The accounting firm PwC's representative and the Company's auditor in charge Ulrika Ramsvik presented the audit report and described the auditing work performed during the past financial year.

§ 8

- (a) Det beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för perioden 1 januari t.o.m. 31 december 2021 samt balansräkningen och koncernbalansräkningen per den 31 december 2021.

- (a) *It was resolved to adopt the profit and loss statement and the consolidated profit and loss statement for the period from the 1st January up to and including the 31st December 2021 as well as the balance sheet and the consolidated balance sheet as of the 31st December 2021, included in the annual report.*
- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att ingen utdelning lämnas till aktieägarna och att Bolagets resultat balanseras i ny räkning.
- (b) *In accordance with the proposal by the Board of Directors, it was resolved that no dividend is paid to the shareholders and that the Company's results are brought forward.*
- (c) Det beslutades, i enlighet med revisorns rekommendation, att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av Bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2021. Det antecknades att berörda personer inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.
- (c) *It was resolved, in accordance with the auditor's recommendation, to discharge members of the board of directors and the CEO from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2021. It was noted that the persons concerned did not participate in the resolution regarding themselves.*

§ 9

- (a) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att styrelsen intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av sex (6) ledamöter utan suppleanter.
- (a) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Board of Directors shall consist of six (6) Directors without any deputies for the period until the end of the next Annual General Meeting.*
- (b) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att Bolaget till slutet av nästa årsstämma ska ha ett (1) registrerat revisionsbolag AB som revisor.
- (b) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Company shall have one (1) registered accounting firm as auditor for the period until the end of the next Annual General Meeting.*

§ 10

- (a) I enlighet med valberedningens förslag beslutades om ett totalt styrelsearvode om 3 000 000 SEK, varav 1 000 000 SEK till styrelsens ordförande och 500 000 SEK vardera till övriga styrelseledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Vidare beslutades att ytterligare arvode om maximalt 200 000 kronor per utskott ska utgå till ledamöter som är medlemmar i revisionsutskottet och ersättningsutskottet. Ersättning får maximalt utgå till två utskott och sådant arvode ska fördelas mellan ledamöterna men får inte uppgå till mer än 100 000 kronor för envar av ledamöterna i respektive utskott.
- (a) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the total board remuneration shall be SEK 3,000,000, of which SEK 1,000,000 shall be allocated to the chairman of the Board of Directors and SEK 500,000 to each of the other Board members elected by the General Meeting who are not employed by the Company. It is further resolved that an additional remuneration of SEK 200,000 per committee be awarded to the committee members of the audit committee and remuneration committee. Such remuneration shall be divided between the committee members of each committee and may not be more than SEK 100,000 per committee member.*

- (b) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att arvoden till revisorerna skall utgå enligt godkänd räkning.
- (b) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the fees to the auditors shall be paid according to approved invoice.*

§ 11

- 11.1 I enlighet med valberedningens förslag beslutades omval av Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Allison Goldberg, Ranjan Tandon, Hanna Loikkanen och David Nangle, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
- 11.1 *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved to re-elect Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Allison Goldberg, Ranjan Tandon, Hanna Loikkanen and David Nangle, all for the time until the end of the next Annual General Meeting.*
- 11.2 I enlighet med valberedningens förslag utsågs Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande.
- 11.2 *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, Lars O Grönstedt was appointed as the Chairman of the Board of Directors.*
- 11.3 I enlighet med valberedningens förslag beslutades även att omvälvja det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill nästa årsstämma.
- 11.3 *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was also resolved to re-elect the registered audit company PricewaterhouseCoopers AB as auditor for the end of the next Annual General Meeting.*

§ 12

I enlighet med valberedningens förslag beslutades om nomineringsprocessen för valberedningen inför årsstämman 2023 enligt **Bilaga 2**.

*In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved on the procedure to appoint a Nomination Committee for the purpose of the Annual General Meeting in 2023 in accordance with **Appendix 2**.*

§ 13

I enlighet med styrelsens förslag beslutades om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelsen enligt **Bilaga 3**.

*In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved on guidelines for remuneration to members of the management team and the Board of Directors in accordance with **Appendix 3**.*

§ 14

Det beslutades att ändra Bolagets bolagsordning så att "§ 7 Styrelse / Board of directors" lyder enligt följande:

It was resolved that the Company's articles of association be amended so that "§ 7 Styrelse / Board of directors" read as follows:

Styrelsen ska bestå av 3-10 ledamöter, utan suppleanter.
The board of directors shall comprise 3-10 members, with no alternate directors.

15 §

- (a) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att anta ett långsiktigt incitamentsprogram enligt **Bilaga 4**. Antecknades att Swedbank Robur Fonder AB röstade mot förslaget mot bakgrund av att förslaget ansågs för omfattande samt att programmet kopplade till bolagets substansvärde och inte aktiekurs.
- (a) *In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved to adopt a long term incentive program in accordance with **Appendix 4**. It was noted that Swedbank Robur voted against the proposal as the proposal was considered too broad and that the programme related to the company's net asset value and not its share price*
- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades om ändring av Bolagets bolagsordning enligt **Bilaga 5**. Det antecknades att beslutet var enhälligt.
- (b) *In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved on changes to the Company's articles of association in accordance with **Appendix 5**. It was noted that the resolution was unanimous.*
- (c) I enlighet med styrelsens förslag beslutades om riktad nyemission av Serie C 2022-aktier enligt **Bilaga 6**. Det antecknades att beslutet var enhälligt.
- (c) *In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved on a directed share issue of Class C 2022 Shares in accordance with **Appendix 6**. It was noted that the resolution was unanimous.*

Det antecknades att besluten under punkterna 15(a)-(c) var villkorade av varandra och att besluten fattades med erforderlig majoritet.

It was noted that the resolutions under items 15(a)-(c) were conditional upon each other and were passed with sufficient majority.

§ 16

I enlighet med styrelsens förslag beslutades att bemynndiga styrelsen att besluta om nyemission av aktier enligt **Bilaga 7**.

*In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved to authorize the Board of Directors to issue of new shares in accordance with **Appendix 7**.*

Det antecknades att beslutet var enhälligt.

It was noted that the resolution was unanimous.

§ 17

I enlighet med styrelsens förslag beslutades att bemynndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om förvärv av Bolagets egna aktier enligt **Bilaga 8**.

In accordance with the proposal from the Board of directors, it was resolved to authorize the Board to, during the period until the next Annual General Meeting, resolve upon acquisition of the Company's own shares, in accordance with Appendix 8.

Det antecknades att bemyndigandet är villkorat av att förvärv är tillåtet enligt aktiebolagslagen, vilket förutsätter att bolagets aktier är upptagna till handel på reglerad marknad. Det antecknades vidare att styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen lagts fram genom att handlingarna hållits tillgängliga på Bolagets webbplats och på Bolagets huvudkontor. Det antecknades att beslutet var enhälligt.

It was noted that the authorization is conditional on acquisitions being permitted according to the Swedish Companies Act, which requires that the Company's shares are admitted to trading on a regulated market. Further, it was noted that the statement of the Board of Directors in accordance with the Swedish Companies Act had been presented by being held available on the Company's website as well as kept available at the Company's head office. It was noted that the resolution was unanimous.

§ 18

Ordföranden förklarade stämman avslutad.

The chairman declared the General Meeting closed.

Justeras/*Verified*:

Jesper Schönbeck

Oscar Norrfalk

Pia Gisgård

Vid protokollet/*In fidem*:

Joel Wahlberg

Bilaga 1 / Appendix 1

[DENNA SIDA HAR AVSIKTLIGEN LÄMNATS BLANK /
THIS PAGE HAS INTENTIONALLY BEEN LEFT BLANK]

Bilaga 2 / Appendix 2

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämmman 2023

The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2023

Valberedningen föreslår att årsstämmans ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämmans 2023 enligt följande.

The Nomination Committee proposes that the annual general meeting shall resolve to adopt principles for the appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2023 in accordance with the following.

En valberedning ska sammankallas av bolagets styrelseordförande och bestå av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Om en aktieägare avstår eller har en uppenbar intressekonflikt ska styrelsens ordförande vända sig till den näst största aktieägaren. Ägarförhållandena ska baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2022. Styrelseordföranden ska vara adjungerad till valberedningen och är inte medlem och har därmed ingen rösträtt i valberedningen. Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras och presenteras på bolagets webbplats så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast sex månader före årsstämmans men inte senare än den sista bankdagen i september. Om en ledamot i valberedningen avgår under mandatperioden eller blir förhindrad att fullfölja sitt uppdrag eller om ägarförhållandena ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag slutförts ska ändring kunna ske i valberedningens sammansättning. Ändringar av valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt efter att de har skett. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen ska utse ordföranden inom sig, vilket inte får vara bolagets styrelseordförande. Om enighet inte kan uppnås ska till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste aktieägaren. Valberedningen ska förbereda förslag till följande beslut vid årsstämmans 2023: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) styrelsearvoden, (v) val av revisorer, (vi) arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämmans 2024 ska genomföras. Arvode till valberedningens ledamöter ska inte utgå. Bolaget ska dock svara för skälliga kostnader förenade med valberedningens uppdrag.

A Nomination Committee shall be convened by the Chairman of the Board and comprise of one representative of each of the three shareholders with the largest number of votes. If a shareholder declines, or has an obvious conflict of interest, the Chairman of the Board should approach the next largest shareholder. The ownership shall be based on the statistics from Euroclear Sweden AB over shareholders as per the last business day in August 2022. The Chairman of the Board shall be co-opt to the Nomination Committee and is not a member and, hence, has no voting right in the Nomination Committee. The names of the members of the Nomination Committee shall be announced and presented on the company's webpage as soon as they have been appointed, which shall be no later than six months prior to the Annual General Meeting but in any event no later than the last business day in September. If a member of the Nomination Committee resigns during the committee term or is prevented from completing his or her assignment or in case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the Nomination Committee, it shall be possible to change the composition of the Nomination Committee. Changes to the composition of the Nomination Committee shall be announced as soon as possible after occurring. The Nomination Committee's mandate period extends up to the appointment of a new Nomination Committee. The Nomination Committee shall appoint a Chairman among them, which cannot be the Company's Chairman of the Board. If the representatives cannot agree upon appointment of a chairman, the representative representing the shareholder with the largest number of votes shall be appointed as Chairman. The Nomination Committee shall prepare proposals for the following decisions at the Annual General Meeting in 2023: (i) election of the chairman for the meeting, (ii) election of the

members of the board, (iii) election of the chairman of the board of directors, (iv) remuneration to the members of the board, (v) election of the company's auditor (vi) compensation to the company's auditor, and (vii) proposal for how to conduct the nomination process for the Annual General Meeting in 2024. No remuneration shall be paid to the members of the Nomination Committee. However, the Company shall bear the reasonable expenses related to the assignment of the Nomination Committee.

Bilaga 3

Förslag från Styrelsen i VEF AB (publ) avseende riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelsen

Styrelsen föreslår att Stämman ska besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare och styrelsen i Bolaget enligt följande.

Dessa riktlinjer gäller för Bolagets ledande befattningshavare och styrelse. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet

Bolagets affärsstrategi är att använda sin erfarenhet, expertis och sitt breda nätverk till att identifiera och investera i tillgångar med stor potential för värdeökning. Sektormandatet är brett och förslaget är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som VEF är välutrustade för att hantera. Sådana typiska risker inkluderar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se www.vef.vc.

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget har förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

Långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram har inrättats i Bolaget. Sådana program har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som styrelsen föreslagit att Stämman 2022 ska anta (LTIP 2022). Det föreslagna programmet motsvarar i allt väsentligt det program som antogs på extra bolagsstämman 2021 (LTIP 2021). Till skillnad från tidigare program föreslås dock LTIP 2022 intjänas över en tre-årig intjänandeperiod med en tredjedel per år. Programmen omfattar alla tillsvidareanställda i Bolaget. De prestandaskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till Bolagets långsiktiga värdeskapande. Dessa prestandaskrav innefattar för närvarande den årliga genomsnittliga utvecklingen av VEF:s substansvärde per aktie under programmens livstid, med förbehåll för marknadsbaserade justeringar. Programmen uppställer vidare krav på egen investering och flerårig innehavstid. För mer information om programmen, inklusive de kriterier som utfallet är beroende av, se VEF:s årsredovisning för räkenskapsåret 2021 not 8 till bokslutet.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

Ersättning till ledande befattningshavare

Formerna av ersättning m.m.

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar samt andra

former av ersättning utan begränsningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönén. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser och mycket anmärkningsvärda engångsprestationer och resultat. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 200 procent av den fasta årliga kontantlönén samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen (på förslag av ersättningsutskottet).

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönén.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och partiell ersättning för inkomstbortfall i samband med föräldraledighet. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönén.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska och irländska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Dessa kriterier kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

Ersättning till styrelseledamöter

Ersättning till styrelseledamöterna för deras uppdrag som inom Bolagets styrelse ska beslutas av bolagsstämman. Styrelseledamöterna har endast rätt till ersättning som beslutats av bolagsstämman. Styrelseledamöterna kan dock erhålla ytterligare ersättning för tjänster som styrelseledamöterna utför för Bolaget inom deras respektive expertområde utöver deras uppdrag som styrelseledamöter. Sådan ersättning ska vara marknadsmässig och regleras i ett konsultavtal som har godkänts av styrelsen.

Anställningsvillkor

Lön och anställningsvillkor för anställda

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer och utvärderingen av huruvida riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa är skäliga har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats, inklusive information om den anställdas totalersättning, ersättningens

komponenter samt ersättningens ökning och ökningstakt.

Upphörande av anställning

Vid uppsägning av en anställning får uppsägningstiden vara högst tolv månader, om uppsägningen meddelas av Bolaget. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för ett år för verkställande direktören och övriga befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

Beslutsprocessen, ändringar och frångåenden m.m.

Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna

Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid bolagsstämmans riktlinjerna. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Styrelsen ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

Frångående av riktlinjerna

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft.

April 2022

Styrelsen för VEF AB (publ)

Appendix 3

Proposal by the Board of Directors in VEF AB (publ) regarding guidelines for remuneration to members of the management team and the Board of Directors

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves to adopt guidelines for remuneration to members of the management team and the Board of Directors in accordance with the following.

The guidelines shall apply to the members of the management team and the Board of Directors of the Company. The guidelines shall apply to remuneration already agreed upon, and changes to already agreed remuneration, after the guidelines have been adopted. The guidelines do not cover remuneration resolved by the general meeting.

The guidelines' promotion of the Company's business strategy, long-term interests and sustainability

The Company's business strategy is to use its experience, expertise and a widespread network to identify and invest in assets with considerable potential for value appreciation. The sector mandate is broad and the proposition is to create shareholder value by investing in assets that are associated with risks which VEF is well-equipped to manage. Such typical risks include corporate governance risks, liquidity risks and operational risks.

For more information regarding the Company's business strategy, please see www.vef.vc.

A prerequisite for the successful implementation of the Company's business strategy and safeguarding of its long-term interests, including its sustainability, is the Company's ability to recruit and retain qualified personnel. To this end, it is necessary that the Company offers competitive remuneration. These guidelines enable the Company to offer the management team a competitive total remuneration.

Long-term share-related incentive programs have been implemented in the Company. Such programs have been resolved by the general meeting and are therefore excluded from these guidelines. The long-term share-related incentive plan proposed by the Board of Directors and submitted to the Annual General Meeting 2022 for approval (LTIP 2022) is excluded for the same reason. The proposed plan essentially corresponds to the plan adopted at the 2021 special general meeting (LTIP 2021). However, unlike previous programs, LTIP 2022 is proposed to be vested over a three-year vesting period of one third per year. The programs include all permanent employees of the Company. The performance criteria used to assess the outcome of the programs are distinctly linked to the business strategy and thereby to the Company's long-term value creation. At present, these performance criteria comprise average annual development of VEF's net asset value per share over the lifetime of the programs, subject to market-based adjustments. The programs are further conditional upon the participant's own investment and holding periods of several years. For more information regarding the programs, including the criteria on which the outcome depends, please see VEF's annual report for the financial year 2021, note 8 to the financial statements.

Variable cash remuneration covered by these guidelines shall aim at promoting the Company's business strategy and long-term interests, including its sustainability.

Remuneration to the members of the management team

Types of remuneration, etc.

The remuneration shall be on market terms and may consist of the following components: fixed cash salary, variable cash remuneration, pension benefits and other benefits. Additionally, the general meeting may – irrespective of these guidelines – resolve on share or share price-related

remuneration as well as other forms of remuneration without limitation.

The satisfaction of criteria for awarding variable cash remuneration shall be measured over a period of one year. The variable cash remuneration may amount to not more than 100 percent of the fixed annual cash salary. Further variable cash remuneration may be awarded in extraordinary circumstances, provided that such extraordinary arrangements are only made on an individual basis, either for the purpose of recruiting or retaining executives, or as remuneration for extraordinary performance and one-time highly remarkable achievements and results. Such remuneration may not exceed an amount corresponding to 200 percent of the fixed annual cash salary and may not be paid more than once each year per individual. Any resolution on such remuneration shall be made by the Board of Directors (based on a proposal from the remuneration committee).

For the CEO and other executives, pension benefits, including health insurance, shall be premium-defined. Variable cash remuneration shall not qualify for pension benefits. The pension premiums for premium defined pension shall amount to not more than 30 percent of the fixed annual cash salary.

Other benefits may include, for example, life insurance, medical insurance and partial compensation for loss of salary in connection with parental leave. Such benefits may amount to not more than 50 percent of the fixed annual cash salary.

For employments governed by rules other than Irish and Swedish, pension benefits and other benefits may be duly adjusted for compliance with mandatory rules or established local practice, taking into account, to the extent possible, the overall purpose of these guidelines.

Criteria for awarding variable cash remuneration, etc.

The variable cash remuneration shall be linked to predetermined and measurable criteria which can be financial or non-financial. These criteria may be individualized, quantitative or qualitative objectives. The criteria shall be designed so as to contribute to the Company's business strategy and long-term interests, including its sustainability, e.g., by being clearly linked to the business strategy or to promoting the executive's long-term development.

The extent to which the criteria for awarding variable cash remuneration have been satisfied shall be evaluated/determined when the measurement period has ended. The remuneration committee is responsible for the evaluation so far as it concerns variable remuneration to the CEO. For variable cash remuneration to other executives, the CEO is responsible for the evaluation. For financial objectives, the evaluation shall be based on the latest financial information made public by the Company.

Remuneration to the members of the Board of Directors

Remuneration to members of the Board of Directors for their work in the Board of Directors of the Company shall be resolved upon by the general meeting. The members of the Board of Directors are only entitled to remuneration resolved by the general meeting. However, members of the Board of Directors may receive additional remuneration for services members of the Board of Directors provide to the Company within their respective areas of expertise in addition to their duties as members of the Board of Directors. Such remuneration shall be on market terms and based in a consultancy agreement approved by the Board of Directors.

Employment conditions

Salary and employment conditions for employees

In the preparation of the Board of Directors' proposal for these remuneration guidelines and the evaluation of whether the guidelines and the limitations set out herein are reasonable, salary and employment conditions for employees of the Company have been taken into account, including information on the employees' total income, the components of the remuneration and increase and

growth rate over time.

Termination of employment

Upon termination of an employment, the notice period may not exceed twelve months, if notice of termination of employment is made by the Company. Fixed cash salary during the notice period and severance pay may not together exceed an amount corresponding to the fixed cash salary for one year for the CEO and other executives. When termination is made by the executive, the notice period may not exceed six months, without any right to severance pay.

Decision-making process, amendments and deviations, etc.

The decision-making process to determine, review and implement the guidelines

The Board of Directors shall prepare a proposal for new guidelines at least every fourth year and submit it to the general meeting. The guidelines shall be in force until new guidelines are adopted by the general meeting. The Board of Directors shall also monitor and evaluate programs for variable remuneration for the management team, the application of the guidelines for executive remuneration as well as the current remuneration structures and compensation levels in the Company. The CEO and other members of the management team do not participate in the Board of Directors' processing of and resolutions regarding remuneration-related matters in so far as they are affected by such matters.

Derogation from the guidelines

The Board of Directors may temporarily resolve to derogate from the guidelines, in whole or in part, if in a specific case there is special cause for the derogation and a derogation is necessary to serve the Company's long-term interests, including its sustainability, or to ensure the Company's financial viability.

April 2022

The Board of Directors of VEF AB (publ)

Förslag från Styrelsen i VEF AB (publ) avseende långsiktigt incitamentsprogram

Styrelsen föreslår ett långsiktigt aktieincitamentsprogram ("LTIP 2022") för upp till åtta (8) nyckelanställda i Bolaget i enlighet med nedan. LTIP 2022 är ett femårigt prestationsbaserat incitamentsprogram som bygger på incitamentsprogrammen från 2020 och 2021 och har samma egenskaper samt identiska kriterier för att mäta prestation. Till skillnad från tidigare program föreslås dock LTIP 2022 intjänas över en treårig intjänandeperiod med en tredjedel per år.

Vidare och till skillnad från tidigare program föreslås att deltagarna ska ges en utökad möjlighet att innehålla incitamentsaktier indirekt. Skälet till förslaget är att säkerställa att deltagarna kan delta i programmet på lika villkor, inklusive anställda i Storbritannien som på grund av Brexit inte längre, på samma villkor som tidigare, kan innehålla aktier direkt.

Syftet med LTIP 2022 är att uppmuntra deltagarna att engagera sig ekonomiskt i VEF:s långsiktiga värdeutveckling, och på så sätt sammanlänka deras intressen med aktieägarnas. LTIP 2022 kommer att vara ett viktigt verktyg för att VEF ska kunna behålla de bästa talangerna för Bolaget, vilket är avgörande för förmågan att leverera långsiktig värdeutveckling för sina aktieägare.

LTIP 2022 förutsätter att Stämman, utöver att anta LTIP 2022, även beslutar om (i) att anta Ny Bolagsordningen (se definition nedan), och (ii) nyemission av Serie C 2022-aktier (se definition nedan) till deltagarna i LTIP 2022, i enlighet med styrelsens förslag i punkterna 15(b) och (c) nedan.

Antagande av incitamentsprogrammet (punkt 15(a))

Sammanfattning av LTIP 2022

LTIP 2022 baseras på följande struktur:

- En ny aktieklass i VEF ("**Serie C 2022-aktier**") införs i enlighet med de föreslagna ändringarna i Bolagets bolagsordning ("**Ny Bolagsordning**").
- Enligt den Nya Bolagsordningen kommer Serie C 2022-aktier, under vissa förutsättningar, omvandlas till stamaktier i VEF ("**Stamaktier**"). Stamaktierna kommer efter att de har registrerats att tas upp till handel på marknadsplatsen för Bolagets stamaktier.
- Det antal Serie C 2022-aktier som kommer att omvandlas till Stamaktier beror på i vilken utsträckning prestationsvillkoret har uppfyllts under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 ("**Mätperioden**"). Serie C 2022-aktier som inte omvandlas till Stamaktier kommer att lösas in av Bolaget.
- Omvandling av Serie C 2022-aktier till Stamaktier förutsätter även att deltagaren är anställd av VEF-koncernen, och har behållit sina Investeringsaktier (se definition nedan) under den treåriga intjänandeperioden som slutar efter offentliggörandet av VEF:s delårsrapport för perioden januari-mars 2025 ("**Intjänandeperioden**"), varvid en tredjedel av tilldelade aktier intjänas vid varje datum för offentliggörandet av bolagets delårsrapport för perioden januari-mars 2023, 2024 respektive 2025.
- Ett eget innehav av Stamaktier för investering i Bolaget ("**Investeringsaktier**") är ett villkor för att få delta i LTIP 2022.

- Totalt kan deltagarna i LTIP 2022 teckna högst 10 422 895 Serie C 2022-aktier, och vid omvandling kommer en (1) Serie C 2022-aktie att omvandlas till en (1) Stamaktie.

Antagande av programmet

Deltagare i LTIP 2022

Maximalt åtta (8) anställda i VEF ska ha rätt att delta i LTIP 2022.

Personlig investering i Stamaktier

För att delta i LTIP 2022 krävs att de anställda, direkt eller indirekt, allokerar ett innehav av Investeringsaktier till LTIP 2022 vid anmälan om deltagande och teckning av Serie C 2022-aktier. Investeringsaktier som allokeras till LTIP 2022 kan förvärvas för LTIP 2022 eller innehållas av den anställda sedan tidigare (förutsatt att de inte redan är allokerade till tidigare incitamentsprogram).

Allmänna villkor för Serie C 2022-aktierna

Villkoren för Serie C 2022-aktierna regleras i den Nya Bolagsordningen. Den Nya Bolagsordningen kommer att kompletteras med ett avtal som ska ingås med respektive deltagare innan teckning av Serie C 2022-aktierna. Om deltagaren innehåller sina Serie C 2022-aktier indirekt ska nedanstående gälla även för det bolag som innehåller Serie C 2022-aktierna direkt i tillämpliga delar och i enlighet med vad styrelsen finner lämpligt.

De huvudsakliga villkoren för Serie C 2022-aktierna enligt den Nya Bolagsordningen och/eller de separata avtalen mellan VEF och respektive deltagare är följande:

- Deltagarna kommer att erbjudas att, direkt eller indirekt, teckna Serie C 2022-aktier för 0,01 SEK per Serie C 2022-aktie (d.v.s. kvotvärdet för Bolagets aktier).
- Om, och i den utsträckning, prestationsvillkoret för omvandling av Serie C 2022-aktierna har uppfyllts ska Serie C 2022-aktierna omvandlas efter Intjänandeperioden. Vid omvandling kommer en (1) Serie C 2022-aktie att omvandlas till en (1) Stamaktie.
- I den utsträckning som prestationsvillkoret för omvandling av en Serie C 2022-aktie inte har uppfyllts ska VEF lösa in Serie C 2022-aktien efter Mätperioden. Styrelsen har även rätt att, vid var tid, lösa in en Serie C 2022-aktie om deltagaren begär att Serie C 2022-aktien ska lösas in.
- För att skapa intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna kommer deltagarna att kompenseras för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna under Mätperioden. Utdelningskompensation kommer dock endast att betalas ut till deltagarna om och i den utsträckning som prestationsvillkoret för omvandling av Serie C 2022-aktien har uppfyllts.
- Avtalet med deltagarna kommer att innehålla en oåterkallelig begäran från respektive deltagare att VEF ska lösa in deltagarens Serie C 2022-aktier (samliga eller vissa Serie C 2022-aktier beroende av omständigheterna) om (a) deltagaren inte har allokerat det antal Investeringsaktier som deltagarna åtagit sig innan 31 december 2022 *eller* (b) deltagaren överläter, säljer, pantsätter, lånar ut eller på annat sätt avhänder sig sina Investeringsaktier under Intjänandeperioden, *eller* (c) deltagaren under Intjänandeperioden upphör att vara anställd av VEF-koncernen, med vissa undantag som framgår nedan, *eller* (d) inlösen krävs för att säkerställa att LTIP 2022 är förenlig med tillämpliga lagar och regelverk. När det gäller (c) ovan ska en deltagare inte vara skyldig att begära att Serie C 2022-aktierna lösas in vid deltagarens dödsfall, invaliditet eller pension. Därutöver har styrelsen rätt att bevilja undantag från inlösen i varje enskilt fall.
- Avtalet med deltagarna innehåller även (a) ett marknadsvillkor och (b) en rätt för VEF att återkräva subventionen (se nedan) om deltagaren överläter sina Serie C 2022-aktier innan

omvandling eller inlösen av Serie C 2022-aktierna.

Prestationsvillkor för omvandling av Serie C 2022-aktierna

Antalet Serie C 2022-aktier som ska omvandas till Stamaktier baseras på graden av uppfyllande av prestationsvillkoret under Mätperioden.

Prestationsvillkoret baseras på den årliga utvecklingen av VEF:s substansvärde per aktie ("NAV per aktie") under Mätperioden. De tre målnivåerna (ingångs-, mål- och maximinivå) för prestationsvillkoret är 10 procent genomsnittlig NAV per aktie-utveckling per år för att uppnå ingångsnivån, 15 procent genomsnittlig NAV per aktie-utveckling per år för att uppnå målnivån och 20 procent genomsnittlig NAV per aktie-utveckling per år för att uppnå maximinivån.

Om ingångsnivån uppnås ska 10/35, cirka 28,6 procent av Serie C 2022-aktierna, omvandas till Stamaktier. Om målnivån uppnås ska 20/35, cirka 57,1 procent av Serie C 2022-aktierna, omvandas till Stamaktier. Om maximinivån uppnås ska samtliga Serie C 2022-aktier omvandas till Stamaktier. Om graden av uppfyllande ligger mellan ingångs- och målnivån, eller mellan mål- och maximinivån, kommer omvandling av Serie C 2022-aktierna ske på en linjär basis mellan respektive gränsvärde (mellan 10/35 och 20/35 respektive mellan 20/35 och 1). Samtliga Serie C 2022-aktier som inte omvandas till Stamaktier kommer att lösas in av VEF efter Mätperioden.

Se den Nya Bolagsordningen för mer information om prestationsvillkoret.

Fördelning – teckning av Serie C 2022-aktier

LTIP 2022 föreslås omfatta högst 297 797 Investeringsaktier som ger deltagarna rätt att teckna högst 10 422 895 Serie C 2022-aktier totalt. LTIP 2022 kommer att omfatta högst följande antal Investeringsaktier och Serie C 2022-aktier för de olika kategorierna av deltagare:

- VEF:s VD kan allokerha högst 95 295 Investeringsaktier, som ger VD rätt att, direkt eller indirekt, teckna högst 3 335 326 Serie C 2022-aktier; och
- övriga ledande befattningshavare och nyckelanställda (7 personer) kan allokerha högst 202 502 Investeringsaktier totalt, som ger dem rätt att, direkt eller indirekt, teckna högst 7 087 569 Serie C 2022-aktier totalt.

Antalet Serie C 2022-aktier som deltagaren kan teckna baseras på deltagarens kompetens, ansvarsområde och det antal Serie C 2022-aktier som allokerats till LTIP 2022. Styrelsen kommer att bestämma det slutliga antalet Serie C 2022-aktier allokerade till respektive deltagare. Styrelsen har möjlighet att besluta att Investeringsaktier som inte allokerats till VD ska allokeras till andra ledande befattningshavare eller nyckelanställda.

Omvandling

Omvandlingen av Serie C 2022-aktier till Stamaktier kommer att ske efter Mätperioden. Det högsta antalet Serie C 2022-aktier som kan komma att omvandas är 10 422 895. Maximalt utfall förutsätter att samtliga anställda fullt ut deltar i LTIP 2022, att ingen anställd slutar under Intjänandeperioden och att prestationsvillkoret uppfylls under Mätperioden (d.v.s. att maximinivån uppnås).

Information om utfallet av LTIP 2022 kommer att lämnas i årsredovisningen för 2026.

Subvention av skatteeffekt

VEF kommer att betala ut en kontantersättning (subvention) till deltagarna i LTIP 2022 för att kompensera för den skatteeffekt som uppstår för deltagarna till följd av att teckningskursen för Serie C 2022-aktierna understiger marknadsvärde (se nedan under rubriken "Kostnader, omfattning och effekter på viktiga nyckeltal"). Kontantersättningen kommer att motsvara, och täcka, skatteeffekten för deltagaren samt kan komma att täcka teckningskursen för Serie C 2022-aktierna.

Kostnader, omfattning och effekter på viktiga nyckeltal

PwC har tillhandahållit en värderingsmodell för Serie C 2022-aktierna med tillämpning av Monte Carlo-metoden. Värderingen är baserad på värden från Bolaget. Baserat på en kurs på VEF:s Stamaktier om 4,16 kronor och de marknadsvillkor som gällde den 24 mars 2022 har värdet per Serie C 2022-aktie uppskattats till 0,67 kronor.

Baserat på antagandet om fullt deltagande i LTIP 2022 (d.v.s. 8 deltagare, totalt 297 797 Investeringsaktier och 10 422 895 Serie C 2022-aktier), och ett marknadsvärde (totalt) för Serie C 2022-aktierna om 7,02 miljoner kronor (baserat på ett uppskattat värde per Serie C 2022-aktie om 0,67 kronor), kommer den totala kostnaden för LTIP 2022, inklusive sociala avgifter, uppgå till cirka 17,34 miljoner kronor.

Eftersom VEF:s faktiska kostnad kommer att baseras på gällande kurs för VEF:s Stamaktier när teckning av Serie C 2022-aktier sker, så kan VEF:s kostnader komma att avvika från de uppskattningar som framgår ovan.

Den maximala utspädningen till följd av LTIP 2022 uppgår till högst 0,99 procent vad gäller utestående Stamaktier. Antalet Serie C 2022-aktier kan komma att ändras under Mätperioden i händelse av mellanliggande fondemissioner, sammanläggningar eller uppdelningar av aktier, företrädesemissioner och/eller andra liknande händelser.

Kostnaderna och utspädningen förväntas ha en marginell inverkan på VEF:s nyckeltal.

Beredning av förslaget och administration

LTIP 2019, som LTIP 2022 är baserat på, har framarbetats av styrelsen i VEF i samråd med externa rådgivare.

Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen av villkoren i avtalet med deltagarna i LTIP 2022, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer samt den Nya Bolagsordningen. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler, skattevillkor eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande rätten att besluta om att reducera antalet Serie C 2022-aktier som ska omvandlas för alla deltagare, eller för vissa kategorier av deltagare, om det sker betydande förändringar i VEF-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för LTIP 2022 inte längre uppfyller dess syften, dock ska alltid bestämmelserna i den Nya Bolagsordningen följas och anpassningar får endast göras för att uppfylla syftet med LTIP 2022.

Andra incitamentsprogram i Bolaget

Nedan är sammanfattningsar av nuvarande utestående incitamentsprogram i Bolaget. För ytterligare information om incitamentsprogrammen hänvisas till årsredovisningen för 2021.

Incitamentsprogram 2015

Under optionsprogrammet 2015, ändrat i samband med VEF:s domicilbyte från Bermuda till Sverige vid en extra bolagsstämma som hölls den 17 juni 2021 till ett program med motsvarande villkor, har 1 000 000 köoptioner tilldelats, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 0,05 procent av det totala antalet utestående Stamaktier.

Incitamentsprogram 2019

Det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för 2019 ("LTIP 2019") beslutades på årsstämmans i VEF Ltd. den 21 maj 2019 och implementerades av Bolaget i samband med VEF:s domicilbyte från Bermuda till Sverige. Följaktligen ersattes incitamentsaktierna i LTIP 2019 med aktier av Serie C 2019 (såsom definierats i Bolagets bolagsordning). LTIP 2019 löper från 1 januari

2019 till offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2022, och omfattar maximalt 12 400 000 aktier. Utvecklingen av Bolagets substansvärde per aktie under löptiden för LTIP 2019 (1 januari 2019 t.o.m. 31 december 2021) motsvarar den s.k. Stretch-nivån, varmed varje aktie av Class C 2019 deltagarna innehäft under intjänandeperioden (till offentliggörandet av Bolagets kvartalsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2021) kommer resultera i en omvandling av 12 400 000 Class C 2019 aktier till Stamaktier, vilket kommer motsvara en utspädningseffekt om 1,18 procent av utestående Stamaktier.

Incitamentsprogram 2020

Det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för 2020 (“**LTIP 2020**”) beslutades på årsstämman i VEF Ltd. den 13 maj 2020 och implementerades av Bolaget i samband med VEF:s domicilbyte från Bermuda till Sverige. Följaktligen ersattes incitamentsaktierna i LTIP 2020 med aktier av Serie C 2020 (såsom definierats i Bolagets bolagsordning). LTIP 2020 löper från den 1 januari 2020 till offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2025, och omfattar maximalt 33 250 000 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 3,09 procent av det totala antalet utestående Stamaktier.

Incitamentsprogram 2021

Det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet för 2021 (“**LTIP 2021**”) beslutades på årsstämman i VEF Ltd. den 6 maj 2021 och implementerades av Bolaget i samband med VEF:s domicilbyte från Bermuda till Sverige. Följaktligen beslutades om en nyemission i Bolaget av aktier av Serie C 2021 (såsom definierats i Bolagets bolagsordning). LTIP 2021 löper från och med den 1 januari 2021 fram till offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2026 och omfattar maximalt 8 312 500 aktier, vilket motsvarar en utspädningseffekt om 0.79 procent av det totala antalet utestående Stamaktier.

April 2022

Styrelsen för VEF AB (publ).

Appendix 4

Proposal by the Board of Directors in VEF AB (publ) regarding long term incentive program

The Board proposes a long-term share incentive plan ("LTIP 2022") for up to eight (8) key employees in the Company in accordance with the below. LTIP 2022 is a five-year performance-based incentive program which is based on the long-term share incentive plans from 2020 and 2021 and has the same characteristics and identical criteria for measuring performance. Unlike previous programs, LTIP 2022 is proposed to be vested over a three-year vesting period of one third per year.

Further and unlike previous programs, it is proposed that the participants shall be granted an extended opportunity to hold incentive shares indirectly. The reason for the proposal is to ensure that the participants are able to participate in the program on equal terms, including employees in the United Kingdom that due to Brexit are no longer able to hold, under the same conditions as previously, shares directly.

The objective of LTIP 2022 is to encourage the employees to financially commit to the long-term value growth of VEF, and thereby align their interests with those of the shareholders. LTIP 2022 will be an important tool for VEF to retain the best talent for the Company, which is vital for the ability to provide long-term value growth for its shareholders.

LTIP 2022 requires that the Meeting, in addition to adopting the new LTIP 2022, resolves (i) to adopt the New Articles of Association (as defined below) and (ii) on an issue of the Class C 2022 Shares (as defined below) to the participants in LTIP 2022, in accordance with the Board's proposals for the Meeting in items 15(b) and 15(c) below.

Adoption of LTIP 2022 (item 15(a))

Summary of LTIP 2022

LTIP 2022 is based on the following structure:

- A new share class in VEF ("Class C 2022 Shares") is introduced in accordance with the proposed amendments of the articles of association of the Company (the "New Articles of Association").
- According to the New Articles of Association, the Class C 2022 Shares, under certain conditions, will be reclassified as VEF ordinary shares ("Ordinary Shares"), which following registration will be admitted to trading on the marketplace for the Company's ordinary shares.
- The number of Class C 2022 Shares that will be reclassified as Ordinary Shares is dependent on the extent to which the performance measure has been met during the period 1 January 2022 – 31 December 2026 (the "Measurement Period"). Class C 2022 Shares that are not reclassified into Ordinary Shares will be redeemed by the Company.
- In addition, reclassification of the Class C 2022 Shares into Ordinary Shares requires that the participant is employed by the VEF group, and has kept the Investment Shares (as defined below), throughout the three-year vesting period, ending after release of VEF's interim financial report for the period January-March 2025 (the "Vesting Period"), whereby one third of allotted shares is vested on each date of release of the Company's interim financial report for the period January-March 2023, 2024, 2025, respectively.
- Participation in LTIP 2022 requires a personal investment in Ordinary Shares in the Company (the "Investment Shares").

- In total, the participants in LTIP 2022 may subscribe for up to 10,422,895 Class C 2022 Shares, and upon reclassification one (1) Class C 2022 Share will be reclassified into one (1) Ordinary Share.

Adoption of the plan

Participants in LTIP 2022

Up to eight (8) employees in VEF will be entitled to participate in LTIP 2022.

Personal investment in Ordinary Shares

In order to participate in LTIP 2022, the employees are required to allocate a holding, directly or indirectly, of Investment Shares when giving notice of participation and subscribing for the Serie C 2022 Shares.

The Investment Shares may be either Ordinary Shares acquired for LTIP 2022 or the employee may allocate Ordinary Shares already held to LTIP 2022 (which are not already allocated to the other incentive programs).

General terms and conditions for the Class C 2022 Shares

The Class C 2022 Shares shall be governed by the New Articles of Association. The New Articles of Association will be supplemented by an agreement to be entered into with the respective participants prior to subscribing for the Class C 2022 Shares. If the participant holds its Class C 2022 Shares indirectly, the below will apply also for the company holding the Class C 2022 Shares directly as applicable and in accordance with what the Board of Directors finds appropriate.

The main terms and conditions for the Class C 2022 Shares according to the New Articles of Association and/or the separate agreements between VEF and each respective participant are the following:

- The participants will subscribe for, directly or indirectly, Class C 2022 Shares for SEK 0.01 for each Class C 2022 Share (i.e. the quota value of the Company's shares).
- If and to the extent the performance-based condition for reclassification of the Class C 2022 Shares has been fulfilled, the Class C 2022 Shares will be reclassified after the Vesting Period. Upon reclassification, one (1) Class C 2022 Share will be reclassified to one (1) Ordinary Share.
- To the extent that the performance-based condition for reclassification of the Class C 2022 Share has not been fulfilled, the Class C 2022 Share will be redeemed by VEF after the Measurement Period. In addition, the Board has the right to redeem a Class C 2022 Share at any time if redemption is requested by the participant.
- In order to align the participants' and shareholders' interests, the participants will be compensated for dividends and other value transfers to the shareholders during the Measurement Period. However, dividend compensation will be paid only if and to the extent the performance-based condition for reclassification of the Class C 2022 Shares have been fulfilled.
- The agreements with the participants will include an irrevocable request from the participant to redeem the participant's Class C 2022 Shares (all or a portion as the case may be) if (a) the participant has not allocated the committed Investment Shares prior to 31 December 2022, or (b) the participant transfers, sells, pledges, lends or otherwise disposes of the Investment Shares during the Vesting Period, or (c) the participant ceases to be employed by the VEF group, subject to certain exceptions as set out below, during the Vesting Period, or (d) in case a redemption is necessary to ensure that LTIP 2022 is compliant with laws and regulations. As regards (c) above, a participant will not be required to request redemption of

the Class C 2022 Shares in the event of death, disability or retirement. In addition, the Board may decide to waive redemption in any particular case.

- The agreements with the participants also include (a) a market condition and (b) a right for VEF to reclaim the subsidy (see below), if the participant transfers the Class C 2022 Shares prior to reclassification or redemption of the Class C 2022 Shares.

Performance-based conditions for reclassification of the Class C 2022 Shares

The number of Class C 2022 Shares that shall be reclassified into Ordinary Shares is based on the level of fulfilment of the performance-based condition during the Measurement Period.

The performance condition is based on the measurement of VEF's average annual net asset value development per share ("NAV per share") during the Measurement Period. The three target levels (entry, target and stretch) for the performance condition are 10 percent average NAV per share development per year as entry level, 15 percent average NAV per share development per year as target level and 20 percent average NAV per share development per year as stretch level.

If the entry level is reached, ten thirty-fifths (10/35), approximately 28.6 percent, of the Class C 2022 Shares will be reclassified as Ordinary Shares. If the target level is reached, twenty thirty-fifths (20/35), approximately 57.1 percent, of the Class C 2022 Shares will be reclassified as Ordinary Shares. If the stretch level is reached, all of the Class C 2022 Shares will be reclassified as Ordinary Shares. If the performance level is between the entry level and target level, or between target and stretch level, the Class C 2022 Shares will be reclassified on a linear basis between the respective milestones (between 10/35 and 20/35 and between 20/35 and 1, respectively). All Class C 2022 Shares that are not reclassified into Ordinary Shares will be redeemed by VEF after the Measurement Period.

See the New Articles of Association for more information regarding the performance-based condition.

Allocation – subscription for Class C 2022 Shares

LTIP 2022 is proposed to comprise up to 297,797 Investment Shares entitling participants to subscribe for, in aggregate, up to 10,422,895 Class C 2022 Shares. LTIP 2022 will comprise up to the following number of Investment Shares and Class C 2022 Shares for different categories of participants:

- the CEO of VEF can allocate up to 95,295 Investment Shares, entitling the CEO to subscribe for, directly or indirectly, up to 3,335,326 Class C 2022 Shares; and
- other members of the management team and key employees (7 individuals) can allocate up to 202,502 Investment Shares in total, entitling them to subscribe for, directly or indirectly up to 7,087,569 Class C 2022 Shares in total.

The number of Class C 2022 Shares that a participant may subscribe for is based on the participants' competence, area of responsibility as well as the number of Investment Ordinary Shares allocated to LTIP 2022. The Board will determine the final number of Investment Shares allocated to each participant. The Board may decide that any Investment Shares not allocated to the CEO shall be allocated to other members of management and key employees.

Reclassification

Reclassification of the Class C 2022 Shares to Ordinary Shares will be made after the Measurement Period. The maximum number of Class C 2022 Shares that can be reclassified amounts to 10,422,895. Maximum outcome assumes full participation in LTIP 2022, no personnel turn-over during the Vesting Period, and that the performance condition has been fulfilled during the Measurement Period (i.e. that the stretch target have been achieved).

Information about the outcome of LTIP 2022 will be presented in the Annual Report for 2026.

Subsidy of tax impact

VEF will grant a cash subsidy to the participants in LTIP 2022 to compensate for the tax impact arising due to the fact that the subscription price for the Class C 2022 Shares is below fair market value (see below under the heading "Cost, scope and effects on key ratios"). The cash subsidy will correspond to, and cover, the tax impact for the participant and may also cover the subscription price for the Class C 2022 Shares.

Costs, scope and effects on key ratios

PwC has provided a valuation model for the Class C 2022 Shares using the Monte Carlo method. The valuation derived is based on input from the Company. Based on a price for VEF's Ordinary Shares of SEK 4.16 and the market conditions that prevailed on 24 March 2022, the value per Class C 2022 Share has been estimated to be SEK 0.67.

Based on the assumption of full participation in LTIP 2022 (i.e. 8 participants, in total 297,797 Investment Shares and 10,422,895 Class C 2022 Shares) and a total fair market value of the Class C 2022 Shares of SEK 7.02 million (based on an estimated value per Class C 2022 Shares of SEK 0.67), the total cost for LTIP 2022, including social security costs, is estimated to amount to approximately SEK 17.34 million.

Given that the actual cost for VEF will be based on the prevailing price of VEF's Ordinary Shares in connection with subscription of the Class C 2022 Shares, VEF's costs may deviate from the estimates set out above.

The maximum dilution due to LTIP 2022 is no more than 0.99 percent in terms of outstanding Ordinary Shares. The number of Class C 2022 Shares may change during the Measurement Period due to intervening bonus issues, reverse splits, splits, rights issues and/or other similar events.

The costs and dilution are expected to have a marginal effect on VEF's key ratios.

Preparation and administration

The Board of Directors has prepared LTIP 2019, on which LTIP 2022 is modelled, in consultation with external advisors.

The Board of Directors shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of the agreements with the participants in LTIP 2022, in accordance with the mentioned terms and guidelines and the New Articles of Association. To this end, the Board of Directors shall be entitled to make adjustments to meet regulatory and tax requirements or market conditions. The Board of Directors may also make other adjustments, including deciding to amend the number of Class C 2022 Shares that shall be reclassified for all participants, or for certain categories of participants, covered by the LTIP 2022, if significant changes in the VEF group or its operating environment would result in a situation where the decided terms and conditions of LTIP 2022 no longer serve their purpose, however, always observing the provisions of the New Articles of Association and any adjustments shall only be made in order to fulfil the main objectives of LTIP 2022.

Other incentive programs in the Company

Below are summaries of the current outstanding incentive programs in the Company. For more information about the incentive programs, please see the annual report 2021.

The 2015 Incentive Program

Under the 2015 option program, amended in connection with VEF's change of domicile from

Bermuda to Sweden at an Extraordinary General Meeting held on 17 June 2021 to a program with corresponding terms, 1,000,000 options have been granted, corresponding to a maximum dilution of 0.05 percent of the total number of outstanding Ordinary Shares.

The 2019 Incentive Program

The 2019 share-based long-term incentive program (“**LTIP 2019**”) was resolved upon at the Annual General Meeting of VEF Ltd. on 21 May 2019 and implemented by the Company in connection with VEF’s change of domicile from Bermuda to Sweden. Accordingly, the incentive shares of LTIP 2019 were replaced with shares of Class C 2019 (as defined in the Company’s articles of association). LTIP 2019 runs from 1 January 2019 until publication of the Company’s interim report for the period 1 January – 31 March 2022, and encompasses a maximum of 12,400,000 shares. The development of the Company’s Net Asset Value per share over the term of LTIP 2019 (January 1, 2019 through December 31, 2021), meets the so called Stretch level, whereby each Class C 2019 share held by the program participants throughout the vesting period (until the day of release of the Company’s interim report for the period January 1 through March 31, 2021) will result in a conversion of 12,400,000 Class C 2019 shares into Ordinary Shares, which will correspond to a dilution of 1.18% of outstanding Ordinary Shares.

The 2020 Incentive Program

The 2020 share-based long-term incentive program (“**LTIP 2020**”) was resolved upon at the Annual General Meeting of VEF Ltd. on 13 May 2020 and implemented by the Company in connection with VEF’s change of domicile from Bermuda to Sweden. Accordingly, the incentive shares of LTIP 2020 were replaced with shares of Class C 2020 (as defined in the Company’s articles of association). LTIP 2020 runs from 1 January 2020 until publication of the Company’s interim report for the period 1 January – 31 March 2025, and encompasses a maximum of 33,250,000 shares, corresponding to a dilution of 3.09% of the total number of outstanding Ordinary shares.

The 2021 Incentive Program

The 2021 share-based long-term incentive program (“**LTIP 2021**”) was resolved upon at the Annual General Meeting of VEF Ltd. on 6 May 2021 and implemented by the Company in connection with VEF’s change of domicile from Bermuda to Sweden. Accordingly, it was resolved on a new share issue in the Company of shares of Class C 2021 (as defined in the Company’s articles of association). LTIP 2021 runs from 1 January 2021 until publication of the Company’s interim report for the period 1 January – 31 March 2026, and encompasses a maximum of 8,312,500 shares, corresponding to a dilution of 0.79% of the total number of outstanding Ordinary shares.

April 2022

The Board of Directors of VEF AB (publ)

Bilaga 5 / Appendix 5

Förslag från Styrelsen i VEF AB (publ) avseende ändring av Bolagets bolagsordning (punkt 15(b))

Proposal by the Board of Directors in VEF AB (publ) regarding amendment of the Company's Articles of Association (item 15(b))

Styrelsen föreslår en ändring av Bolagets bolagsordning för att kunna implementera LTIP 2022 och möjliggöra emissionen av Serie C 2022-aktierna enligt LTIP 2022 i enlighet med punkterna 15(a) och 15(c) och för att möjliggöra emissionen av stamaktier under LTIP 2019. Styrelsens fullständiga förslag återfinns i **Bilaga A** härtill.

*The Board of Directors proposes to amend the Company's articles of association in order to implement LTIP 2022, to enable the issue of the Class C 2022 Shares under items 15(a) and 15(c) and to enable the issue of ordinary shares under LTIP 2019. The Board's complete proposal is set out in **Appendix A** hereto.*

April 2022

Styrelsen för VEF AB (publ)

The Board of Directors of VEF AB (publ)

Bilaga A / Appendix A

Föreslagen ny bolagsordning (punkt 15(b)); fullständig lydelse av föreslagna ändringar i Bolagets bolagsordning
Proposed articles of association (item 15(b)); complete wording of the proposed changes of the Company's Articles of Association

BOLAGSORDNING FÖR VEF AB (PUBL) **ARTICLES OF ASSOCIATION OF VEF AB (PUBL)**

Org.nr 559288-0362

Reg. no. 559288-0362

Antagen på årsstämmans den 10 maj 2022.

Adopted at the annual shareholders' meeting on 10 May 2022.

§ 1 Företagsnamn / Name of company

Bolagets företagsnamn är VEF AB (publ). Bolaget är publikt (publ).

The name of the company is VEF AB (publ). The company is a public (publ) company.

§ 2 Styrelsens säte / Registered office of the company

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

The registered office of the company is situated in Stockholm.

§ 3 Verksamhet / Objects of the company

Bolaget har till föremål för sin verksamhet att äga och förvalta fast och lös egendom samt bedriva därmed förenlig verksamhet. Bolaget ska även tillhandahålla supporttjänster till andra koncernbolag, inklusive men inte begränsat till finansiella analysjänster, affärsrådgivningstjänster, handledning och operativ support exempelvis inom medelshantering och ekonomi, affärsutveckling, juridik, personalfrågor, marknadsföring samt IT- och aktieägartjänster.

The object of the company's business is to own and manage real estate and chattels, and to carry out any other activities compatible therewith. The company shall also provide support services to other group companies, including but not limited to financial analysis services, management services, supervision and operational support, for example within asset management and finance, business development, legal, employee matters, marketing as well as IT and shareholder services.

§ 4 Aktiekapital och antal aktier / Share capital and number of shares

Aktiekapitalet / Share capital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 8 000 000 kronor och högst 32 000 000 kronor.

The share capital shall be not less than SEK 8,000,000 and not more than SEK 32,000,000.

Antalet aktier / Number of shares

Antalet aktier ska vara 800 000 000 och högst 3 200 000 000 stycken.

The number of shares shall be not less than 800,000,000 and not more than 3,200,000,000.

Aktieserier / Share classes

Aktier ska kunna utges i form av stamaktier samt fyra serier av omvandlingsbara, efterställda aktier betecknade Serie C 2019, Serie C 2020, Serie C 2021 och Serie C 2022. Serierna med omvandlingsbara aktier benämns nedan tillsammans de ”Omvandlingsbara Aktieserierna”, en enskild serie med omvandlingsbara aktier benämns nedan ”Omvandlingsbar Aktieserie” och de omvandlingsbara aktierna (i alla serier) benämns nedan de ”Omvandlingsbara Aktierna”.

Stamaktier kan ges ut till ett antal motsvarande hela aktiekapitalet. Det högsta antalet aktier som kan utges i var och en av de Omvandlingsbara Aktieserierna är: 12 400 000 aktier av Serie C 2019, 33 250 000 aktier av Serie C 2020, 8 312 500 aktier av Serie C 2021 och 10 422 895 av Serie C 2022.

The shares shall be ordinary shares and four classes of reclassifiable, sub-ordinated shares named Class C 2019, Class C 2020, Class C 2021 and Class C 2022. The reclassifiable share classes are together referred to as the ”Reclassifiable Share Classes” and a specific class of reclassifiable shares is referred to as a ”Reclassifiable Share Class”, and the reclassifiable shares (of all classes) are referred to as the ”Reclassifiable Shares”. Ordinary shares may be issued to an amount corresponding to the entire share capital. The maximum number of shares that may be issued in each of the Reclassifiable Share Classes are: 12,400,000 shares of Class C 2019, 33,250,000 shares of Class C 2020 and 8,312,500 shares of Class C 2021 and 10,422,895 shares of Class C 2022.

Rösträtt / Voting rights

Samtliga aktier berättigar till en (1) röst.
All shares shall carry one (1) vote.

Vinstutdelning m.m. / Dividends etc.

Stamaktier berättigar till utdelning.
Ordinary shares are entitled to dividends.

Aktier av Serie C 2019 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2021, aktier av Serie C 2020 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2024 och aktier av Serie C 2021 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2025 och aktier av Serie C 2022 berättigar inte till utdelning under perioden från januari 2022 till och med december 2026.

Shares of Class C 2019 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2021, shares of Class C 2020 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2024 and shares of Class C 2021 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2025 and shares of Class C 2022 are not entitled to payment of dividends during the period from January 2022 through December 2026.

Aktier av Serie C 2020 och Serie C 2021 har istället en rätt att, år 2025 för aktier av Serie C 2020, år 2026 för aktier av Serie C 2021 och år 2027 för aktier av Serie C 2022, få utbetalat en ackumulerad, innehållande utdelning (per aktie) (det ”Innehållande Beloppet”).

Shares of Class C 2020 and Class C 2021 are instead, in 2025 as regards shares of Class C 2020, 2026 as regards shares of Class C 2021 and 2027 as regards shares of Class C 2022, entitled to payment of an accumulated, outstanding, dividend (per share) (the ”Outstanding Amount”).

Det Innehållande Beloppet motsvarar den sammanlagda utdelningen (per aktie) som betalats ut till innehavare av stamaktier, eller, för tiden innan upptagande till handel av bolagets aktier på marknadsplatsen, motsvarande innehav i VEF Ltd. (lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna) (”Lämnade Utdelningar”) under perioden januari 2020 till och med december 2024 för aktier av Serie C

2020, under perioden januari 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021 och under perioden januari 2022 till och med december 2026 för aktier av Serie C 2022.

The Outstanding Amount corresponds to the total dividend (per share) paid to the holders of ordinary shares, or, prior to the company's shares being admitted to trading on the marketplace, equivalent holdings in VEF Ltd. (paid dividends and other value transfers to the shareholders) (the "Paid Dividends") during the period from January 2020 through December 2024 as regards shares of Class C 2020, during the period from January 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021 and during the period from January 2022 through December 2026 as regards shares of Class C 2022.

Vid beräkning av det Innestående Beloppet ska Lämnade Utdelningar räknas upp med en multipel motsvarande totalavkastningen till aktieägarna av stamaktier ("TSR-Multipeln") från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2020 till och med december 2024 för aktier av Serie C 2020, från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021 och från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2022 till och med december 2026 för aktier av Serie C 2022.

When calculating the Outstanding Amount, Paid Dividends shall be adjusted upwards with a multiple corresponding to the total shareholder return to the holders of ordinary shares (the "TSR Multiple") as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2020 through December 2024 as regards shares of Class C 2020, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021 and as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2022 through December 2026 as regards shares of Class C 2022

Det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2020 ska följaktligen beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2020 * TSR-Multipeln 2020-2024, det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2021 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2021 * TSR-Multipeln 2021-2025 och det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2022 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2022 * TSR-Multipeln 2022-2026

*The Outstanding Amount as regards shares of Class C 2020 shall accordingly be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2020 * the TSR Multiple during 2020-2024, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2021 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2021 * the TSR Multiple during 2021-2025 and the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2022 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2022 * the TSR Multiple during 2022-2026*

Det Innestående Beloppet för följande år ska beräknas enligt samma formel, justerad framåt med ett år.
The Outstanding Amount for the following years shall be calculated in accordance with the same formulae, adjusted forward by one year.

Totalavkastningen på VEF AB (publ):s stamaktie ska beräknas genom att stängningskursen på VEF AB (publ):s stamaktie den sista handelsdagen i december 2024 för aktier av Serie C 2020 respektive den sista handelsdagen i december 2025 för aktier av Serie C 2021 respektive den sista handelsdagen i december 2026 för aktier av Serie C 2022 (slutvärdet) delas med stängningskursen på VEF AB (publ):s stamaktie, eller, för tiden innan upptagande till handel av bolagets aktier på marknadsplatsen, VEF Ltd.:s stamaktie, den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2020 för aktier av Serie C 2020 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2021 för aktier av Serie C 2021 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2022 för aktier av Serie C 2022 (startvärdet), justerat för att aktieägaren har återinvesterat Lämnade Utdelningar, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie.

The total shareholder return of the VEF AB (publ)'s ordinary share shall be calculated by dividing the closing price for VEF AB (publ)'s ordinary shares on the last trading day in December 2024 as regards shares of Class C 2020, on the last trading day in December 2025 as regards shares of Class C 2021 and on the last trading day in December 2026 as regards shares of Class C 2022, respectively, (the end value) with the closing price for VEF AB (publ)'s ordinary shares or, prior to the company's shares being admitted to

trading on the marketplace, VEF Ltd.'s ordinary share, on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2020 as regards shares of Class C 2020, on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 as regards shares of Class C 2021 and on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2022 as regards shares of Class C 2022, respectively, (the start value), adjusted on the basis of the shareholder reinvesting Paid Dividends, before tax, on each respective first trading day without right to dividend or redemption share.

För utbetalning av det Innestående Beloppet hänförligt till aktier av Serie C 2020, Serie C 2021 och Serie C 2022 krävs att årsstämman det år den relevanta aktieserien kan omvandlas till stamaktier – det vill säga 2025 för aktier av Serie C 2020, 2026 för aktier av Serie C 2021 och 2027 för aktier av Serie C 2022 – beslutar om vinstutdelning (per aktie) till aktierna i den relevanta aktieserien motsvarande det Innestående Beloppet. Aktiernas rätt till vinstutdelning motsvarande det Innestående Beloppet ska vara efterställd stamaktier, vilket innebär att utbetalning motsvarande det Innestående Beloppet till innehavare av aktier av Serie C 2020, Serie C 2021 och Serie C 2022 endast ska betalas ut om det finns ett tillräckligt belopp kvar efter utdelningen till innehavare av stamaktier.

Payment of the Outstanding Amount attributed to shares of Class C 2020, Class C 2021 and Class C 2022 requires that the Annual General Meeting the year the relevant share class may be reclassified as ordinary shares – i.e. 2025 as regards shares of Class C 2020, 2026 as regards shares of Class C 2021 and 2027 as regards shares of Class C 2022 – resolves on a dividend (per share) to the shares in that relevant share class corresponding to the Outstanding Amount. The shares' right to the payment of dividends corresponding to the Outstanding Amount shall be subordinated to the ordinary shares, meaning that payment of the Outstanding Amount to holders of shares of Class C 2020, Class C 2021 and Class C 2022 will only be made if there is an available amount after the dividend payment to holders of ordinary shares.

Aktier av Serie C 2019 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2022, aktier av Serie C 2020 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2025, aktier av Serie C 2021 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2026 och aktier av Serie C 2022 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2027.

Shares of Class C 2019 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2022, shares of Class C 2020 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2025, shares of Class C 2021 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2026 and shares of Class C 2022 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2027.

Avstämndagar för rätt till utbetalning av det Innestående Beloppet till Serie C 2020, Serie C 2021 och Serie C 2022 samt annan vinstutdelning till en Omvandlingsbar Aktieserie får inte fastställas till en dag som infaller innan styrelsen det året har fattat beslut om inlösen av aktier i de Omvandlingsbara Aktieserierna för vilka villkoret för omvandling inte uppfyllts och ett sådant beslut ska fattas det innevarande året.

The record dates for payments of the Outstanding Amount to Class C 2020, Class C 2021 and Class C 2022 as well as other dividends to a Reclassifiable Share Class may not be set to a day that occur prior to the Board's resolution that year to redeem shares of the Reclassifiable Share Classes for which the condition for reclassification has not been fulfilled and such resolution is due the relevant year.

Vid bolagets upplösning har aktier av Serie C 2019 rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar från och med den 1 januari 2022, aktier av Serie C 2020 från och med den 1 januari 2025, aktier av Serie C 2021 från och med den 1 januari 2026 och aktier av Serie C 2022 från och med den 1 januari 2027.

Omvandlingsbara Aktier har rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar endast i den utsträckning villkoret för omvandling av respektive Omvandlingsbar Aktie har uppfyllts, enligt vad som anges nedan.

Upon the company's liquidation, shares of Class C 2019 have a right to assets in the distribution as of and including 1 January 2022, shares of Class C 2020 as of and including 1 January 2025, shares of Class C 2021 as of and including 1 January 2026 and shares of Class C 2022 as of and including 1 January 2027. Reclassifiable Shares have a right to assets in the distribution only to the extent that the condition for reclassification for such Reclassifiable Shares, respectively, has been fulfilled, as set out below.

Omvandling av Omvandlingsbara Aktier / Reclassification of Reclassifiable Shares

De Omvandlingsbara Aktierna kan, genom beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktier. Antalet aktier inom en Omvandlingsbar Aktieserie som ska omvandlas till stamaktier ska baseras på graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling i respektive Omvandlingsbar Aktieserie under mätperioden.

Mätperioderna löper från 1 januari 2019 till 31 december 2021 för aktier av Serie C 2019, respektive 1 januari 2020 till 31 december 2024 för aktier av Serie C 2020, respektive 1 januari 2021 till 31 december 2025 för aktier av Serie C 2021, respektive 1 januari 2022 till 31 december 2026 för aktier av Serie C 2022.

The Reclassifiable Shares may, by a resolution by the Board, be reclassified into ordinary shares. The number of shares in a Reclassifiable Share Class which shall be reclassified into ordinary shares shall be based on the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification in that Reclassifiable Share Class during the measurement period. The measurement periods are 1 January 2019 to 31 December 2021 as regards the shares of Class C 2019, 1 January 2020 to 31 December 2024 as regards the shares of Class C 2020, 1 January 2021 to 31 December 2025 as regards the shares of Class C 2021 and 1 January 2022 to 31 December 2026 as regards the shares of Class C 2022, respectively.

Styrelsen ska fatta beslut om omvandling av aktierna i Serie C 2019 under perioden 1 juli 2022 – 31 augusti 2022, av aktierna i Serie C 2020 under perioden 1 juli 2025 – 31 augusti 2025, av aktierna i Serie C 2021 under perioden 1 juli 2026 – 31 augusti 2026 och av aktierna i Serie C 2022 under perioden 1 juli 2027 – 31 augusti 2027.

A resolution by the Board to reclassify shares of Class C 2019 shall be made during the period 1 July 2022 – 31 August 2022, as regards shares of Class C 2020 during the period 1 July 2025 – 31 August 2025, as regards shares of Class C 2021 during the period 1 July 2026 – 31 August 2026 and as regards shares of Class C 2022 during the period 1 July 2027 – 31 August 2027.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2019 framgår av Bilaga 2019 / 2022.

The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2019 are set forth in Appendix 2019 / 2022.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2020 framgår av Bilaga 2020 / 2025.

The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2020 are set forth in Appendix 2020 / 2025.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2021 framgår av Bilaga 2021 / 2026.

The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2021 are set forth in Appendix 2021 / 2026.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2022 framgår av Bilaga 2022 / 2027.

The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2022 are set forth in Appendix 2022 / 2027.

Om styrelsen beslutar om omvandling av ett visst antal eller en viss andel av aktierna i en Omvandlingsbar Aktieserie har aktieägarna rätt att få sina aktier av en Omvandlingsbar Aktieserie omvandlade till nya stamaktier i förhållande till det antal aktier inom aktuell Omvandlingsbar Aktieserie som innehavaren tidigare äger, eller i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

If the Board resolves to reclassify a certain number or a certain portion of the shares in a Reclassifiable Share Class, the shareholders are entitled to have their shares of a Reclassifiable Share Class reclassified to new ordinary shares in proportion to the number of shares in the relevant Reclassifiable Share Class already held, or, to the extent that this is not possible, by lot.

Omedelbart efter ett beslut om att omvandla aktier i en Omvandlingsbar Aktieserie ska styrelsen anmäla omvandlingen för registrering till Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.

Immediately after a decision to reclassify shares in a Reclassifiable Share Class, the Board shall report the reclassification to the Swedish Companies Registration Office (Sw. Bolagsverket) for registration. The

reclassification is effectuated when it has been registered and the reclassification has been noted in the Central Securities Depository ("CSD") register.

Inlösen av Omvandlingsbara Aktier / Redemption of Reclassifiable Shares

De Omvandlingsbara Aktierna är inlösenbara för att minska antalet aktier genom minskning av aktiekapitalet. Minskningsbeloppet per aktie ska motsvara kvotvärdet.

The Reclassifiable Shares are redeemable, for cancellation of shares through a reduction of the share capital. The reduction price per share shall correspond to the quota value.

Ett beslut av styrelsen om inlösen av aktier ska fattas senast tre månader efter begäran av en aktieägare och ska avse de aktier som begäran omfattar.

A resolution by the Board to redeem shares shall be resolved no later than three months after a request from a shareholder, and shall refer to the shares encompassed by the request.

Från och med den 1 januari 2022 för aktier av Serie C 2019, den 1 januari 2025 för aktier av Serie C 2020, den 1 januari 2026 för aktier av Serie C 2021, respektive den 1 januari 2027 för aktier av Serie C 2022, kan ett beslut av styrelsen om inlösen även avse det antal aktier i en Omvandlingsbar Aktieserie som är utgivna vid tillfället för styrelsens beslut och för vilka villkoret för omvandling inte har uppnåtts, i förhållande till det antal aktier inom aktuell Omvandlingsbar Aktieserie som ägs av innehavaren, eller i den mån detta inte kan ske, genom lottning. Ett sådant beslut ska fattas av styrelsen senast den 30 juni 2022 för aktier av Serie C 2019, den 30 juni 2025 för aktier av Serie C 2020, den 30 juni 2026 för aktier av Serie C 2021 respektive den 30 juni 2027 för aktier av Serie C 2022.

With effect from and including 1 January 2022 as regards shares of Class C 2019, 1 January 2025 as regards shares of Class C 2020, 1 January 2026 as regards shares of Class C 2021 and 1 January 2027 as regards shares of Class C 2022, respectively, a resolution by the Board regarding redemption of shares may also encompass all outstanding shares in a Reclassifiable Share Class for which the condition for reclassification has not been fulfilled, in relation to the number of shares in the relevant Reclassifiable Share Class owned by the holder, or, to the extent that this is not possible, by lot. Such resolution by the Board shall be made no later than 30 June 2022 as regards shares of Class C 2019, 30 June 2025 as regards shares of Class C 2020, 30 June 2026 as regards shares of Class C 2021 and 30 June 2027 as regards shares of Class C 2022, respectively.

När beslut om inlösen fattas, ska ett belopp motsvarande minskningsbeloppet avsättas till reservfonden om härför erforderliga medel finns tillgängliga. Omedelbart efter ett beslut om inlösen av aktier ska styrelsen anmäla inlösen för registrering till Bolagsverket. Inlösen är verkställd när registrering skett och inlösen antecknats i avstämningsregistret.

When a resolution regarding redemption of shares is passed, an amount corresponding to the reduction amount shall be allocated as restricted equity, provided that requisite funds are available. Immediately after a resolution regarding redemption of shares is passed, the Board shall report the redemption to the Swedish Companies Registration Office (Sw. Bolagsverket) for registration. The redemption is effectuated when it has been registered and the redemption been noted in the CSD register.

§ 5 Emissioner / Issuances

Beslutar bolaget att ge ut nya stamaktier och aktier inom samtliga Omvandlingsbara Aktieserier mot annan betalning än apportegendom, ska ägare av stamaktier och Omvandlingsbara Aktier äga företrädesrätt att teckna nya aktier av samma aktieslag i förhållande till det antal aktier innehavaren förut äger (primär företrädesrätt). Aktier som inte tecknas med primär företrädesrätt ska erbjudas samtliga aktieägare till teckning (subsidiär företrädesrätt). Om inte sålunda erbjudna aktier räcker för den teckning som sker med subsidiär företrädesrätt ska aktierna fördelas mellan tecknarna i förhållande till det antal aktier de förut äger, och i den mån detta inte kan ske, genom lottning.

Should the company resolve on an issue of new ordinary shares and of all Reclassifiable Share Classes against other payment than contribution in kind, each holder of ordinary shares and Reclassifiable Shares

has preferential rights to subscribe for new shares of the same class in proportion to the number of shares previously held by such holder (primary preferential rights). Shares not subscribed for with primary preferential rights shall be offered for subscription to all shareholders in the company (subsidiary preferential rights). If the number of shares so offered is less than the number subscribed for with subsidiary preferential rights, the shares shall be distributed among the subscribers in proportion to the number of shares already held, or, to the extent that this is not possible, by lot.

Beslutar bolaget att ge ut endast stamaktier eller aktier inom någon av de Omvandlingsbara Aktieserierna, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett vilken serie deras aktie är, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.

Should the company resolve on an issue of new shares consisting solely of ordinary shares or of a Reclassifiable Share Class, against other payment than contribution in kind, all shareholders, irrespective of which class of shares held, are entitled to preferential rights to subscribe for new shares in proportion to the number of shares previously held.

Beslutar bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.

Should the company resolve on an issue of warrants or convertibles, against other payment than contribution in kind, the above stated regarding the shareholders' preferential rights shall apply mutatis mutandis.

Vad som föreskrivs ovan i föregående stycken ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.

The stipulations in the sections above should not infringe on the possibility to resolve on an issue in which the preferential rights of shareholders are waived.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya aktier ges ut av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av ett visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.

In the event of a share capital increase by a bonus issue including issuance of new shares, new shares shall be issued pro rata to the number of shares previously issued within that share class. Thereby, shares of a specific class entitles to new shares of the same class. Following a requisite amendment in the Articles of Association, the aforementioned stipulation shall not infringe on the possibility to issue shares of a new class by a bonus issue.

§ 6 Avstämningsbolag / Euroclear company

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.

The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments (Accounts) Act (SFS 1998:1479).

§ 7 Styrelse / Board of directors

Styrelsen ska bestå av 3–10 ledamöter, utan suppleanter.

The board of directors shall comprise 3–10 members, with no alternate directors.

§ 8 Revisorer / Auditors

Bolaget ska ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.

The company shall have 1–2 auditors and not more than 2 alternate auditors or a registered accounting firm.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma / Notice to attend general meetings

Kallelse till bolagsstämma ska ske genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker ska bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.

Notice to attend general meetings shall be published in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) and shall be made available on the company's web. Simultaneously, information about the notice shall be published in Svenska Dagbladet.

Kallelse till årsstämma samt till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen kommer att behandlas skall utfärdas tidigast sex och senast fyra veckor före stämman. Kallelse till annan extra bolagsstämma skall utfärdas tidigast sex och senast två veckor före stämman.

Notice to attend an annual general meeting or a general meeting where a change of the articles of association shall be addressed shall be given not earlier than six weeks and not later than four weeks prior to the meeting. Notice to attend any other general meeting shall be given not earlier than six weeks and not later than two weeks prior to the meeting.

§ 10 Anmälan om deltagande i bolagsstämma / Notice of participation in shareholders' meetings

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafon, julafon eller nyårsafon och inte infalla tidigare än femte vardagen före bolagsstämman. Om en aktieägare vill ha med sig biträden vid bolagsstämman ska antalet biträden (högst två) anges i anmälan.

A shareholder who wishes to participate in a shareholders' meeting must notify the company no later than on the day specified in the notice of the meeting. That day must not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer's Eve, Christmas Eve or New Year's Eve and shall not be earlier than the fifth weekday prior to the meeting. If a shareholder wishes to be joined by counsel at the shareholders' meeting the number of counsellors (which shall not be more than two) must be stated in the notice of participation.

§ 11 Öppnande av stämma / Opening of the meeting

Styrelsens ordförande eller den styrelsen därtill utser öppnar bolagsstämman och leder förhandlingarna till dess ordförande vid stämman valts.

The chairman of the board of directors or a person appointed by the board of directors for this purpose opens the general meeting and presides over the proceedings until a chairman of the meeting is elected.

§ 12 Årsstämma / Annual general meeting

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

The annual general meeting is held each year within six months of the end of the financial year. På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

The following matters shall be addressed at the annual general meeting.

1. Val av ordförande vid stämman,
Election of a chairman of the meeting;

2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
Preparation and approval of the voting register;
3. Godkännande av dagordning,
Approval of the agenda;
4. I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
Election of one or two persons to attest the minutes, where applicable;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
Determination of whether the meeting was duly convened;
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
Presentation of the annual report and auditor's report and, where applicable, the consolidated financial statements and auditor's report for the group;
7. Beslut om
Resolutions regarding
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
adoption of the income statement and balance sheet and, where applicable, the consolidated income statement and consolidated balance sheet;
 - b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
allocation of the company's profit or loss according to the adopted balance sheet;
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
discharge from liability for board members and the managing director;
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
Determination of fees for the board of directors and the auditors;
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
Election of the board of directors and accounting firm or auditors;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
Any other business incumbent on the meeting according to the Companies Act or the articles of association.

§ 13 Räkenskapsår / Financial year

Bolagets räkenskapsår ska omfatta tiden den 1 januari – den 31 december.

The company's financial year shall comprise the period commencing 1 January up to and including 31 December.

Bilaga 2019 / 2022; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2019 / Appendix 2019 / 2022; conditions for reclassification of shares of Class C 2019

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2019, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2019 set out below is disclosed.

20 procent av aktierna av Serie C 2019 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2019 – 31 december 2021 uppgår till 10,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2019 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2019 – 31 december 2021 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2019 – 31 december 2021 är mellan 10 procent och 20 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2019 att ske på linjär basis. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

20 percent of the shares of Class C 2019 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2019 – 31 December 2021 is 10.00 percent. All of the shares of Class C 2019 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2019 – 31 December 2021 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2019 – 31 December 2021 is between 10.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2019 will be reclassified on a linear basis. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{(1/n)} - 1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är programmets längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VEF AB (publ):s innehav ska vara baserat på substansvärdet i VEF AB (publ):s eller VEF Ltd.:s (såsom tillämpligt) delårsrapporter för perioden januari – december 2018 (startvärdet) respektive januari – december 2021 (slutvärdet).

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)} - 1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s or VEF Ltd's (as applicable) financial reports for the periods January – December 2018 (the start value) and January – December 2021 (the end value), respectively.

Bilaga 2020/2025; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2020 / Appendix 2020 / 2025; conditions for reclassification of shares of Class C 2020

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2020, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2020 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 är mellan 10,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2020 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2020 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2020. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2020 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2020 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2020 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2020 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2020 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2020. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{(1/n)} - 1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är programmets längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VEF AB (publ):s innehav ska vara baserat på substansvärdet i VEF AB (publ):s eller VEF Ltd:s (såsom tillämpligt) delårsrapporter för perioden januari – december 2019 (startvärdet) respektive januari – december 2024 (slutvärdet).

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)} - 1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s or VEF Ltd's (as applicable) financial reports for the periods January – December 2019 (the start value) and January – December 2024 (the end value), respectively.

Bilaga 2021/2026; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2021 / Appendix 2021 / 2026; conditions for reclassification of shares of Class C 2021

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2021, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2021 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 är mellan 10,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2021 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2021 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2021. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2021 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2021 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2021 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2021 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2021 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2021. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{(1/n)} - 1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är programmets längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VEF AB (publ):s innehav ska vara baserat på substansvärdet i VEF AB (publ):s eller VEF Ltd:s (såsom tillämpligt) delårsrapporter för perioden januari – december 2020 (startvärdet) respektive januari – december 2025 (slutvärdet).

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)} - 1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s or VEF Ltd's (as applicable) financial reports for the periods January – December 2020 (the start value) and January – December 2025 (the end value), respectively.

Bilaga 2022/2027; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2022 / Appendix 2022 / 2027; conditions for reclassification of shares of Class C 2022

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2022, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2022 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2022 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2022 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 är mellan 10,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2022 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2022 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2022. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2022 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2022 – 31 December 2026 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2022 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2022 – 31 December 2026 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2022 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2022 – 31 December 2026 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2022 – 31 December 2026 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2022 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2022 – 31 December 2026 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2022 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2022. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{(1/n)} - 1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är programmets längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VEF AB (publ):s innehav ska vara baserat på substansvärdet i VEF AB (publ):s delårsrapporter för perioden januari – december 2021 (startvärdet) respektive januari – december 2026 (slutvärdet).

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)} - 1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s financial

reports for the periods January – December 2021 (the start value) and January – December 2026 (the end value), respectively.

Bilaga 6 / Appendix 6

Förslag från Styrelsen i VEF AB (publ) avseende nyemission av Serie C 2022-aktier till deltagarna i LTIP 2022 (punkt 15(c)) *Proposal by the Board of Directors in VEF AB (publ) regarding issue of Class C 2022 shares to participants in LTIP 2022 (item 15(c))*

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar om en riktad nyemission av Serie C 2022-aktier (såsom definierats i den Nya Bolagsordningen) till deltagarna i LTIP 2022. Nyemissionen av Serie C 2022-aktier till deltagarna i LTIP 2022 är villkorad av att Stämman beslutar om ändring av Bolagets bolagsordning i enlighet med punkten 15(b). Följande villkor ska gälla:

- Nyemissionen av Serie C 2022-aktier kan öka Bolagets aktiekapital med högst 104 228,95 SEK genom en emission av högst 10 422 895 Serie C 2022-aktier.
- Teckningspriset ska vara 0,01 SEK per Class C 2022-aktie.
- Deltagarna i LTIP 2022 ska ha rätt att, direkt eller indirekt, teckna det antal Serie C 2022-aktier som de tilldelas efter beslut av styrelsen.
- Teckning av Serie C 2022-aktier ska ske mellan 1 juni 2022 och 31 oktober 2022, under förutsättning att den Nya Bolagsordningen som antagits under beslutspunkt 15(b) har registrerats, genom kontant betalning och i enlighet med Bolagets instruktioner. Överteckning kan inte ske. Styrelsen ska äga rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.
- Serie C 2022-aktierna är föremål för omklassifierings- samt indragningsbestämmelserna i den Nya Bolagsordningen och ska berättiga till utdelning från och med att de nya aktierna är införda i den av Euroclear Sweden införda aktieboken, i enlighet med den Nya Bolagsordningens bestämmelser om utdelning.
- Anledningen till att emissionen föreslås frångå aktieägarnas företrädesrätt samt grunden för det förslagna teckningspriset för Serie C 2022-aktierna om 0,01 SEK (kvotvärdet) är att emissionen är en fundamental del i implementeringen av LTIP 2022. Styrelsen anser att LTIP 2022 är till fördel för Bolagets aktieägare i enlighet med förslaget för LTIP 2022 i punkten 15(a) ovan.

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves on a directed new share issue of Class C 2022 Shares (as defined in the New Articles of Association) to the participants in LTIP 2022. The new share issue of Class C 2022 Shares to the participants in LTIP 2022 is conditional upon the Meeting resolving to amend the articles of association in accordance with item 15(b). The following terms shall apply:

- *The issue of new Class C 2022 Shares will increase the share capital of the Company by no more than SEK 104,228.95 through the issue of no more than 10,422,895 Class C 2022 Shares.*
- *The subscription price for each Class C 2022 Share is SEK 0.01.*
- *The participants in the LTIP 2022 shall be entitled to subscribe for, directly or indirectly, the number of Class C 2022 Shares as allocated and determined by the Board of Directors.*
- *The subscription of the Class C 2022 Shares shall be made by payment in cash, and according to the Company's instructions, between 1 June 2022 - 31 October 2022, subject*

to registration of the New Articles of Association adopted under resolution 15(b). Oversubscription may not occur. The Board of Directors shall have the right to extend the subscription period and the time for payment.

- *The Class C 2022 Shares are subject to the reclassification and redemption clauses in the New Articles of Association and shall entitle to dividends as from the time when the new shares are recorded in the shareholders' register maintained by Euroclear Sweden, subject to the provisions on dividends in the New Articles of Association.*
- *The reason for the proposed deviation from the shareholders' preferential rights, and the basis for setting the subscription price of the Class C 2022 Shares to SEK 0.01 (the quota value), is that the new share issue of the Class C 2022 Shares is an integral part of the implementation of LTIP 2022. The Board considers that LTIP 2022 will be for the benefit of the Company's shareholders as set out in the proposal for LTIP 2022 in item 15(a) above.*

Om Serie C 2022-aktierna emitteras till och/eller innehållas indirekt av en deltagare, genom antingen ett hel- eller delägt bolag, ska Serie C 2022-aktierna kunna överlämnas till deltagaren under programmets löptid. Detta ska även gälla för eventuella Serie C 2022-aktier som omklassificeras i enlighet med Bolagets bolagsordning. För det fall LTIP 2022 implementeras med användande av ett helägt eller delägt bolag ska överlätelser av andelar i ett sådant bolag till eller från deltagarna vara tillåtet.

If the Class C 2022 Shares are issued to and/or held indirectly by a participant, through either a wholly-owned or co-owned vehicle, the Class C 2022 Shares shall be able to be transferred to the participant during the course of the program. This shall also apply to any Class C 2022 Shares reclassified in accordance with the Company's articles of association. In the event LTIP 2022 is implemented through the use of a wholly-owned or co-owned vehicle, the transfer of any shares in such a vehicle to or from a participant shall be permitted.

April 2022

Styrelsen för VEF AB (publ)

The Board of Directors of VEF AB (publ)

Bilaga 7 / Appendix 7

Förslag från Styrelsen i VEF AB (publ) avseende bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier (punkt 16)

Proposal by the Board of Directors in VEF AB (publ) regarding authorization for the Board of Directors to issue new shares (item 16)

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen, besluta om en nyemission av stamaktier med eller utan avvikelse från stamaktieägarnas företrädesrätt.

The Board of Directors proposes that the Meeting adopts a resolution to authorize the Board of Directors to, until the end of the next Annual General Meeting, at one or several occasions, resolve on the issue of new ordinary shares, with or without deviation from the ordinary share shareholders' preferential rights.

Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet för nya investeringar, att stötta befintliga portförljbolag samt att bredda aktieägarbasen om det behövs. Styrelsen ska ha rätt att besluta om att betalning ska erläggas kontant eller genom apport eller tecknas med kvittningsrätt. Styrelsens beslut om emission av aktier med avvikelse från stamaktieägares företrädesrätt kan medföra en sammanlagd ökning av inte mer än tjugo (20) procent av antalet utesländande aktier vid tidpunkten för när bemyndigandet antas.

The purpose of the authorization is to increase the Company's financial flexibility for new investments and to support existing portfolio companies as well as broadening the shareholder base, if needed. The Board of Directors shall have the right to resolve that the shares shall be paid in cash or be paid in kind or that the shares shall be subscribed for with a right of set-off. The Board of Directors' resolutions to issue shares with deviation from the ordinary share shareholders' preferential rights may result in an increase of the number of shares in the company of not more than twenty (20) percent of the outstanding shares at the time the authorization is adopted, in aggregate.

Styrelsen, eller den styrelsen utser, ska bemyndigas att vidta smärre justeringar i Stämmans beslut, för att kunna fullgöra registreringen hos Bolagsverket.

The Board of Directors, or any person appointed by the Board of Directors, shall be authorized to make minor adjustments of the resolution by the Meeting in order to fulfil the registration with the Swedish Companies Registration Office.

April 2022

Styrelsen för VEF AB (publ)

The Board of Directors of VEF AB (publ)

Bilaga 8 / Appendix 8

Förslag från Styrelsen i VEF AB (publ) om bemyndigande för styrelse att besluta om återsköp av egna aktier (punkt 17) *Proposal by the Board of Directors in VEF AB (publ) to authorize the Board to acquire the Company's own shares (item 17)*

Styrelsen föreslår att Stämman bemyndigar styrelsen att fatta beslut om förvärv av egna stamaktier i huvudsak i enlighet med följande:

1. Förvärv av egna stamaktier ska ske på en marknadsplats.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill tiden för nästa årsstämma.
3. Förvärv får ske av högst så många stamaktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.
4. Förvärv får endast ske till ett pris inom det på den relevanta marknadsplatsen vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan den på marknadsplatsen noterade högsta köpkursen och lägsta säljkursen,

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves to authorize the Board to decide on the acquisition of the Company's own ordinary shares where, principally, the follow shall apply:

1. *Acquisition of own ordinary shares shall take place on a marketplace.*
2. *The authorization may be utilized on one or several occasions, however not longer than until the next Annual General Meeting.*
3. *Ordinary shares may be acquired to the extent that the Company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed ten (10) percent of the Company's total shares.*
4. *Acquisition of shares may only take place at a price within the price interval, on any occasion, recorded on the relevant marketplace, which refers to the interval between the highest buying price and the lowest selling price.*

Syftet med det föreslagna bemyndigandet är att skapa flexibilitet i Bolagets möjlighet att återföra kapital till aktieägarna, att främja en effektivare kapitalanvändning i Bolaget, samt att möjliggöra för styrelsen att motverka en stor substansrabatt med avseende på Bolagets aktie, vilket sammantaget bedöms ha en sannolikt positiv inverkan på kursutvecklingen för Bolagets aktier och därigenom bidra till ett ökat aktieägarvärde.

The purpose of the proposed authorization is to provide flexibility in relation to the Company's possibilities to return capital to its shareholders, to improve the capital efficiency in the Company, and to enable the Board of Directors to prevent an excessively wide NAV/share price discount in relation to the Company's shares, which altogether is deemed to have a positive impact on the Company's share price and thereby contribute to an increased shareholder value.

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § och 19 kap. 24 § aktiebolagslagen kommer att hållas tillgängligt tillsammans med förslaget på Bolagets hemsida senast tre veckor före Stämman.

The board of directors' statement in accordance with Chapter 19 Section 22 and Chapter 19 Section 24 of the Swedish Companies Act will be held available together with the proposal and on the Company's website no later than three weeks prior to the Meeting.

Bemyndigandet är villkorat av att förvärv är tillåtet enligt aktiebolagslagen, vilket förutsätter att bolagets aktier är upptagna till handel på reglerad marknad.

The authorization is conditional on acquisitions being permitted according to the Swedish Companies Act, which requires that the Company's shares are admitted to trading on a regulated market.