

A high-angle, nighttime photograph of a city, likely Bucharest, Romania, showing a dense cluster of illuminated apartment buildings and streets. The lights create a warm, golden glow against the dark sky.

VEF

**Upptagande till handel av
stamaktier i VEF AB (publ)**

VIKTIG INFORMATION TILL INVESTERARE

Detta prospekt ("**Prospektet**") har upprättats med anledning av upptagandet till handel av stamaktier i VEF AB (publ), org.nr 559288-0362, på Nasdaq Stockholm. Med "**VEF**", "**Bolaget**" eller "**Koncernen**" avses i detta Prospekt, beroende på sammanhanget, VEF AB (publ), den koncern vari VEF AB (publ) är, eller VEF Ltd. har varit, moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

De siffror som redovisas i detta Prospekt har, i vissa fall, avrundats och därför summerar inte nödvändigtvis tabellerna i Prospektet. Dessutom är vissa procentsatser som anges i Prospektet framräknade utifrån underliggande siffror som inte är avrundade, varför de kan komma att avvika något från procentsatser som följer av beräkningar som baseras på avrundade siffror. Samtliga finansiella siffror är i svenska kronor ("**SEK**") om inget annat anges och "**MSEK**" indikerar miljoner SEK. Förutom vad som uttryckligen anges häri, har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. Finansiell information som rör Bolaget i detta Prospekt och som inte är en del av den information som har reviderats eller granskats av Bolagets revisor i enlighet med vad som anges häri, är hämtad från Bolagets interna bokförings- och rapporteringssystem.

Prospektet regleras av svensk rätt. Tvist i anledning av Prospektet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen såsom behörig myndighet enligt Europaparlamentet och rådets förordning (EU) 2017/1129. Finansinspektionen godkänner enbart att Prospektet uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och enhetlighet som fordras enligt förordning (EU) 2017/1129 och godkännandet bör inte betraktas som något slags stöd, varken för emittenten som avses i Prospektet eller för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet, och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i värdepapperen. Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 maj 2022. Giltighetsperioden för Prospektet löper ut den 30 maj 2023 förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i förordning (EU) 2017/1129. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets hemsida. Skyldigheten att tillhandahålla tillägg till Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt. Vid eventuella diskrepanser mellan det engelska prospektet och detta svenska Prospekt äger detta svenska Prospekt företräde.

FRAMÅTRIKTADE UTTALANDEN

Detta Prospekt innehåller vissa framåtriktade uttalanden och åsikter. Framåtriktade uttalanden är alla uttalanden som inte hänför sig till historiska fakta och händelser samt sådana uttalanden och åsikter som är hänförliga till framtiden och som exempelvis innehåller uttryck som "anser", "uppskattar", "förväntar", "väntar", "antar", "förutser", "avser", "kan", "kommer", "ska", "bör", "enligt uppskattning", "är av uppfattningen", "får", "planerar", "potentiell", "beräknar", "prognostiserar", "såvitt man känner till" eller liknande uttryck som är ägnade att identifiera ett uttalande som framåtriktat. Detta gäller särskilt uttalanden och åsikter i detta Prospekt som avser framtida finansiella resultat, planer och förväntningar på Bolagets verksamhet och ledning, framtida tillväxt och lönsamhet och allmän ekonomisk och regulatorisk omgivning samt andra omständigheter som påverkar Bolaget.

Framåtriktade uttalanden är baserade på nuvarande uppskattningar och antaganden, vilka har gjorts i enlighet med vad Bolaget känner till. Sådana framåtriktade uttalanden är föremål för risker, osäkerheter och andra faktorer som kan medföra att de faktiska resultaten, inklusive Bolagets kassaflöde, finansiella ställning och resultat, kan komma att avvika väsentligt från de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs, i uttalandena, eller medföra att de förväntningar som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena inte infrias eller visar sig vara mindre fördelaktiga jämfört med de resultat som uttryckligen eller indirekt ligger till grund för, eller beskrivs i, uttalandena.

Potentiella investerare ska därför inte fästa otillbörlig vikt vid de framåtriktade uttalandena häri, och potentiella investerare uppmanas starkt att läsa Prospektet, inklusive följande avsnitt: "*Sammanfattning*", "*Risikfaktorer*", "*Verksamhetsöversikt*" och "*Operationell och finansiell översikt*", vilka inkluderar mer detaljerade beskrivningar av faktorer som kan ha en inverkan på Bolagets verksamhet och den marknad som Bolaget är verksamt på. Bolaget lämnar inte några garantier såvitt avser den framtida riktigheten i de uttalanden som görs häri eller såvitt avser det faktiska inträffandet av förutsedda utvecklingar.

I ljuset av de risker, osäkerheter och antaganden som framåtriktade uttalanden är förenade med, är det möjligt att framtida händelser som nämns i detta Prospekt inte kommer att inträffa. Dessutom kan framåtriktade uppskattningar och prognoser som refereras till i detta Prospekt och vilka härrör från tredje mans undersökningar visa sig vara felaktiga. Faktiska resultat, prestationer eller händelser kan avvika väsentligt från sådana uttalanden, exempelvis till följd av: förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, i synnerhet de ekonomiska förhållandena på de marknader där Bolaget bedriver verksamhet, förändringar som påverkar räntenivåer, förändringar som påverkar valutakurser, förändringar i konkurrensnivåer samt regulatoriska förändringar.

Efter dagen för detta Prospekt tar Bolaget inget ansvar för att uppdatera något framtidssinriktat uttalande eller för att anpassa dessa uttalanden till faktiska händelser eller utvecklingar, med undantag för vad som följer av lag eller Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter.

BRANSCH- OCH MARKNADSINFORMATION

Detta Prospekt innehåller bransch- och marknadsinformation hänförlig till Bolagets verksamhet och den marknad som VEF är verksamt på. Sådan information är baserad på Bolagets analys av flera olika källor. VEF känner inte till några uttömmande bransch- eller marknadsrapporter som omfattar eller vänder sig till marknaden för VEFs tjänster. VEF anser att informationen om marknadsstorlekar och marknadsandelar i Prospektet utgör rättvisande och ändamålsenliga uppskattningar av storleken på de marknader där VEF är verksamt och på ett rättvisande sätt speglar Bolagets konkurrensmässiga ställning på dessa marknader. Informationen har dock inte blivit bekräftad av någon oberoende part och VEF kan inte garantera att en tredje part som använder andra metoder för insamling, analys eller sammanställning av marknadsinformation skulle komma fram till samma resultat. Viss information bygger också på uppskattningar av VEF.

Branschpublikationer eller branschrapporter anger vanligtvis att informationen i dem har erhållits från källor som bedöms vara tillförlitliga, men att korrektheten och fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Bolaget har inte på egen hand verifierat, och kan därför inte garantera korrektheten i, den bransch- och marknadsinformation som finns i detta Prospekt och som har hämtats från eller härrör ur dessa branschpublikationer eller branschrapporter. Bransch- och marknadsinformation är till sin natur framåtblickande, föremål för osäkerhet och speglar inte nödvändigtvis faktiska marknadsförhållanden. Sådan information är baserad på marknadsundersökningar, vilka till sin natur är baserade på urval och subjektiva bedömningar, däribland bedömningar om vilken typ av produkter och transaktioner som borde inkluderas i den relevanta marknaden, både av de som utför undersökningarna och respondenterna.

Information som anskaffats från tredje part har återgivits korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande. Utöver vad som anges ovan har varken Bolaget eller dess rådgivare vidtagit några ytterligare åtgärder för att kontrollera riktigheten i någon bransch- eller marknadsinformation som inkluderas i detta Prospekt.

Innehåll

Sammanfattning	2
Riskfaktorer	8
Bakgrund och motiv	15
Marknadsöversikt	17
Verksamhetsbeskrivning	24
Finansiell information i sammandrag	34
Operationell och finansiell översikt	40
Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information	45
Styrelse, ledande befattningshavare och revisor	46
Bolagsstyrning	50
Aktiekapital och ägarförhållanden	57
Bolagsordning	64
Legala frågor och kompletterande information	72
Dokument införlivade genom hänvisning	75
Adresser	76

Information om VEF

Stamaktier

Handlas per dagen för Prospektet på Nasdaq First North Growth Market med kortnamnet (ticker) VEFAB och har ISIN-koden SE0016128151.

Förväntad första dag för handel av stamaktier i VEF på Nasdaq Stockholm

1 juni 2022

Finansiell kalender

Delårsrapport för perioden januari–juni 2022, Q2	20 juli 2022
Delårsrapport för perioden januari–september 2022, Q3	26 oktober 2022
Bokslutskommuniké för perioden januari–december 2022	25 januari 2023

Vissa definitioner

Bolaget, VEF eller Koncernen

VEF AB (publ), den koncern vari VEF AB (publ) är, eller VEF Ltd. har varit, moderbolag eller ett dotterbolag i koncernen, beroende på sammanhanget.

BRL

Brasiliansk real.

EUR

Euro.

Euroclear Sweden

Euroclear Sweden AB.

Koden

Svensk kod för bolagsstyrning.

Nasdaq Stockholm

Den reglerade marknad som drivs av Nasdaq Stockholm AB.

Prospektet

Detta prospekt.

SEK

Svensk krona.

USD

Amerikansk dollar.

Sammanfattning

Inledning och varningar

Inledning och varningar	<p>Denna sammanfattning bör betraktas som en introduktion till Prospektet. Varje beslut om att investera i värdepapperen bör baseras på en bedömning av hela Prospektet från investerarens sida.</p> <p>Investerare kan förlora hela eller delar av det investerade kapitalet.</p> <p>Vid talan i domstol angående informationen i Prospektet kan den investerare som är kârändande enligt nationell rätt bli tvungen att stå för kostnaderna för översättning av prospektet innan de rättsliga förfarandena inleds. Civilrättsligt ansvar kan endast åläggas de personer som lagt fram sammanfattningen, inklusive översättningar därav, men endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig med de andra delarna av prospektet eller om den inte, tillsammans med de andra delarna av prospektet, ger nyckelinformation för att hjälpa investerare när de överväger att investera i sådana värdepapper.</p>
Emittenten	<p>VEF AB (publ) org.nr. 559288-0362, Mäster Samuelsgatan 1 1TR, 111 44 Stockholm, Sverige. LEI-kod: 549300GLLHHE80RQ2Y24 Kortnamn (ticker): VEFAB ISIN-kod: SE0016128151</p>
Behörig myndighet	<p>Finansinspektionen är behörig myndighet och ansvarig för godkännande av Prospektet. Finansinspektionens besöksadress: Brunnsgratan 3, 111 38 Stockholm Finansinspektionens postadress: Box 7821, 103 97 Stockholm. E-post: finansinspektionen@fi.se Telefon: 08-408 980 00 Webbplats: www.fi.se Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 maj 2022.</p>

Nyckelinformation om emittenten

Vem är emittent av värdepapperen?

Emittentens säte och bolagsform	<p>Emittenten av värdepapperen är VEF AB (publ) org. nr 559288-0362. Bolaget har sitt säte i Stockholm. Bolaget är ett publikt svenskt aktiebolag, bildat och inkorporerat i Sverige och i enlighet med svensk rätt. Verksamheten bedrivs i enlighet med svensk rätt. Bolagets associationsform styrs av aktiebolagslagen (2005:551). Bolagets LEI-kod är 549300GLLHHE80RQ2Y24.</p>
Emittentens huvudsakliga verksamhet	<p>VEF bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att identifiera och investera i fintech-bolag på tillväxtmarknader med skalbara tillväxtpotentialer för olika finansiella tjänster. VEFs vision är att bli den ledande fintech-investeraren inom tillväxtmarknader. Fintech som målmarknad för investeringar definieras, enligt VEF, som marknaden för innovation och förändring inom sektorn för finansiella tjänster. Fintech är således ett mycket brett koncept och täcker allt från betalningslösningar, finansiella marknader, krediter, mobilbetalningar och överföringstjänster. Inom tillväxtmarknader fokuserar Bolaget på de mer folkrika och skalbara marknaderna men beaktar även konkurrensmöjligheter och tidpunkt i cykeln i marknaden.</p>

Emittentens större aktieägare	Per 31 mars 2022, med beaktande av för Bolaget därefter kända förändringar, utgörs Bolagets större aktieägare, vars innehav överstiger fem procent av antalet aktier och röster i Bolaget, av de som framgår nedan. Såvitt Bolaget känner till kontrolleras inte Bolaget direkt eller indirekt av någon enskild person.							
		Aktier				Andel av totalt antal aktier och röster		
Aktieägare	Stam	C 2019	C 2020	C 2021	C 2022	Kapital	Röster	
Ruane Cunniff & Goldfarb	217 718 740	-	-	-	-	19,9 %	19,9 %	
Libra Fund	120 685 142	-	-	-	-	11,0 %	11,0 %	
Fidelity Investments (FMR)	95 139 868	-	-	-	-	8,7 %	8,7 %	
Swedbank Robur Fonder	92 102 205	-	-	-	-	8,4 %	8,4 %	
Wasatch Advisors Inc.	83 295 964	-	-	-	-	7,6 %	7,6 %	
Viktigaste administrerande direktörer	Bolagets styrelse består av Lars Olof Grönstedt, Per Brilioth, David Nangle, Ranjan Tandon, Hanna Loikkanen och Allison Goldberg. Bolagets ledning består av David Nangle, Henrik Stenlund, Helena Caan Mattsson och Alexis Koumoudos.							
Revisor	PricewaterhouseCoopers AB, med huvudansvarig revisor Bo Karlsson.							

Finansiell nyckelinformation för emittenten

Sammanfattning av finansiell nyckelinformation	Koncernen har komplex finansiell historik enligt artikel 18 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella informationen som presenteras i Prospektet hänförlig till Koncernen med VEF Ltd. respektive VEF AB (publ) som moderbolag.					
	Utvalda resultaträkningsposter					
	Belopp i TUSD	2021 ¹⁾ Reviderad	2020 ²⁾ Reviderad	2019 ³⁾ Reviderad	Jan-mars 2022 ⁴⁾ Oreviderad	Jan-mars 2021 ⁵⁾ Oreviderad
	Intäkter	284 970	85 135	53 953	-21 460	16 401
	Rörelseresultat	276 026	79 137	48 347	-24 058	15 356
	Periodens resultat	275 513	79 454	48 526	-24 125	15 271
	Utvalda balansräkningsposter					
	Belopp i TUSD	2021 ¹⁾ Reviderad	2020 ²⁾ Reviderad	2019 ³⁾ Reviderad	Jan-mars 2022 ⁴⁾ Oreviderad	
	Summa tillgångar	762 847	388 940	250 944	738 717	
	Summa eget kapital	761 728	388 066	249 439	737 689	
	Utvalda kassaflödesposter					
	Belopp i TUSD	2021 ¹⁾ Reviderad	2020 ²⁾ Reviderad	2019 ³⁾ Reviderad	Jan-mars 2022 ⁴⁾ Oreviderad	Jan-mars 2021 ⁵⁾ Oreviderad
	Kassaflöde från den löpande verksamheten	-90 125	-59 831	1 626	-4 673	-9
	Kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	46	-	-
	Kassaflöde från finansieringsverksamheten	97 767	58 186	-1 586	-4	-
	<p>1) Information avseende räkenskapsåret 2021 har hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.</p> <p>2) Information avseende räkenskapsåret 2020 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.</p> <p>3) Information avseende räkenskapsåret 2019 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.</p> <p>4) Information avseende perioden 1 januari–31 mars 2022 har hämtats från VEF AB (publ):s delårsrapport.</p> <p>5) Information avseende perioden 1 januari–31 mars 2021 har hämtats från VEF Ltd:s delårsrapport.</p>					

Nyckelinformation om emittenten, forts.

Specifika nyckelrisker för emittenten

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten</p>	<p>Väsentliga riskfaktorer hänförliga till emittenten utgörs av följande:</p> <p>Pris- och värderingsrisk hänförlig till onoterade investeringar Per 31 mars 2022 bestod 97,0 procent av Koncernens investeringsportfölj av aktieinvesteringar, inklusive konvertibler och s.k. SAFE-avtal (eng. Simple Agreement for Future Equity), i onoterade bolag. Värdering av onoterade investeringar är generellt föremål för större osäkerhet än investeringar i noterade bolag och onoterade investeringar kan bli föremål för drastiska värdeförändringar. Det finns en risk att Bolagets värdering är felaktiga eller ändras i betydande mån. Dessutom kan den realiserade vinsten av en investering avvika avsevärt från den senaste värderingen av verkligt värde. Betydande negativa värdeförändringar hos ett eller flera av VEFs onoterade innehav skulle kunna ha en väsentlig negativ effekt på Koncernens resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter.</p> <p>Beroende av portföljbolag VEFs tillgångar består primärt av investeringar i portföljbolag, varför VEF är föremål för de risker som är relaterade till verksamheten i portföljbolagen. En minskning av intäkter och inkomster från portföljbolagen kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.</p> <p>Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter VEFs portföljbolag tillhandahåller finansiella tjänster på marknader som är förknippade med risker och förluster. Misslyckande att mitigera operativa risker i flera portföljbolag kan ha en väsentlig negativ påverkan på utsikterna för de relevanta investeringarna och förekomsten av negativ påverkan på verksamheten i flera portföljbolag kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och avkastning på investeringar vid en avyttring.</p> <p>Risker hänförliga till avyttringar Bolagets strategi är att avyttra portföljbolag och generera intäkter genom att sälja sitt innehav i portföljbolagen till strategiska köpare eller via den publika marknaden. Det finns en risk att Koncernen, vid avyttring av en investering, erhåller mindre än det förväntade värdet och/eller mindre än det ursprungliga investerade beloppet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.</p> <p>Beroende av nyckelpersoner Bolaget är delvis beroende av sina ledande befattningshavare och styrelseledamöter samt av sin förmåga att attrahera, behålla och motivera lämplig ledningspersonal inom Koncernen. Det finns en risk att Koncernen misslyckas med att behålla betydande kompetens i Bolaget, vilket skulle kunna få en väsentlig negativ påverkan på VEFs verksamhet och i sin tur på dess finansiella ställning.</p> <p>Risker hänförliga till investeringar och förvärv VEF är föremål för risker hänförliga till dess förvärv av bolag. Dåliga investeringsbeslut kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet och konkurrenskraft och slutligen dess finansiella ställning. Vidare kan oförmåga att identifiera och genomföra gynnsamma förvärv ha en negativ inverkan på Koncernens framtida investeringsmöjligheter.</p> <p>Risker relaterade till konkurrens VEF är föremål för risker relaterade till konkurrens. Det finns en risk att VEF utsätts för ökad konkurrens som i sin tur kan orsaka högre förvärvskostnader eller få en negativ påverkan på avkastningen av investeringar, vilket skulle kunna ha en väsentlig påverkan på VEFs investeringsverksamhet och finansiella ställning.</p>
--	--

Nyckelinformation om emittenten, *forts.*

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för emittenten, <i>forts.</i></p>	<p>Tillväxt- och gränsmarknader VEFs portföljbolag är verksamma på tillväxt- och gränsmarknader som ofta är mer volatila. Ekonomisk oro på tillväxtmarknader tenderar vidare att ha en negativ inverkan på aktie marknaden i andra tillväxtländer, eller på aktiekursen för företag som är verksamma på sådana marknader. Om någon av ovanstående beskrivna faktorer skulle utvecklas i negativ riktning, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.</p> <p>Exponering mot Brasilien En stor del av Koncernens portföljbolag är verksamma i Brasilien. Brasilien har upplevt djupgående ekonomiska och sociala förändringar under de senaste åren. En negativ ekonomisk utveckling och/eller politisk osäkerhet i Brasilien kan påverka värdet på Koncernens investeringar, vilket kan få en negativ påverkan på VEFs finansiella ställning.</p> <p>Globala kapitalmarknader och makroekonomiska risker VEFs resultat och investeringsverksamhet påverkas av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och makroekonomiska förhållanden. En betydande ekonomisk nedgång kan ha en negativ påverkan på marknadsvärdet av VEFs investeringsportfölj vilket i sin tur skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.</p> <p>Regulatoriska risker Koncernens portföljbolag tillhandahåller finansiella tjänster, för vilka regulatoriska krav i regel är omfattande och strikta. Därutöver kan finansiell verksamhet vara tillståndspliktig. Sådana krav, eller behöriga myndigheters tolkning av sådana, kan snabbt ändras från tid till annan. Misslyckande att anpassa sig till relevanta krav kan leda till statliga sanktioner eller förlust av affärsmöjligheter, vilket i sin tur kan få negativa effekter på portföljbolagets anseende, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter och därmed ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs finansiella ställning.</p>
---	--

Nyckelinformation om värdepapperen

Värdepapperens viktigaste egenskaper

<p>Värdepapper som är föremål för upptagande av handel</p>	<p>Stamaktier i VEF AB (publ). Kortnamn (ticker): VEFAB. ISIN-kod: SE0016128151. Värdepappren är denominerade i SEK. Aktiernas kvotvärde är 0,01 SEK.</p>
<p>Antalet emitterade värdepapper</p>	<p>Per dagen för detta Prospekt har Bolaget emitterat totalt 1 096 252 478 aktier, fördelade på 1 042 289 978 stamaktier, 12 400 000 aktier av serie C 2019, 33 250 000 aktier av serie C 2020 och 8 312 500 aktier av serie C 2021. Vid årsstämman den 10 maj 2022 beslutades vidare att införa ett nytt aktieslag, serie C 2022 och om emission av högst 10 422 895 aktier av serie C 2022. Bolagets stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.</p>
<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen</p>	<p>Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämman, och varje aktieägare är berättigad att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget. Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittningsemission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier av respektive slag som innehades före emissionen.</p> <p>Stamaktier medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.</p>

Nyckelinformation om värdepapperen, *forts.*

<p>Rättigheter som sammanhänger med värdepapperen, <i>forts.</i></p>	<p>Aktier av serie C 2021 och serie C 2020 medför rätt till utdelning från året som infaller fem år efter etableringen av respektive incitamentsprogram, under förutsättning att de föreskrivna omvandlingsvillkoren är uppfyllda. Aktier av serie C 2019 medför rätt till utdelning från året som infaller tre år efter etableringen av incitamentsprogrammet, under förutsättning att de föreskrivna omvandlingsvillkoren är uppfyllda. Aktier av serie C 2021 och serie C 2020 har rätt till utbetalning av en ackumulerad, inestående utdelning motsvarande utdelningen (per aktie) som betalats till innehavare av stamaktier (utbetalad utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna) under en period från den initiala emissionen av respektive incitamentsaktier, till och med utgången av kalenderåret som infaller fem år efter sådan emission. Aktier av serie C 2019 har rätt till utbetalning av en ackumulerad, inestående utdelning motsvarande utdelningen (per aktie) som betalats till innehavare av stamaktier (utbetalad utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna) under en period från den initiala emissionen av respektive incitamentsaktier, till och med utgången av kalenderåret som infaller tre år efter sådan emission. Utbetalning av sådan ackumulerad utdelning är efterställd utdelning till innehavare av stamaktier.</p> <p>Aktier av serie C 2019, serie C 2020 och serie C 2021 är efterställda stamaktier när det gäller rätt till utdelning och vid Bolagets likvidation.</p> <p>Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).</p> <p>Aktier av serie C 2022 kommer, efter registrering hos Bolagsverket, vara förenade med motsvarande rättigheter som aktier av serie C 2021 och serie C 2020.</p>
<p>Inskränkningar i den fria överlåtbarheten</p>	<p>Aktierna i Bolaget är inte föremål för några överlåtelsebegränsningar.</p>
<p>Utdelning och utdelningspolicy</p>	<p>Enligt Bolagets utdelningspolicy ska Bolaget inte lämna utdelning inom en överskådlig framtid.</p> <p>VEF har inte lämnat någon utdelning för det senaste räkenskapsåret.</p>

Var kommer värdepapperen att handlas?

<p>Upptagande till handel</p>	<p>Bolagets stamaktier är per dagen för Prospektet föremål för handel på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets stamaktier beräknas tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 1 juni 2022.</p>
--------------------------------------	--

Vilka nyckelrisker är specifika för värdepapperen?

<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen</p>	<p>Väsentliga riskfaktorer specifika för värdepapperen utgörs av följande:</p> <ul style="list-style-type: none"> • Aktiekursen kan vara volatil och det finns en risk för att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i VEFs aktier, vilket kan påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. • Nuvarande större aktieägare har en betydande kontroll över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för avgöranden, vilkas intressen kan skilja sig från övriga aktieägares intressen. Vidare kan kursen för Bolagets stamaktie sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. • Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner kan vara föremål för begränsningar som exempelvis innebär att de inte kan delta i företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas.
---	--

Nyckelinformation om upptagandet till handel på en reglerad marknad

På vilka villkor och enligt vilken tidsplan kan jag investera i detta värdepapper?

Förväntad tidsplan	Förväntad första dag för handel av stamaktier i VEF på Nasdaq Stockholm är den 1 juni 2022.
Uppgifter om upptagande till handel på en reglerad marknad	Bolagets stamaktier är per dagen för Prospektet upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Bolagets stamaktier beräknas tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 1 juni 2022.

Varför upprättas detta prospekt?

Bakgrund och motiv	Styrelsen anser att en notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm är ett logiskt och viktigt steg i VEFs utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om VEF och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieägare och potentiella portföljbolag. Stamaktierna i VEF har varit noterade på Nasdaq First North Growth Market sedan 2015, men styrelsen anser att ett upptagande till handel på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket i sin tur bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls.
Intressekonflikter	VEF har anlitat Advokatfirman Vinge KB som legal rådgivare i samband med upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm och Advokatfirman Vinge KB har inte ett väsentligt motstående intresse i upptagandet till handel och kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning från Bolaget i samband med upptagandet till handel.

Riskfaktorer

I detta avsnitt beskrivs de riskfaktorer och viktiga omständigheter som anses väsentliga för Koncernens verksamhet och framtida utveckling. Riskfaktorerna hänför sig till Koncernens verksamhet, bransch och marknader, och omfattar vidare följande kategorier av riskfaktorer: verksamhets- och branschspecifika risker, operationella risker, legala och regulatoriska risker, skatterisker, risker relaterat till bolagsstyrning, finansiella risker och risker relaterade till aktierna. Bedömningen av väsentligheten av varje riskfaktor är baserad på sannolikheten för dess förekomst och den förväntade omfattningen av deras negativa effekter. I enlighet med Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen") är de riskfaktorer som anges nedan begränsade till sådana risker som är specifika för Bolaget och/eller värdepapperen och väsentliga för att fatta ett välgrundat investeringsbeslut.

Redogörelsen nedan är baserad på information som är tillgänglig per dagen för detta Prospekt. De riskfaktorer som för närvarande bedöms mest väsentliga presenteras först i varje kategori, medan riskfaktorerna därefter presenteras utan särskild rangordning.

Nedanstående risker och osäkerhetsfaktorer kan ha en väsentligt negativ påverkan på Koncernens verksamhet, finansiella ställning och/eller resultat. De kan även medföra att aktierna i Bolaget minskar i värde, vilket skulle kunna leda till att aktieägare i Bolaget förlorar hela eller delar av sitt investerade kapital.

Risker hänförliga till VEF och dess investeringar

Pris- och värderingsrisk hänförlig till onoterade investeringar

Per 31 mars 2022 bestod cirka 97,0 procent av Koncernens investeringsportfölj av aktieinvesteringar, inklusive konvertibler och s.k. SAFE-avtal (eng. *Simple Agreement for Future Equity*), i onoterade bolag. I Koncernens balansräkning redovisas aktieinnehav till verkligt värde och vinst eller förlust som uppstår genom förändring i verkligt värde på finansiella tillgångar som värderats till verkligt värde via resultaträkningen redovisas i resultaträkningen för den period då vinsten eller förlusten uppstår. Per 31 mars 2022 uppgick Koncernens finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen till cirka 731,5 miljoner USD.

Värdering av onoterade investeringar sker med tillämpning av den värderingsmetod som Bolaget anser vara mest rättvisande. Värderingen baseras på observerbara marknadsdata eller, om sådana uppgifter saknas, andra värderingsmetoder vid värderingstillfället och antaganden om portföljbolagens framtida utveckling, vilka kan vara felaktiga och potentiellt inte förverkligas som förväntat, eller över huvud taget. Vidare är värdering av onoterade investeringar generellt sett föremål för större osäkerhet än värdering av investeringar som är noterade på en marknadsplats, och onoterade investeringar kan bli föremål för mer drastiska värdeförändringar från tid till annan. Dessutom kan den realiserade vinsten av en onoterad investering avvika avsevärt från den senaste värderingen av verkligt värde. Som exempel kan nämnas att förutsättningarna för att göra korrekta värderingar kan påverkas negativt av utbrott av pandemier eller smittsamma sjukdomar

såsom Covid-19, eller krigsutbrott såsom Rysslands invasion av Ukraina, och att detta dessutom kan innebära att det sker betydande förändringar av värderingar och därigenom av VEFs resultat.

Det finns en risk att VEFs uppskattningar av verkligt värde är felaktiga och att värderingen av ett eller flera portföljbolag väsentligt förändras. Förändringar i verkligt värde kan orsaka betydande förändringar i Koncernens resultat under olika rapporteringsperioder, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens avkastning på investeringar, finansiella ställning och framtidsutsikter. Exempelvis skulle en nedgång i priset på eller värderingen av de onoterade aktierna i investeringsportföljen om 10 procent per 31 mars 2022 ha påverkat resultat efter skatt och eget kapital med cirka 71,5 miljoner USD.

Beroende av portföljbolag

VEF har få väsentliga tillgångar utöver direkta och indirekta investeringar i sina portföljbolag. Följaktligen är Bolaget beroende av att erhålla tillräckliga intäkter relaterade till driften av och ägandet i sådana enheter och är följaktligen föremål för de risker som är relaterade till verksamheten i portföljbolagen. VEF har inte röstmajoritet i något portföljbolag och dess förmåga att utöva något avgörande inflytande i vardera portföljbolag kan därför vara begränsad. Per 31 mars 2022 uppgick VEFs ägarandel i de tre största innehaven (Creditas, Konfio och Juspay, som tillsammans representerar 77,6 procent av investeringsportföljen), till 8,9 procent, 10,3 procent respektive 9,7 procent. Vidare kan VEFs intressen i förhållande till ett portföljbolag stå i konflikt med andra ägares intressen och leda till svårigheter i förvaltningen av ett sådant portföljbolag, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på värdetillväxt, utdelning,

kassaflöden eller andra inkomster från det relevanta portföljbolaget. En minskning av intäkter och inkomster från portföljbolag kan, på grund av bristande styrning eller andra frågor som kan uppstå till följd av ägarrelaterade tvister, ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Exempelvis avyttrade VEF de tidigare portföljbolagen Guiabolso och Xerpa till förlust under 2021.

Om något portföljbolag blir föremål för utmätning, upplösning, avveckling, likvidation, konkurs eller något annat insolvensförfarande kan VEFs rätt till tillgångarna i sådant portföljbolag vara begränsad på grund av anspråk från portföljbolagets fordringsägare. Det finns en risk att portföljbolag försätts i konkurs, likvideras eller liknande, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Risker relaterade till portföljbolagens verksamheter

Portföljbolagen tillhandahåller finansiella tjänster på tillväxt- och gränsmarknader och är förknippade med risker för förlust, exempelvis på grund av bristfälliga processer, misslyckande att öka och förbättra funktionaliteten och kvaliteten på produkter och tjänster, misslyckande att utöka licensavtal med gynnsamma villkor, misslyckande att förbli konkurrenskraftiga eller lansera nya produkter och tjänster samt risken att utsättas för bedrägerier av anställda, kunder eller annan tredje part, misskötsel, obehöriga transaktioner av anställda och driftfel. Vidare kan portföljbolagen vara beroende av IT-system och eventuella störningar som påverkar kritiska system, inklusive dataintrång, kan få allvarliga operativa konsekvenser. Misslyckande att på korrekt sätt mitigera operativa risker i flera portföljbolag kan ha en väsentlig negativ påverkan på utsikterna för de relevanta investeringarna och i sin tur på Koncernens resultat och finansiella ställning. Som ett illustrativt exempel skulle en värdeminskning av investeringsportföljen med 10 procent per 31 december 2021 ha påverkat resultatet efter skatt och det egna kapitalet med cirka 71,5 miljoner USD, räknat på att Koncernens rörelseresultat för 2021 (vilket inkluderar resultat av finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen) uppgick till cirka 276 miljoner USD.

Det finns även en risk att vissa portföljbolag inte tillräckligt väl kommer kunna anpassa sig till förändrade affärslandskap, inklusive men inte begränsat till att upprätthålla viktiga leverantörs- och kundrelationer. Kvalitetsproblem, förseningar i införandet av nya produkter och tjänster, kan dessutom leda till förlust av beställningar och kunder för vardera portföljbolag, och oegentligheter och/eller andra interna eller externa händelser kan dessutom orsaka störningar eller skada verksamheten.

Vissa marknader där portföljbolagen är verksamma är konkurrensutsatta och varje portföljbolag är föremål för risken att misslyckas med att förbli konkurrenskraftigt, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs verksamhet, finansiella ställning och resultat. Exempel på faktorer som påverkar portföljbolagens förmåga att konkurrera är att konkurrenter kan ha bättre tillgång till kapital än vad portföljbolagen har. Den globala fintech-industrin utvecklas snabbt, vilket gör det svårt att bedöma efterfrågan på fintech-tjänster. Portföljbolagen är dessutom exponerade för risken att inte kunna konkurrera framgångsrikt till följd av att konkurrenter kan bedriva sin verksamhet utan positivt rörelseresultat, ha väsentligt större operativ erfarenhet och varumärkeskännedom eller bättre finansiell, marknadsförings- och teknisk expertis, vilket gör det möjligt för sådana konkurrenter att utveckla och förbättra sin verksamhet och snabbt anpassa sig till snabb teknisk utveckling och andra förändringar på den relevanta marknaden. Att marknaderna där VEFs portföljbolag verkar kan vara föremål för ökade nivåer av reglering eller kan få negativ publicitet i traditionella medier såväl som i sociala medier kan också ha en väsentlig negativ påverkan på konsumentbeteenden och portföljbolagens verksamhet, vilket i sin tur negativt påverka Koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Förekomsten av negativ påverkan på verksamheten i flera portföljbolag kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och avkastning på investeringar vid en avyttring. Denna risk är särskilt hög i förhållande till sådana portföljbolag som representerar en stor andel av VEFs substansvärde, se vidare avsnittet ”– Risker relaterade till koncentrationen i VEFs investeringsportfölj”.

Risker hänförliga till avyttringar

Bolagets strategi är att avyttra portföljbolag och generera intäkter genom att sälja sina innehav i portföljbolag till strategiska köpare eller via den publika marknaden. Det finns en risk att Bolaget vid tidpunkten för avyttringen inte kommer kunna sälja sina innehav till marknadspris, eller det värde som redovisas i balansräkningen, till exempel på grund av den begränsade likviditeten i onoterade aktier (se ovan under ”– *Prisrisk hänförlig till onoterade aktier*”) eller av andra skäl. Dessutom kan ogynnsamma marknadsförhållanden minska möjligheten att sälja ägarandelar i portföljbolag och leda till att avyttringar sker till belopp som är lägre än det värde som Koncernen redovisar, vilket kan leda till nedskrivningar i balansräkningen. Det finns en risk att Koncernen, vid avyttring av en investering, helt eller delvis, erhåller mindre än det förväntade värdet och/eller mindre än det ursprungliga investerade beloppet, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning.

Beroende av nyckelpersoner

Bolaget är delvis beroende av sina ledande befattningshavare och styrelseledamöter. VEFs verkställande direktör, David Nangle, och investeringschef, Alexis Koumoudos, är av särskild betydelse för VEFs utveckling. VEFs framgång är också beroende av dess förmåga att attrahera, behålla och motivera lämplig ledningspersonal inom Koncernen. Per dagen för detta Prospekt har Bolaget åtta anställda, varav fyra är medlemmar i ledningsgruppen, samt sex styrelseledamöter. Det finns en risk att Koncernen förlorar betydande kompetens, know-how och/eller personligt nätverk om någon eller flera av de ledande befattningshavarna och/eller styrelseledamöterna skulle lämna Bolaget. Om denna risk skulle förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs verksamhet och i sin tur på dess finansiella ställning.

Risker hänförliga till investeringar och förvärv

VEF förvärvar frekvent aktier i onoterade fintech-bolag som är verksamma på tillväxt- och gränsmarknader. Under 2021 gjorde VEF nio förvärv, med ett värde om totalt 86 miljoner USD, inklusive förvärv av aktier i befintliga portföljbolag. Investeringar och förvärv innebär ett behov av operativ kompetens, bland annat för att kunna identifiera investerings- och förvärvsmöjligheter på gynnsamma villkor. Dåliga investeringsbeslut, såsom förvärv av övervärderade aktier, kan få en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet och konkurrenskraft och slutligen dess finansiella ställning. Oförmåga att identifiera och genomföra gynnsamma investeringar eller misslyckanden i förhållande till förvaltning och styrning av portföljbolagen kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens framtida investeringsmöjligheter och dess förmåga att identifiera och genomföra investeringar.

En majoritet av investeringsportföljen består av investeringar i bolag i uppstartsfasen eller det tidiga tillväxtstadiet. Sådana företag genererar vanligtvis negativa kassaflöden och kan vara i behov av ytterligare kapital för att bedriva sin verksamhet. För det fall att vinst uppkommer delas denna sällan ut till investerarna, utan återinvesteras i verksamheten för att driva tillväxt och bygga aktieägarvärde. VEF förväntar sig inte att erhålla någon betydande utdelning från sin portfölj under de kommande åren och VEF förväntar sig därför inte att täcka sina driftskostnader genom utdelningar. Koncernens utdelnings- och kupongintäkter under 2021 uppgick till cirka 0,4 miljoner USD och var enbart hänförlig till likviditetsplaceringar, medan koncernens driftskostnader uppgick till cirka 8,9 miljoner USD. Det finns en risk att VEF kommer att behöva avyttra investeringar för att uppnå ett positivt kassaflöde. För risker relaterade till avyttringar av aktier, se ”– Avyttringsrisker” ovan.

Risker relaterade till koncentrationen i VEFs investeringsportfölj

VEFs verksamhet innefattar förvaltning av en portfölj med investeringar i ett begränsat antal onoterade portföljbolag. Portföljen är koncentrerad till bolag som är verksamma på tillväxt- och gränsmarknader inom fintech-sektorn. Per 31 mars 2022 bestod VEFs investeringsportfölj av 16 bolag, vilka tillsammans motsvarade cirka 97,0 procent av VEFs substansvärde per samma datum. VEFs största portföljbolag, Credits, är en hörnsten i dess investeringsportfölj och representerade 53,4 procent av VEFs substansvärde per 31 mars 2022. Vidare är ett flertal av Koncernens portföljbolag (Credits, Gringo, Solfacil, Nibo, FinanZero och Magnetis) verksamma i Brasilien, vilka sammanlagt representerar cirka 64 procent av Koncernens substansvärde per 31 mars 2022.

Koncentrationen i investeringsportföljen, särskilt i förhållande till Credits, utgör en betydande risk för VEF eftersom händelser som har negativ påverkan på verksamheten i sådana enskilda portföljbolag som representerar en stor andel av VEFs substansvärde även kan ha en negativ effekt på värdet av VEFs investering i det relevanta portföljbolaget. Vidare kan det vara svårt för Koncernen att under en begränsad tidsperiod förändra portföljens sammansättning. Investeringar i tillväxtbolag i tidiga skeden kan, i jämförelse med investeringar i mogna och/eller noterade bolag, vara förenade med en högre risk eftersom det finns en större osäkerhet kring den fortsatta utvecklingen och, i vissa fall, den framtida förmågan att generera lönsamhet. Koncentrationen i, och sammansättningen av, VEFs investeringsportfölj kan därmed komma att ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs substansvärde, finansiella ställning och resultat.

Risker relaterade till konkurrens

VEF konkurrerar med andra investerare om investeringsmöjligheter. Det finns en risk att VEF kommer att utsättas för ökad konkurrens, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på avkastningen på dess investeringar. Hög konkurrens kan också leda till högre förvärvskostnader, vilket skulle ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs avkastning på sina investeringar. Det har förekommit situationer där VEF har tackat nej till investeringar på grund av att hög efterfrågan från konkurrerande investerare lett till höga priser. Det finns således en risk att färre, eller inga, möjligheter att slutföra förvärv förekommer på villkor som är acceptabla för VEF.

Om någon av de ovannämnda riskerna skulle förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs investeringsverksamhet och dess finansiella ställning.

Risker hänförliga till VEFs marknader

Tillväxt- och gränsmarknader

Portföljbolagen är registrerade i och/eller verksamma på tillväxt- och gränsmarknader, inklusive Brasilien, Mexiko, Indien, Pakistan och större delen av Afrika. Sådana tillväxtmarknader är ofta mer volatila och investeringar kan påverkas av ovanligt stora fluktuationer i resultat och andra faktorer utanför Bolagets kontroll, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på värdet på Bolagets egna justerade kapital. Investerare bör vara medvetna om att investeringsverksamhet på tillväxt- och gränsmarknader medför en hög risknivå och kräver särskild hänsyn till faktorer, inklusive de som nämns här, som vanligtvis inte är förknippade med investeringar i mer utvecklade länder.

Vidare är tillväxt- och gränsmarknader föremål för politisk risk. Värdet av VEFs investeringar i sådana tillväxtländer kan påverkas av osäkerheter till följd av exempelvis politisk och diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet och instabil statlig förvaltning, förändringar i regeringspolitik, skatter och räntor, restriktioner för den politiska och ekonomiska utvecklingen av lagar och regleringar, stora politiska förändringar eller bristande samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutande organ och starka politiska grupper samt att relevanta länder blir föremål för nya sanktionslagar eller -regelverk eller förändringar av befintliga sanktionslagar eller -regelverk. Tillväxtländer har vanligtvis mindre utvecklade rättssystem jämfört med mer utvecklade länder. I sådana rättssystem förekommer det att gällande lagar och andra författningar tillämpas inkonsekvent och frågor som rör domstolssystemets oberoende och effektivitet utgör en betydande risk. I tillväxtländer har lagändringar tillkommit i snabb takt och det är ännu svårt att förutsäga vilken effekt ändringar och beslut avseende lagstiftningen har för företag. Det kan vara svårare att få upprättelse eller utöva sina rättigheter i tillväxtländer än i mer utvecklade länder med mer mogna rättssystem. Eftersom dessa länder fortfarande, ur en ekonomisk synpunkt, är i en utvecklingsfas, kan VEFs investeringar påverkas av ovanligt stora variationer i vinst och förlust och andra faktorer som står utanför VEFs kontroll. Investeringsverksamhet på tillväxtmarknader medför en hög risknivå och kräver särskilda hänsynstaganden av faktorer, inklusive de som nämns här, som vanligtvis inte förknippas med investering i mer välreglerade länder. Om någon av de ovan beskrivna riskerna skulle förverkligas, eller om någon av ovanstående beskrivna faktorer skulle utvecklas i negativ riktning, kan det ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Ekonomisk oro på en tillväxtmarknad tenderar att ha en negativ inverkan på aktiemarknaderna i andra tillväxtländer, eller på aktiekursen för företag som är verksamma på sådana marknader, eftersom investerare väljer att omfördela sina investeringsflöden till mer stabila och mer utvecklade marknader. Bolagets aktiekurs kan komma att påverkas väsentligt negativt under sådana perioder. Finansiella problem eller en ökning av upplevd risk relaterad till en tillväxtmarknad kan hämma utländska investeringar på en sådan marknad och ha en negativ påverkan på landets ekonomi. En sådan konjunkturedgång kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Exponering mot Brasilien

En stor del av Koncernens portföljbolag är verksamma i Brasilien. Cirka 64 procent av Koncernens substansvärde per 31 mars 2022 består av aktieinnehav i Creditas (53,4 procent), Solfacil (2,7 procent), Gringo (1,7 procent), FinanZero (1,5 procent), Nibo (1,4 procent) och Magnetis (1,4 procent).

Brasilien har upplevt djupgående ekonomiska och sociala förändringar under de senaste åren. Mellan åren 2000 och 2013 var Brasilien en av de snabbast växande ekonomierna i världen enligt uppgifter från Världsbanken, tills landet drabbades av en omfattande lågkonjunktur under 2014 med sjunkande BNP och stigande inflation. Under 2017 började ekonomin återhämta sig och inflationen sjönk till tvåsiffriga nivåer. Efter valet av Jair Bolsonaro som president har penningpolitiken lättats med konsekventa räntesänkningar under 2019 och början av 2020, i en fortsatt utmanande finanspolitisk miljö. Så sent som den 2 februari 2022 tillkännagav Brasiliens centralbank sin åttonde raka efter varandra följande räntehöjning, som nu når över 10 procent. I kölvattnet av den prognostiserade inflationen förväntas ytterligare höjningar under året. Dessutom markerar 2022 ett valår i Brasilien med ett osäkert utfall.

Osäkerheter som politisk och diplomatisk utveckling, social eller religiös instabilitet, förändringar i statlig politik, skatter och räntor, begränsningar av den politiska och ekonomiska utvecklingen av lagar och förordningar i Brasilien, stora politiska förändringar eller brist på internt samförstånd mellan ledare, verkställande och beslutsfattande organ och starka ekonomiska grupper kan påverka värdet av Koncernens investeringar i Brasilien, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets resultat och finansiella ställning. Därutöver kan politiska förändringar vara mindre förutsägbara i ett tillväxtland som Brasilien än i andra mer utvecklade länder (se ovan under ”– Tillväxt- och gränsmarknader”).

Globala kapitalmarknader och makroekonomiska risker

VEFs resultat och investeringsverksamhet påverkas av förhållandena på de globala kapitalmarknaderna och makroekonomiska förhållanden. Förändringar i marknadsvärden till följd av global eller regional ekonomisk nedgång påverkar resultatet av Bolagets verksamhet genom avskrivningar av värdet på dess investeringstillgångar. Per 31 mars 2022 uppgick Koncernens finansiella tillgångar till verkligt värde via resultaträkningen till cirka 731,5 miljoner USD. Olika faktorer – däribland oro över geopolitiska frågor och förändringar i det geopolitiska läget (exempelvis krigshandlingar), ökade handels hinder och protektionistiska strömningar, inflation, tillgänglighet och kostnader för krediter, pandemiutbrott, minskad efterfrågan från konsumenter och offentliga utgifter – skulle kunna bidra till eller förlänga en storskalig ekonomisk nedgång.

Exempelvis har relationen mellan Ryssland och Ukraina kraftigt försämrats under inledningen av 2022 och den 24 februari 2022 initierade Ryssland en invasion av Ukraina, ett krig som orsakat stor global osäkerhet och volatilitet på såväl globala som lokala marknader och en försämring av det allmänna säkerhetspolitiska läget. Vid utgången av 2021 hade VEF två aktieinnehav samt likvidplaceringar med direkt eller delvis exponering mot regionen. Dessa tillgångar avser portföljbolaget TransferGo som är verksamt på nyckelmarknader som Ukraina, Turkiet och centrala Östeuropa (3,8 procent av VEFs substansvärde per 31 december 2021), portföljbolaget REVO som är verksamt i Ryssland (1,7 procent av VEFs substansvärde per 31 december 2021) och likviditetsplaceringar bestående av obligationer i det ryska bolaget Tinkoff (0,6 procent av VEFs substansvärde per 31 december 2021). Situationen präglas av stor instabilitet och händelseförloppet är oförutsägbart, men har på kort sikt resulterat i en ekonomisk nedgång och volatilitet på aktiemarknaden. Mot denna bakgrund har VEF per 31 mars 2022 till fullo skrivit ner innehavet i REVO och berörda likviditetsplaceringar i Tinkoffobligationer vilket motsvarar -17,6 miljoner USD, medan TransferGo fortsatt är värderad baserad på den senaste transaktionen. De långsiktiga konsekvenserna är mycket svåra att bedöma och det är ännu osäkert vilken effekt kriget i Ukraina kommer att få på den globala ekonomin samt kapital- och kreditmarknaderna.

Vidare har Rysslands fullskaliga invasion av Ukraina medfört kraftfulla sanktioner mot Ryssland och ryska finansinstitut. EU har sedan den 31 juli 2014 riktat sanktioner mot Ryssland till följd av annekteringen av Krimhalvön, vilka har utökats genom fem sanktionspaket sedan februari 2022. I sin vägledning betonar EU att sanktionernas utformning syftar till att uppnå så negativa konsekvenser för den ryska ekonomin som möjligt

samtidigt som konsekvenserna för företag och medborgare inom EU begränsas så mycket som möjligt. Sanktionslagstiftningen är komplex och sanktionernas tillämplighet på vissa givna omständigheter kan ofta vara föremål för olika tolkningar och därför vara svår att avgöra med säkerhet. De bolag som VEF investerat i och som har verksamhet i Ryssland löper ökad risk för att drabbas av påstådda sanktionsöverträdelser med avseende på tidigare, pågående eller framtida affärsverksamhet, vilket skulle kunna medföra ekonomiska förluster samt skada Koncernens anseende och varumärke.

Dessutom har räntemarknaderna upplevt perioder av volatilitet som har påverkat likviditetsförhållandena negativt. Värdepapper som är mindre likvida är svårare att värdera och kan vara svåra att avyttra. Inhemska och internationella aktiemarknader har också upplevt ökad volatilitet och oro. Koncernen är således exponerad för förlustrisk på grund av marknadsvolatilitet.

En betydande storskalig ekonomisk nedgång kan ha en väsentlig negativ påverkan på marknadsvärdet av VEFs investeringsportfölj samt öka risken för att VEF inte uppnår den förväntade avkastningen på sina investeringar, vilket i sin tur skulle ha en väsentlig negativ påverkan på Bolagets finansiella ställning.

Legala och regulatoriska risker

Regulatoriska risker

Koncernens portföljbolag tillhandahåller finansiella tjänster på tillväxt- och gränsmarknader. Regulatoriska krav inom den finansiella tjänstesektorn är i regel omfattande och strikta. Därutöver kan finansiell verksamhet vara tillståndspliktig. Sådana krav, eller behöriga myndigheters tolkning av sådana, kan snabbt ändras från tid till annan. Detta är i synnerhet en risk för nya affärsmodeller inom fintech-sektorn, eftersom dessa kan utvecklas snabbt i takt med mognaden och utbredningen av olika produkter. Misslyckande att anpassa sig till relevanta krav kan leda till statliga sanktioner eller förlust av affärsmöjligheter, vilket i sin tur kan få negativa effekter på portföljbolagens anseende, resultat, finansiella ställning och framtidsutsikter, vilket i sin tur kan ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs finansiella ställning.

Redovisningspraxis och tillgång till annan information

Det är möjligt att praxis inom redovisning, finansiell rapportering och revision på tillväxt- och gränsmarknader inte följer samma standarder som i mer utvecklade länder. På sådana marknader är det inte ovanligt att tillgången till extern analys, otillförlitlig statistik samt otillräcklig historisk data är låg. Vidare kan det oftare hända att effekterna av inflation blir svåra för externa observatörer att analysera. Även om särskilda utökade

räkenskaper upprättas och revisionen sker i enlighet med internationella standarder kan inga garantier ges när det gäller fullständigheten eller tillförlitligheten hos den information som rör VEFs investeringar och potentiella investeringar. Otillräcklig information och bristfälliga redovisningsstandarder skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på värderingen av befintliga och potentiella portföljbolag, och i sin tur ha en väsentlig negativ påverkan på VEFs finansiella ställning.

Skatterisker

VEF bedriver sin verksamhet, inklusive koncerninterna transaktioner, i enlighet med dess tolkning av gällande skattelagstiftning i relevanta jurisdiktioner, skatteavtal och skattemyndigheternas riktlinjer och andra krav. Som exempel kan noteras fastställande av korrekt jurisdiktion för beskattning av vinster i samband med gränsöverskridande transaktioner, korrekt prissättning av gränsöverskridande transaktioner, frågor avseende beskattningsland samt fastställande av det skattesystem som gäller för parter i transaktioner i allmänhet. Skattelagstiftning och dubbelbeskattningsavtal tenderar att frekvent förändras, inklusive införandet av nya skatter och avgifter (till exempel digital skatt) och sådana förändringar kan ha en väsentlig påverkan på portföljbolagens och Bolagets skattemässiga ställning. Det finns en risk att Bolagets tolkning av tillämpliga regler och förvaltningspraxis är felaktig, eller att regler eller praxis ändras, eventuellt med retroaktiv verkan, på ett sätt som har en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Risker hänförliga till bolagsstyrning

Bristfällig bolagsstyrning kvarstår som ett problem på tillväxt- och gränsmarknader. Minoritetsaktieägare kan på olika sätt behandlas illa, till exempel vid försäljning av tillgångar, internprissättning, utspädning, begränsad tillgång till årsstämmor och begränsningar av platser i styrelser för externa investerare. Dessutom är det vanligt förekommande med försäljning av tillgångar till och transaktioner med närstående. Internprissättning tillämpas i allmänhet av företag i syfte att överföra värde från dotterbolag och externa investerare till olika typer av holdingbolag. Bolag kan underlåta att följa de regler som styr nyemissioner av aktier, såsom föranmälan i tillräcklig god tid för utövandet av företrädesrätt. Förhindrande av registrering av aktier är också utbrett och det finns en risk för obehöriga förändringar i aktieboken där dessa kontrolleras av ledningen.

Inadekvata redovisningsregler och redovisningsstandarder kan hindra utvecklingen av ett effektivt system för att upptäcka bedrägerier och öka insyn. Aktieägare kan dölja sitt ägande genom att förvärva aktier genom skalbolagsstrukturer baserade utomlands,

som inte med säkerhet kan kopplas till den verkliga ägaren, vilket kan leda till självbetjänande transaktioner, insideraffärer och intressekonflikter. Tillsynsmyndigheternas arbete för att säkerställa en effektiv tillsyn och upptäckt av bedrägerier kompliceras av bristen på rättsliga och administrativa verkställighetsmedel.

Vidare kan brister i lagstiftning avseende bolagsstyrning, rättsliga verkställighetsmedel och bolagsrätt leda till fientliga uppköpserbjudanden, där minoritetsaktieägarnas rättigheter åsidosätts eller missbrukas, vilket skulle kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning.

Twister

Eftersom Koncernen investerar i bolag som är verk samma i länder där rättssystemet är mindre säkert och affärsmiljön mindre tillförlitlig finns en ökad risk att Koncernen och/eller portföljbolagen kan bli inblandade i rättstvister av olika slag, inklusive arbetsrätt, immateriella rättigheter, avtalsenliga eller regulatoriska till sin natur. Sådana tvister kan leda till negativ publicitet och förlorade intäkter, vilket kan ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, rörelseresultat, finansiell ställning och framtidsutsikter.

Finansiella risker

Likviditetsrisk

Störningar, osäkerhet eller volatilitet på kapital- och kreditmarknaderna kan begränsa Koncernens tillgång till det kapital som krävs för att driva dess verksamhet. Sådana marknadsvillkor kan begränsa Koncernens förmåga att i god tid återbetala skulder som förfaller, generera avgiftsintäkter och marknadsrelaterade intäkter för att tillgodose likviditetsbehov och få tillgång till det kapital som krävs för att växa verksamheten eller finansiera verksamheten i Bolagets portföljbolag, till exempel genom att delta i kapitalanskaffningar. Koncernen kan därför tvingas skjuta upp kapitalanskaffningar eller bära en oattraktiv kapitalkostnad, vilket kan minska Koncernens lönsamhet och avsevärt minska dess finansiella flexibilitet. Om Bolaget inte kan delta i kapitalanskaffningar i dess portföljbolag kan det leda till utspädning. Om någon av de ovan beskrivna riskerna skulle förverkligas skulle det kunna ha en väsentlig negativ påverkan på Koncernens verksamhet, resultat och finansiella ställning.

Valutarisk

Koncernen är internationellt verksam och exponerad mot valutarisk till följd av olika valutaexponeringar, främst med avseende på den svenska kronan (SEK), den amerikanska dollarn (USD), det brittiska pundet (GBP) och Euro (EUR). Koncernens ledning övervakar valutakursfluktuationerna löpande och per dagen för

detta Prospekt används inga valutaderivat eller säkringar. En ökning/minskning med 10 procent av SEK, GBP respektive EUR gentemot USD per 31 mars 2022 skulle ha påverkat Koncernens resultat och eget kapital med +/- 132, +/- 31 respektive +/- 28 TUSD. Valutakursförändringar kan därmed ha en negativ påverkan på Koncernens resultat och finansiella ställning. Koncernens exponering mot utländsk valuta, uttryckt i MUSD, framgår av tabellen nedan.

Exponering mot utländsk valuta	Tillgångar, brutto 31 mars 2022	Tillgångar, brutto 31 dec 2021	Tillgångar, brutto 31 dec 2020	Tillgångar, brutto 31 dec 2019
SEK	1,3	1,5	0,8	0,2
Övrigt	0,6	0,3	0,1	0,1
Totalt	1,9	1,8	0,9	0,3

VEFs investeringar görs och värderas företrädesvis i USD, medan intäktsgenereringen sker i lokal valuta. Detta ger upphov till en valutaexponering som väsentligt kan påverka Koncernens resultat och eget kapital. En ökning/minskning med 10 procent i underliggande valutor, främst BRL, MXN, INR och EUR gentemot USD per 31 mars 2022 skulle ha påverkat Koncernens resultat och eget kapital med cirka USD 71,5 miljoner USD.

Risker relaterade till värdepapperen

Aktiekursen kan vara volatil och kursutvecklingen är beroende av flera faktorer

Eftersom en investering i aktier kan sjunka i värde finns det en risk att en investerare inte får tillbaka investerat kapital. Per dagen för Prospektet är VEFs stamaktie noterad på Nasdaq First North Growth Market. Under perioden 31 mars 2021–31 mars 2022 har VEFs dagliga genomsnittliga volymvägda aktiekurs uppgått till som lägst 3,55 SEK och som högst 6,40 SEK. Följaktligen kan aktiekursen vara volatil och det kan även, från tid till annan, vara begränsad likviditet i aktien. Aktiekursens utveckling är beroende av en rad faktorer, varav en del är bolagsspecifika medan andra är knutna till aktiemarknaden som helhet. Aktiekursen kan till exempel påverkas av utbud och efterfrågan, variationer i faktiska eller förväntade resultat, oförmåga att nå analytikernas resultatförväntningar, misslyckande med att uppnå finansiella och operativa mål, förändringar i allmänna ekonomiska förhållanden, förändringar av regulatoriska förhållanden och andra faktorer. VEFs aktiekurs påverkas även i vissa fall av konkurrenters aktiviteter och ställning på marknaden. Det finns en risk för att det inte vid var tidpunkt kommer att föreligga en aktiv och likvid marknad för handel i VEFs aktie, vilket kan påverka investerarens möjligheter att få tillbaka investerat kapital. Detta utgör en betydande risk för enskilda investerare.

Befintliga aktieägares försäljning av aktier kan få kursen för aktierna att sjunka

Nuvarande större aktieägare har en betydande kontroll över utgången i de ärenden som hänskjuts till Bolagets aktieägare för avgöranden. Per 31 mars 2022, med beaktande av därefter kända förändringar, innehar de fem största aktieägarna i VEF cirka 55,7 procent av rösterna och de största aktieägarnas intressen kan skilja sig från övriga aktieägares intressen och kan komma att utöva sitt inflytande över Bolaget på ett sätt som inte ligger i övriga aktieägares intressen. Om de största aktieägarnas intressen skiljer sig från övriga aktieägares intressen, kan deras inflytande få en väsentligt negativ inverkan på aktiernas marknadsvärde.

Kursen för Bolagets stamaktie kan sjunka om det sker omfattande försäljning av aktier i Bolaget, särskilt försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare. Försäljningar av Bolagets styrelseledamöter, ledande befattningshavare och större aktieägare, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, samt försäljningar av stora aktieposter, eller uppfattningen om att sådan försäljning kommer att ske, kan ha en väsentlig negativ inverkan på Bolagets aktiekurs.

Aktieägare i USA och andra jurisdiktioner är föremål för särskilda aktierelaterade risker

VEFs aktie är endast noterad i SEK och eventuell utdelning kommer att betalas i SEK. Det innebär att aktieägare utanför Sverige kan få en negativ effekt på värdet av innehav och eventuella utdelningar när dessa omvandlas till andra valutor om SEK minskar i värde mot den aktuella valutan. Den senaste tidens svaga utveckling för SEK har således haft en negativ effekt på värdet av aktieinnehav denominerat i andra valutor. Vidare kan skattelagstiftningen i såväl Sverige som aktieägarens hemland påverka intäkterna från eventuell utdelning som utbetalas. I vissa jurisdiktioner kan det finnas begränsningar i nationell värdepapperslagstiftning som medför att aktieägare i sådana jurisdiktioner inte har möjlighet att delta i nyemissioner och andra erbjudanden om överlåtbara värdepapper till allmänheten. VEF har aktieägare i bland annat USA där värdepapperslagstiftningen medför sådana begränsningar. Om VEF i framtiden emitterar nya aktier med företrädesrätt för Bolagets aktieägare kan aktieägare i vissa jurisdiktioner, däribland nämnda länder och på motsvarande sätt som gäller i Företrädesemissionen, vara föremål för begränsningar som exempelvis innebär att de inte kan delta i företrädesemissioner eller att deras deltagande på annat sätt försvåras eller begränsas.

Bakgrund och motiv

Styrelsen anser att en notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm är ett logiskt och viktigt steg i VEFs utveckling, som ytterligare kommer att öka kännedomen om VEF och dess verksamhet bland nuvarande och potentiella aktieägare samt potentiella portföljbolag. Stamaktierna i VEF har varit noterade på Nasdaq First North Growth Market sedan 2015, men styrelsen anser att ett upptagande till handel på Nasdaq Stockholm kommer att öka förutsättningarna för att bredda Bolagets aktieägarbas och ge Bolaget ytterligare tillgång till de svenska och internationella kapitalmarknaderna, vilket i sin tur bedöms främja Bolagets fortsatta tillväxt och utveckling. Av dessa anledningar har styrelsen ansökt om notering av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Bolagets ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm har godkänts av Nasdaq Stockholms bolagskommitté, under förutsättning att vissa sedvanliga villkor uppfylls. Bolagets stamaktier beräknas tas upp till handel på Nasdaq Stockholm omkring den 1 juni 2022.

I övrigt hänvisas till redogörelsen i föreliggande Prospekt, vilket har upprättats av styrelsen för VEF med anledning av ansökan om upptagande till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Styrelsen för VEF är ansvarig för innehållet i detta Prospekt. Enligt styrelsens kännedom överensstämmer den information som ges i Prospektet med sakförhållandena och ingen uppgift som sannolikt skulle kunna påverka dess innebörd har utelämnats.

Stockholm, 30 maj 2022

VEF AB (publ)

Styrelsen



Marknadsöversikt

Om inte annat anges är informationen i avsnittet nedan avseende marknadsförhållanden baserad på VEFs interna källor. Detta avsnitt innehåller viss marknads- och branschinformation som kommer från tredje part, bland annat statistik och information från branschpublikationer samt annan offentlig tillgänglig information. Även om informationen har återgivits korrekt och Bolaget anser att källorna är tillförlitliga har Bolaget inte oberoende verifierat informationen, varför dess riktighet och fullständighet inte kan garanteras. Information som anskaffats från tredje part, däribland portföljbolag, har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

Översikt av investeringar på den privata marknaden

Företag behöver kapital i olika skeden för att kunna växa samt skapa tillväxt och arbetstillfällen. Kapital kan tillföras genom banklån eller eget kapital. För bolag i tidigt skede kan det vara svårt att hitta finansiering eftersom de framtida kassaflödena är osäkra, vilket innebär att det är hög risk för finansiella institut att låna ut kapital. I senare skeden kan bolag ha behov av ytterligare kapitaltillförsel, till exempel vid en ny produktanslagning eller vid geografisk expansion. Utöver kapital tillför riskkapitalinvestorer ofta ett brett nätverk och kontakter, kreditibilitet och branschexpertis. Utan riskkapital på den privata marknaden är det därför möjligt att flera bolag aldrig skulle ha grundats eller tillväxt och expansion skulle ha förhindrats.

Privatmarknadsinvesteringar har varit ett tillgångs- slag av växande betydelse under längre tid. Enligt McKinsey & Company har privatmarknadsbranschens

tillgångar under förvaltning (eng. *Assets under Management*, "AUM") haft en årlig tillväxttakt på 16,2 procent mellan 2015 och 2020 och nära tiodubblats sedan 2000.¹⁾ Volatiliteten var hög under 2020, men över tid förväntas tillväxten fortsätta, driven av ett flertal trender:

- Ökande allokering från institutionella investerare till privatmarknader;
- Stark tillväxt av investeringsbart kapital;
- Nya källor till kapital; och
- Stark överavkastning från investeringar på den privata marknaden jämfört med aktiemarknaden.

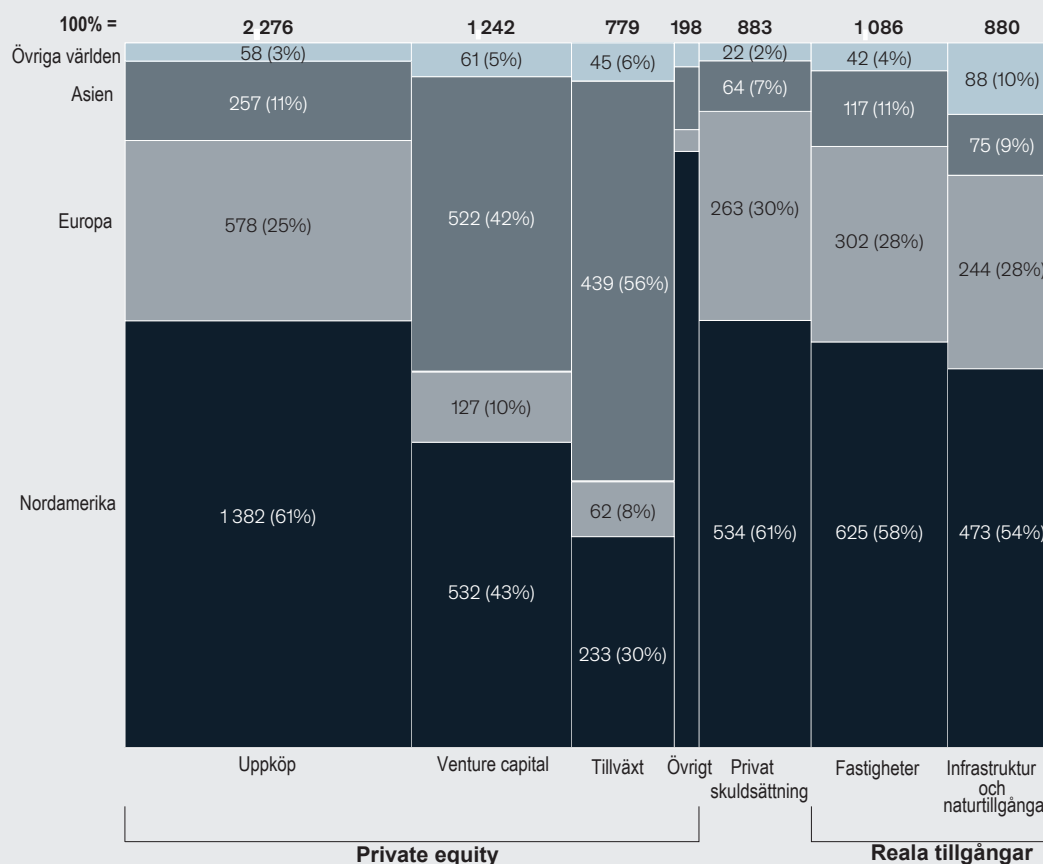
Enligt McKinsey & Company växte AUM på den privata marknaden med 5,1 procent under 2020, trots volatiliteten under året, för att nå totalt 7,3 biljoner USD. Året markerade därmed ett nytt rekord.²⁾ Bilden nedan visar AUM för privatmarknadsinvesteringar per 30 juni 2020, angivet i biljoner USD.



1) McKinsey & Company, "A year of disruption in the private markets – McKinsey Global Private Market Review 2021".

2) McKinsey & Company, "A year of disruption in the private markets – McKinsey Global Private Market Review 2021".

AUM om mer än 7,3 biljoner, nästan 10x mer än år 2000.



Källa: McKinsey & Company, "A year of disruption in the private markets – McKinsey Global Private Market Review 2021".

Sektorfokus – fintech

VEFs investeringsfokus är bolag inom fintech-sektorn som har skalbara tillväxtmöjligheter för olika finansiella tjänster. VEFs vision är därmed att bli den ledande fintech-investeraren i tillväxtmarknader.

Fintech-sektorn i allmänhet

Fintech som målmarknad för investeringar definieras, enligt VEF, som marknaden för innovation och förändring inom sektorn för finansiella tjänster. Fintech är således ett mycket brett koncept och täcker allt från betallösningar, finansiella marknader, krediter, mobilbetalningar och överföringstjänster. Inom tillväxtmarknader fokuserar Bolaget på de mer folkrika och skalbara marknaderna men beaktar även konkurrensmöjligheter och tidpunkt i

cykeln i marknaden. I många fall har fintech-bolagen som affärsmodell att tillhandahålla alla de klassiska tjänsterna som de etablerade konkurrenterna tillhandahåller, men i en mer digitaliserad tappning. Nyckeln till fintech-segmentets framgång ligger till stor del i de starka sektortrenderna tillsammans med förändrade attityder hos kunder, företag och privata aktörer, samt en stor öppenhet hos kunder att betjäna av nykomlingar, trots att sektorn traditionellt sätt dominerats av stora etablerade aktörer.¹⁾

Den globala fintech-marknaden har utvecklats snabbt, särskilt sedan finanskrisen 2008. Finanskrisen markerade ett skifte för marknaden för finansiella tjänster med innovativ teknologi och blev en katalysator för en ny generation av finansiella institutioner som har

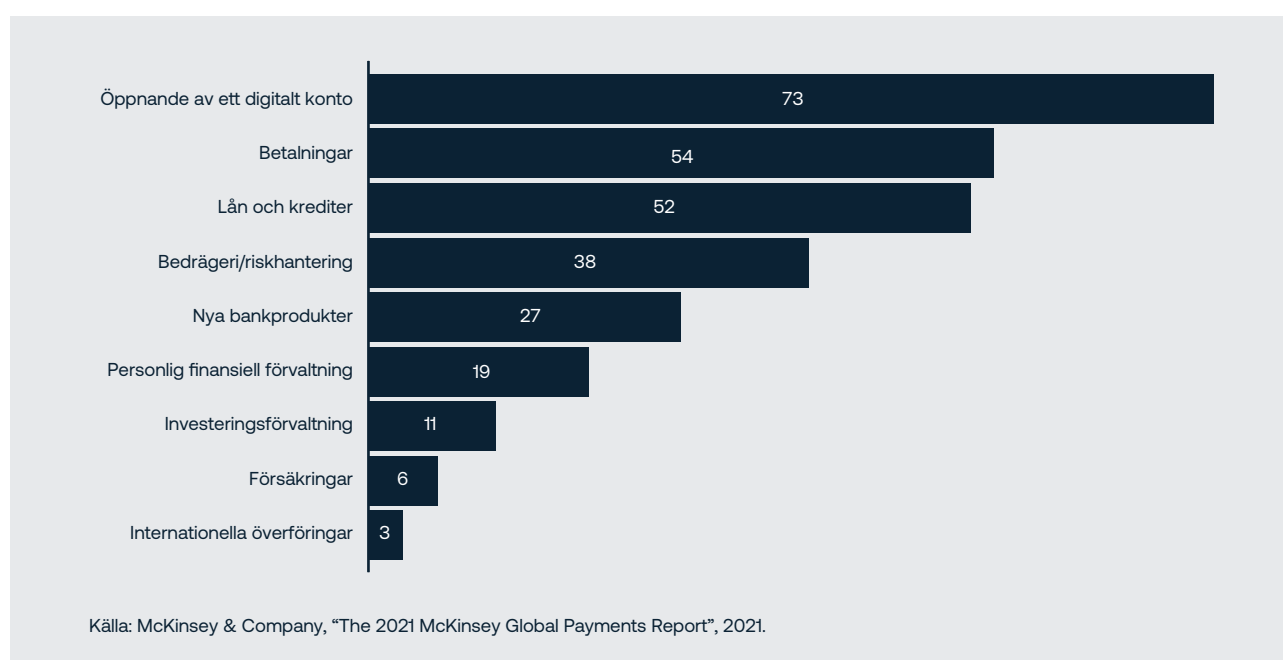
1) Bolagets bedömning.

förändrat hur ekosystemet för traditionella banker fungerar. Efter finanskrisen har dessa nya fintech-bolag snabbt vunnit popularitet, genom disruptiva, digitala konsumentupplevelser, låga kostnader, låga inträdesbarriärer, hög tillgänglighet och omfattande digitalt engagemang. Fintech-bolagen är idag inte längre att betrakta som nykomlingar, utan som kompetenta konkurrenter och samarbetspartners till de traditionella bankerna.¹⁾

Medan COVID-19-pandemin under 2020 medförde utmaningar för hela det finansiella ekosystemet har fintech-segmentet vuxit.²⁾ Under COVID-19-pandemin har betydande skiften i betalningsmönster skett, såsom

minskad användning av kontanter, förflyttning från handel i fysiska butiker till e-handel och nya metoder för direktbetalningar, vilket skapar nya möjligheter för aktörer inom den finansiella sektorn.³⁾

Över de senaste åren syns vidare en trend i att traditionella banker inleder samarbeten med nytänkande fintech-bolag, vilket medför kortare ledtider i introduktionen av nya tjänster och kundupplevelser.⁴⁾ Bilden nedan visar de olika fokusområdena för samarbetet mellan traditionella banker och fintech-bolag, angivet per område och i procent över hur stor andel av tillfrågade banker som anser sådant samarbete vara ”mycket viktigt” för strategin i fintech-samarbetet.



I dagsläget är det få fintech-bolag som är lönsamma på egen hand. Det är därför troligt att den fortsatta utvecklingen för fintech-bolagen kommer drivas av bolagens förmåga att generera eget kapital, på kort tid säkerställa intäkter och hålla nere kostnader. Capgemini och Efma beskriver vägen till lönsamhet utifrån följande steg:

1. Diversifiera erbjudandet för att möjliggöra en lojal och lönsam kundbas.
2. Åstadkomma ett ekosystem eller ansluta sig till flera olika ekosystem för finansiella tjänster.
3. Intjäning genom en 360-metod och diversifierade intäktströmmar, prissättningsmodeller och strategi.
4. Expansion till nya marknader för att upprätthålla momentum i tillväxten.⁵⁾

Stora delar av den ovannämnda innovationen och framgångarna har skett i de mer utvecklade ekonomierna, centrerat till London, delar av Europa och den amerikanska västkusten. Detta är logiskt med tanke på den höga finansiella integrationen och penetrationen, tillsammans med en hög grad av penetration av internet- och mobila lösningar som kännetecknar dessa marknader. I linje med detta har Bolaget därför hittills sett mer utvecklade marknader fånga flest investerarens intresse och kapital. Framgångssagor som Tinkoff Bank, M-pesa, NuBank, StoneCo, Pag Seguro och XP har dock visat att det genom innovativa affärsmodeller finns stor potential att skörda framgångar i de mindre utvecklade men strukturellt mer spännande tillväxt- och gränsmarknaderna.⁶⁾

1) Capgemini och Efma, "World FinTech Report 2021", 2021.

2) Capgemini och Efma, "World FinTech Report 2021", 2021.

3) McKinsey & Company, "The 2021 McKinsey Global Payments Report", 2021.

4) McKinsey & Company, "The 2021 McKinsey Global Payments Report", 2021.

5) Capgemini och Efma, "World FinTech Report 2021", 2021.

6) Bolagets bedömning.

Integrerad finans som en växande del av fintech-sektorn

Framväxten av området för integrerad finans (eng. *embedded finance*) får allt större betydelse inom fintech-sektorn¹⁾ och VEF har investerat i portföljbolag, exempelvis Gringo och BlackBuck, vars verksamhet är inriktad på området. Integrerad finans avser möjligheten att integrera finansiella tjänster i användarupplevelsen, för alla typer av bolag. Tack vare många faktorer, från ändrade konsumentbeteenden (mobilcenterad), mjukvaruinnovation och en fördelaktig finansieringsmarknad som har accelererat tillgången till innovation, kan icke-finansiella bolag erbjuda betalningslösningar, utlåning, försäkringar och investerings- och sparprodukter till sina kunder på ett sömlöst och kostnadseffektivt sätt. Innan framväxten av integrerad finans var det i huvudsak traditionella finansiella institutioner (främst banker), under hårt reglerade ramverk, som tillhandahöll finansiella tjänster. Inträdesbarriärerna var höga som en följd av omfattande resurskrav inom allt från regelefterlevnad och regulatoriska krav till den tekniska infrastrukturen och människor. Som en följd av mjukvaruutvecklingen och viss avreglering har det blivit möjligt att dela upp finansiella tjänster, vilket har förenklats framväxten av affärsmodellen bank som en tjänst ("BaaS"). Detta innebär att mjukvarubolag delar upp kärnprodukterna i det traditionella bankerjudandet och säljer dem i delar (eller som paket) som en mjukvarutjänst. BaaS-aktörer kan vara traditionella banker eller fintech-bolag.²⁾

VEF klassificerar marknadsaktörerna inom integrerad finans i tre huvudkategorier:

- BaaS-leverantörer (typiskt sett fintech-bolag och/eller banker);
- Fintech möjliggjord av BaaS; och
- Icke-finansiella bolag drivna med hjälp av BaaS- och fintech-bolag.

VEF bedömer att integrerad finans potentiellt är en stor källa till värdeskapande i framtiden eftersom både banker och icke-finansiella tjänstebolag kan dra nytta av det – det behöver inte vara ett nollsummespel. Det kommer sannolikt att drastiskt utöka den potentiella adaptationen av fintech och samtidigt möjliggöra för icke-finansiella tjänstebolag att förbättra kunderjudandet, skapa ett positivt kretslopp och cirkel mellan bolaget och dess kunder vilket ytterligare förbättrar kundlojaliteten samt sänka kostnaden och snabbare kunna lansera på marknaden.

1) Bolagets bedömning.

2) Anthemis/11FS.

Geografiskt fokus – tillväxt- och gränsmarknader

Tillväxt- och gränsmarknader

VEF riktar sitt investeringsfokus mot bolag inom fintech-sektorn som är verksamma på tillväxt- och gränsmarknader. Det innebär att Koncernens geografiska målmarknad för investeringar består i Latinamerika (främst Brasilien och Mexiko), södra Asien (främst Indien och Pakistan), Afrika och Tillväxteuropa (såsom Baltikum, Polen och Ukraina). Per dagen för detta Prospekt är de för VEF största (som andel av substansvärdet) tillväxtmarknaderna följande:

- **Brasilien** – Med en befolkning på över 200 miljoner människor är Brasilien en av världens största ekonomier och en storskalig tillväxtmarknad. Vidare är Brasilien en av de mest uppkopplade marknaderna i världen med hög användning av smartphones och internet, en växande e-handelsmarknad och en stor potential att ta åt sig och integrera teknik. Antagandet av fintech i Brasilien ökade med 60 procent mellan 2017 och 2019. Till skillnad från många andra tillväxtmarknader håller det brasilianska banksystemet i många avseenden en hög nivå och befolkningen är bekväm med att använda ett brett utbud av finansiella produkter. Det handlar mindre om finansiell utbildning och mer om att erbjuda bättre produkter till ett bättre pris och en bättre användarupplevelse än de etablerade aktörerna. Vidare stödjer Brasiliens centralbank fintech-ekosystemet, som ett sätt att jämna ut spelreglerna och förbättra den genomsnittliga brasiliansarens ekonomiska välfärd, vilket inte alltid är fallet på tillväxtmarknader.
- **Mexiko** – Med en befolkning på över 127 miljoner människor och över 7 miljoner små till medelstora företag finns omfattande möjligheter för Mexiko som tillväxtmarknad. Banker har historiskt främst fokuserat på att tjäna stora företagskunder och högklassiga detaljhandelsföretag, medan mindre än 10 procent av de små till medelstora företagen har tillgång till finansiering.
- **Indien** – Indien är världens näst folkrikaste land och en storskalig tillväxtmarknad med utbredd digital anpassning och smartphone- och dataanvändning, vilket har resulterat i en hög grad av fintech-adaption. Som en följd av den statligt ledda utvecklingen av den publika infrastrukturen för betalningar samt digitaliseringen av ID-handlingar, har Indien erfarit en sensationellt snabb resa och anses idag ha en av världens mest avancerade betalningsinfrastrukturer. Indiens ekosystem av teknologifokuserade bolag har under en lång tid varit föremål för stora riskkapitalinvesteringar vilket i sin tur har skapat ett mycket stort antal bolag inom den generella tech-sektorn såväl som i fintech-sektorn.

Fintech-trenden har tydligt anlänt till tillväxt- och gränsmarknader. Medan tillväxt- och gränsmarknader i jämförelse med mer utvecklade länder ligger efter i termer av finansiell och teknologisk penetration, kompenseras detta med en större strukturell tillväxtpotential. En låg penetrationsgrad innebär att tillväxtmarknader är gynnsamma försöksområden för moderna finansiella tjänster, då dessa länder kan hoppa över utvecklingsstadier med traditionella regionala bankkontor, som länge varit standard i mer utvecklade länder. Lägre regelstandarder, åtminstone idag, utgör ytterligare en möjlighet för fintech-sektorn att frodas i dessa marknader. Många framgångsrika modeller i tidiga skeden utnyttjar befintlig infrastruktur såsom butiker, mobila nätverk och annonsnätverk på innovativa sätt för att leverera finansiella lösningar. Slutligen har flera aktörer utvecklat affärsmodeller anpassade till lokala kulturer och geografier som ett resultat av de särskilda karaktärsdrag som återfinns hos många tillväxt- och gränsmarknader (exempelvis religiösa, kulturella eller logistiska), vilka kan kräva särskilda finansiella lösningar.

Demografiska trender

Världsbefolkningen fortsätter att växa, med en prognos om att världsbefolkningen kan komma att växa till omkring 8,5 miljarder under 2030, 9,7 miljarder under 2050 och 10,9 miljarder under 2100. Med ett beräknat tillskott på över en miljard människor kan länder söder om Sahara i Afrika stå för mer än hälften av världsbefolkningens tillväxt mellan 2019 och 2050, och regionens befolkning beräknas fortsatt att växa in på århundrandets slut. I kontrast beräknas befolkningen i Ost- och Sydostasien, Central- och Sydasiens, Latinamerika, Karibien, Europa och Nordamerika nå sina högsta nivåer och därefter börja avta innan århundrandets slut. Mer än hälften av den beräknade tillväxten för världsbefolkningen fram till 2050 är koncentrerad till nio länder (varav flertalet tillväxt- och gränsmarknader): Demokratiska republiken Kongo, Egypten, Etiopien, Indien, Indonesien, Nigeria, Pakistan, Tanzania och USA. Bilden nedan visar uppskattad befolkningsmängd år 2030, 2050 och 2100 i olika regioner.¹⁾

Region	Befolkning (miljoner)			
	2019	2030	2050	2100
Världen	7 713	8 548	9 735	10 875
Afrika söder om Sahara	1 066	1 400	2 118	3 775
Nordafrika och västra Asien	517	609	754	924
Central- och sydöstra Asien	1 991	2 227	2 496	2 334
Östra och sydöstra Asien	2 335	2 427	2 411	1 967
Latinamerika och Karibien	648	706	762	680
Australien/Nya Zeeland	30	33	38	49
Oceanien*	12	15	19	26
Europa och Nordamerika	1 114	1 132	1 136	1 120
De minst utvecklade länderna	1 033	1 314	1 877	3 047
Utvecklingsländer som är omslutna av land	521	659	926	1 406
Små östater under utveckling	71	78	87	88

Källa: FN, Ekonomiska och sociala rådet, befolkningsavdelningen (2019). World Population Prospects 2019.

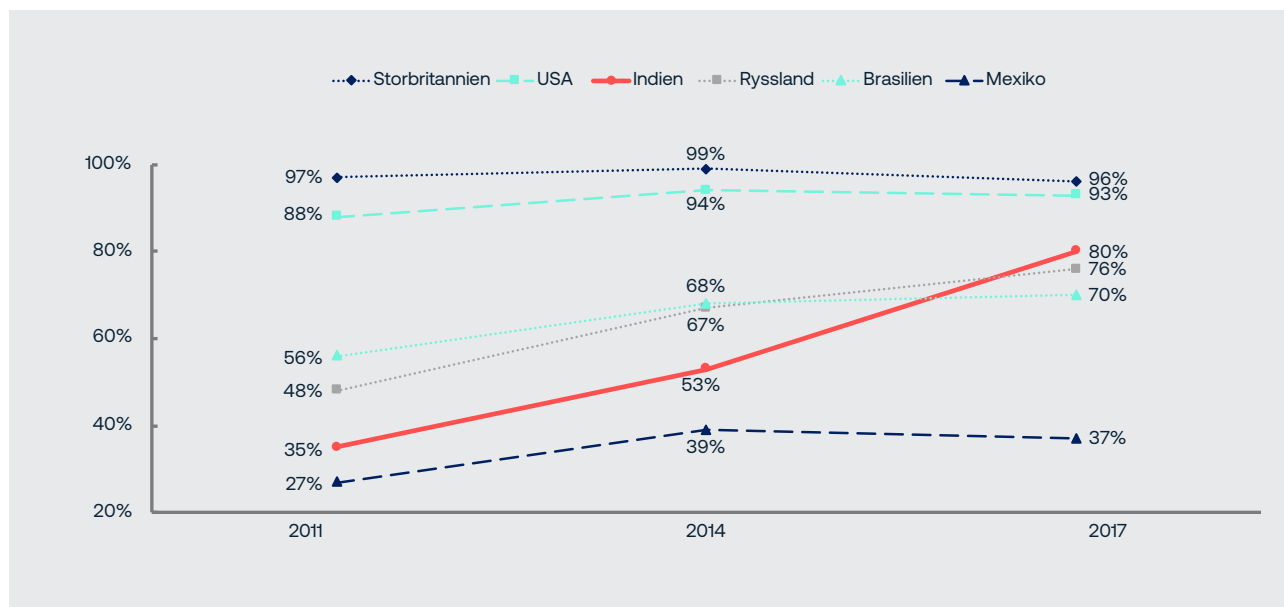
* exklusive Australien och Nya Zeeland

1) United Nations, Department of Economic and Social Affairs, Population Division, "World Population Prospects 2019", 2019.

Den ekonomiska betydelsen av finansiell inkludering

I stora delar av världen är finansiella tjänster för konsumenter och mikro-, små och medelstora företag (eng. *micro, small and medium enterprises*, ”MSMEs”) till stor del antingen otillgängliga, av dålig kvalitet eller tillgängliga till oförmånliga villkor. Nästan 1,7 miljarder människor

globalt saknar ett bankkonto hos en finansiell institution eller via en mobilleverantör, varav 76 procent bor i Afrika söder om Sahara och i södra Asien. Nära hälften av dessa människor finns i bara sju länder, varav flera är VEFs fokusmarknader Indien, Pakistan, Mexiko och Nigeria.¹⁾



Finansiell inkludering har erkänts vara en nyckelfaktor för att förbättra tillväxt och tillgång till finansiella tjänster är en viktig faktor för att minska extrem fattigdom, stötta och skapa hållbar ekonomisk tillväxt samt uppnå snabb utveckling och förbättra jämställdhet. Att förlita sig på kontanter gör det svårt för individer att spara för behov som utbildning och hälsovård, förbereda sig för ekonomiska nödsituationer och investera i sina småföretag. Fintech representerar en enorm möjlighet till finansiell inkludering, där Världsbanken bedömer att fintech-applikationer särskilt kan hjälpa till att driva utvecklingen på tillväxtmarknader. Digitala finansiella tjänster, såsom mobila plånböcker, elektroniska betalningar, fintech-appar och digitala kredit tjänster, kan nå personer som tidigare varit exkluderade från dessa tjänster.

Finansiell inkludering för MSMEs är nyckeln till att främja socioekonomiska framsteg på tillväxtmarknader. Två exempel är att det bidrar till sysselsättning och ekonomiska framsteg i samhällen och länder. För det första behövs fler jobb möjligheter för att absorbera den växande arbetskraften, och MSMEs skapar cirka 70 procent av alla formella jobb på tillväxtmarknader. För det andra bidrar MSMEs med upp till 40 procent av BNP och representerar cirka 90 procent av företagen

på tillväxtmarknaderna, varför de bidrar till att främja den ekonomiska utvecklingen i dessa områden. Trots vikten av MSMEs på tillväxtmarknader möter dessa bolag stora svårigheter när det kommer till att erhålla finansiering till rimliga villkor.

Många MSMEs saknar kredithistorik, vilket utgör ett hinder som är svåröverkomligt när de ansöker om finansiering. Det i sin tur kan hindra bolagens tillväxt. Finansiell inkludering för MSMEs tros ha en viktig positiv påverkan på bekämpning av fattigdom, minskning av ojämställdhet, skapandet av jobb och den generella tillväxten i tillväxtmarknader.

Fintech-bolag kan bidra till finansiell inkludering på olika sätt, bland annat genom att:

- Tillhandahålla finansiella tjänster för konsumenter och små och medelstora företag som tidigare saknat tillgång till dessa tjänster, det vill säga demokratisera tillgången till finansiella tjänster.
- Ge krediter till låginkomsttagare och MSMEs.
- Tillhandahålla finansiella tjänster, till exempel lån och överföringstjänster för konsumenter till rättvisa och prisvärda villkor.

1) The World Bank, "The Global Findex Database 2017 – Measuring Financial Inclusion and the Fintech Revolution", 2018.



Verksamhetsbeskrivning

Detta Prospekt innehåller statistik, data och annan information rörande marknader, marknadsstorlek, marknadspositioner och annan marknadsrelaterad information för VEF och dess portföljbolags verksamheter och marknader. Om inte annat anges baseras sådan information på Bolagets analys av ett flertal externa källor såsom respektive portföljbolags finansiella rapportering. Information som anskaffats från tredje part, däribland portföljbolag, har återgetts korrekt och såvitt Bolaget känner till och kan utröna av information som offentliggjorts av denna tredje part har inga sakförhållanden utelämnats som skulle göra den återgivna informationen felaktig eller vilseledande.

VEF i korthet, affärsidé, mål och strategi

VEF bedriver investeringsverksamhet med affärsidén att identifiera och investera i fintech-bolag på tillväxtmarknader med skalbara tillväxtpotentialer för olika finansiella tjänster. VEFs vision är att bli den ledande fintech-investeraren inom tillväxtmarknader. Fintech som målmarknad för investeringar definieras, enligt VEF, som marknaden för innovation och förändring inom sektorn för finansiella tjänster. Fintech är således ett mycket brett koncept och täcker allt från betalningar, krediter, kapitalförvaltning, integrerad finans och redovisningstjänster. Inom tillväxtmarknader fokuserar Bolaget på de mer folkrika och skalbara marknaderna men beaktar även konkurrensmöjligheter och tidpunkt i cykeln.

VEFs övergripande och huvudsakliga mål är att över tid öka nettotillgångsvärdet relaterat till nettoinvesteringarna i investeringsportföljen. Det huvudsakliga kortsiktiga målet för VEF är att allokera Bolagets kapital i en portfölj av fintech-bolag på tillväxtmarknader, medan det huvudsakliga långsiktiga målet för VEF är att skapa värde genom dess portföljbolag. För att uppnå målen tar VEF i regel en aktiv roll på styrelsenivå och strävar efter att avyttra innehaven med vinst. Bolaget bedömer att det har goda utsikter att uppnå dess kort- och långsiktiga mål. Vidare bedömer Bolaget att dess framtida utmaningar främst består i att uppnå dessa mål. Utöver detta har VEF beslutat att inte offentliggöra Bolagets finansiella mål.

VEF är en aktiv och stödjande ägare i dess portföljbolag som eftersträvar att ta minoritetsandelar på 10–20 procent och styrelserepresentation i sina portföljbolag. Per dagen för detta Prospekt har VEF styrelserepresentation i samtliga portföljbolag förutom fem.

VEFs verksamhet vilar på tre strategiska pelare:

- **Investera väl och lev:** Vi är våra investeringar. De definierar oss. Vi är endast en tes och mänskligt och ekonomiskt kapital utan dem. Vi lägger mycket tid på att se till att rätt tillgångar och entreprenörer fyller vår portfölj och vi gör allt för att hjälpa dem lyckas.
- **Älska dina investerare:** Våra investerare tillhandahåller det kapital vi behöver för att driva vår verksamhet. Enkelt uttryckt, utan dem skulle vi inte existera och vår tillväxt härifrån skulle bli desto svårare. Vi älskar våra investerare, nuvarande, gamla och potentiella. Vi är stolta över att göra vårt yttersta för att ge dem en hälsosam avkastning på sitt kapital och ett bra kommunikationsflöde och öppenhet under resan.
- **Bygg ett bolag med långsiktighet:** Medan våra två första pelare är nödvändiga för att lyckas bygger vi VEF långsiktigt. Våra mål är stora, vår tidslinje är lång, vi utvecklas kontinuerligt och förbättrar allt för att se till att VEF är ett företag som har rätt människor, processer och strategi för att växa över tiden.

VEFs uppfattning är att det finns få sätt att spela på den växande fintech-sektorn som investeringstema på offentliga marknader och ännu mindre på tillväxtmarknader och att VEF därmed erbjuder investerare en potentiellt hög avkastning genom en kombination av:

- attraktiva marknadsförhållanden i tillväxtvärlden,
- aktivt och stödjande ägande,
- entreprenörer med dokumenterad erfarenhet,
- skalbara, snabbt växande företag, med en tydlig väg mot lönsamhet, och
- utnyttjandet av strukturförändringarna inom fintech-sektorn.

Historik och viktiga händelser

Nedan följer en sammanfattning av de viktiga händelserna i VEFs historik och utveckling.

2015	<ul style="list-style-type: none"> – VEF grundades under dåvarande namnet Vostok Emerging Finance Ltd, som en spin-off från VNV Global AB (publ) (dåvarande Vostok New Ventures Ltd) och noteras på Nasdaq First North Growth Market med ett innehav i portföljbolaget Tinkoff Bank – Bolaget genomför en företrädesemission och tillförs därigenom cirka 588 miljoner kronor. – VEF gör sina första nya investeringar i REVO och JUMO.
2016	<ul style="list-style-type: none"> – VEF investerar i flera av sina tidiga portföljbolag såsom Finanzero, Finja och TransferGo.
2017	<ul style="list-style-type: none"> – VEF investerar i Creditas, det per dagen för detta Prospekt största portföljbolaget.
2018	<ul style="list-style-type: none"> – VEF investerar i Konfío, det per dagen för detta Prospekt andra största portföljbolaget
2020	<ul style="list-style-type: none"> – Bolaget genomför en riktad nyemission och tillförs därigenom cirka 522 miljoner kronor. – Moderbolaget byter namn från Vostok Emerging Finance Ltd. till VEF Ltd. – VEF skriver ned sin portfölj med 25 procent med anledning av covid-19-pandemin.
2021	<ul style="list-style-type: none"> – VEF byter säte från Bermuda till Sverige. Det tidigare moderbolaget VEF Ltd. likvideras och ersätts därmed av VEF AB (publ). – Bolaget genomför en riktad nyemission och tillförs därigenom cirka 885 miljoner kronor. – VEFs substansvärde per aktie stiger till nytt rekordhögt värde på 0,73 USD, med ett totalt substansvärde om 761,7 miljoner USD.
2022	<ul style="list-style-type: none"> – VEF emitterar en hållbar obligation till ett totalt belopp av 500 miljoner SEK.

Organisation och medarbetare

Per dagen för Prospektet har VEF-koncernen 8 anställda. I tabellen nedan anges VEF-koncernens medeltal anställda för perioderna 2021, 2020 och 2019 samt första kvartalet 2022.

	Första kvartalet 2022	2021	2020	2019
Medeltal anställda	7	7	6	6

Investeringsprocess

Identifiering av investeringsobjekt

Vid sökandet av nya investeringsmöjligheter har VEF inte någon särskild affärsmodell i fokus. Istället är nyckelkriterierna för framtida investeringar skalbar marknad och affärsmodell, en utmärkt enhetsekonomi med en tydlig väg till lönsamhet och starka entreprenörer, i kombination med en hög eller snabbt växande digital användning. Således investerar VEF i bolag som leds av entreprenörer med starka resultat och i företag med tydligt marknadsanpassade produkter som tidigt

visat framgång samt är skalbara och snabbt växande. Vidare fokuserar VEF på privata fintech-bolag, men har även möjlighet att investera i publika bolag. Bolagets investeringshorisont är långsiktig och skapar mervärde i form av kapital, expertis och nätverk, vilket hjälper entreprenörerna på deras resa mot lönsamhet och en framtida exit. Processen för att identifiera nya investeringsobjekt kan bäst beskrivas som en kontinuerlig, pågående och dynamisk process.

Ledningen följer kontinuerligt makrotrender på de mest intressanta gräns- och tillväxtmarknaderna, från ett helhetsperspektiv, vilket innefattar skalbara marknader med en växande medelklass, en avsaknad av kapitalförsörjning inom tillväxtområdet, inflations- och räntenivåer som visar på rätt trender och där tillsynsmyndigheter är positivt inställda till etableringen av fintech-bolag.

När Bolaget har valt ut en intressant marknad genomförs en första granskning utifrån tillgängliga källor för att identifiera möjligheter, risker, konkurrenter, relevanta marknadsaktörer och för att skapa en översiktlig bild av huruvida identifierade målbolag har en naturlig plats på den lokala marknaden och dess

ekosystem. När ett målbolag har identifierats kontaktar VEF målbolaget och/eller dess ägare, arrangerar samtal och genomför studieresor för att förstå det potentiella målbolagets underliggande prestation. När det har fastställts att ett bolag är av intresse från ett skalbarhets- och marknadslämplighetsperspektiv påbörjas processen att bygga en stark relation med bolaget och dess ägare.

Om möjligheten att investera erbjuds genomför VEF en due diligence-granskning av bolaget, typiskt sett i form av en operationell, en finansiell, en legal och en ESG-granskning som genomförs antingen av VEFs team, externa konsulter eller andra i VEFs nätverk.

Värdering

VEF värderar investeringar i privata bolag till verkligt värde, vilket fastställs genom priset på nyligen gjorda marknadsmässiga transaktioner eller med hjälp av olika värderingstekniker beroende på företagets karaktäristika samt beskaftenheten hos och riskerna förknippade med investeringen. Dessa värderingstekniker utgörs av värdering av diskonterade kassaflöden (eng. *discounted cash flows* (DCF)), värdering utifrån avyttringsmultipl (eng. *exit-multiple valuation* (LBO)), tillgångsbaserad värdering samt värdering utifrån framtidsinriktade multiplar baserade på jämförbara noterade företag.

Uppskattningar avseende verkligt värde görs kvartalsvis genom att både granska externa marknadsfaktorer och företagsspecifika faktorer. Utvärderingen omfattar även en känslighetsanalys för att belysa nyckelparametrar och deras inverkan på det uppskattade verkliga värdet.

VEFs styrelse godkänner slutligen den transaktionsbaserade värderingen eller bekräftar och godkänner den valda värderingsmodellen och de antaganden som har gjorts.

Investeringsbeslut

VD, tillsammans med koncernledningen, förbereder investeringsrekommendationer. Detaljerade investeringsinstruktioner som formaliserats och godkänts av koncernledningen avseende en ny investering syftar till att säkerställa att alla steg i utvärderingskriterierna uppfylls, att värderingar dokumenteras och att granskningar genomförs i enlighet med riktlinjerna för investeringsprocessen.

Slutliga rekommendationer om investeringar lämnas av moderbolagets styrelse till VEF Cyprus Limited ("VEF Cyprus") styrelse för investeringar som föreslås göras av VEF Cyprus. VEF Cyprus ska göra en oberoende och självständig bedömning av huruvida en investering ska godkännas. Det slutliga investeringsbeslutet ska godkännas av styrelsen i VEF Cyprus för att en investering ska kunna genomföras. Om investeringen görs av moderbolaget fattas det slutliga beslutet om investeringen av moderbolagets styrelse.

Investeringsavtal

För det fall en investeringsmöjlighet leder till ett investeringsbeslut ingår Bolaget sedvanlig avtalsrättslig dokumentation i förhållande till investeringen, vilket vanligtvis innebär att Bolaget tillträder det befintliga aktieägaravtalet i portföljbolaget samt ingår relevanta investeringsavtal som har upprättats för Bolagets investering.

Avyttringar

På samma sätt som för investeringsförslag, utvärderas och diskuteras beslut om avyttring av portföljbolag först av moderbolagets styrelse som lämnar rekommendation till VEF Cyperns styrelse som i sin tur fattar ett självständigt och oberoende beslut. Rekommendationer om avyttring ska alltid vara i linje med Bolagets övergripande strategi, såsom beslutad av styrelsen från tid till annan.

Hållbarhetsanalys

VEF har en robust process för bedömning av hållbarhetsrisker, särskilt i ljuset av att vissa av de marknader som VEF investerar i anses vara högriskmarknader från ett socialt- och bolagsstyrningsperspektiv (till exempel korruption, penningtvätt, regelefterlevnad, arbetstagarättigheter och mänskliga rättigheter). Vidare anser VEF att investeringar i bolag med dåliga hållbarhetsvärden och tveksam affäretik är direkt oförenliga med Bolagets primära strategi att leverera hög avkastning till dess aktieägare.

VEFs investeringsprocess består av en anpassad hållbarhetsanalys i två steg: analys före investeringen och analys efter investeringen.

Före investeringen

För den analys som föregår en investering fokuserar VEF på tre huvudområden inom hållbarhet: (i) finansiell inkludering, (ii) ansvarsfull finansiering och konsumentverksamhet, genom rättvisa och transparenta konsumentvillkor, ansvarsfull belåning och personuppgifter och datasäkerhet samt (iii) bolagsstyrning och affäretik, genom god bolagsstyrning, regelefterlevnad och motverkande av korruption, penningtvätt och bedrägeri.

Analysen består av en hållbarhets-due diligence, genom vilken VEF analyserar både direkt negativa faktorer men även långsiktiga utvecklingsmöjligheter avseende hållbarhet. Processen genomförs internt av VEFs team och kan därför starkt knytas an till Bolagets värderingar samtidigt som Bolaget kan anpassa granskningen till den specifika investeringen. Syftet är inte bara att identifiera och undvika risker utan också identifiera möjligheter att förbättra hållbarhetsområden i portföljbolagen.

Efter investeringen

Genom att vara en aktiv aktieägare kan VEF säkerställa att Bolagets värderingar och etiska principer införlivas i portföljbolagen. VEF förväntar sig att portföljbolagen strävar efter att följa internationella standarder och högsta nivå vad gäller affärsetik, dataintegritet, mänskliga rättigheter, arbetstagarättigheter och miljöfrågor. VEF genomför regelbundna hållbarhetsanalyser av portföljbolagen för att hålla sig uppdaterade vad gäller eventuella hållbarhetsbrister som kan uppstå och för att följa portföljbolagens utveckling inom hållbarhet. Genom att genomföra regelbundna hållbarhetsanalyser av portföljbolagen har VEF en regelbunden och proaktiv metod för att säkerställa att dess hållbarhetspolicyer efterlevs. Detta arbetssätt, genom vilket portföljbolagen upp-

muntras att identifiera existerande eller potentiella hållbarhetsbrister, möjliggör för VEF att stötta bolagen i att implementera lämpliga bolagsstyrningsstrukturer och policyer.

Portföljstruktur**Portföljbolag**

Per dagen för detta Prospekt har VEF innehav i 16 portföljbolag diversifierade av geografi, affärstyp och utvecklingsstadium, samtliga vilka Bolaget bedömer har goda möjligheter inom fintech på sina respektive marknader. Som en del av portföljen har Koncernen också investeringar i penningmarknadsfonder och obligationer i likviditetshanteringssyfte.

Tabellen nedan visar en uppställning av VEF-koncernens investeringsportfölj till marknadsvärde (TUSD) per 31 mars 2022.

Företag	Verkligt värde 31 mars 2022	Investerat belopp, netto	Investeringar/avyttringar 2022	Förändring av verkligt värde 1Q22	Verkligt värde 31 dec 2021	Värderingsmetod
Creditas ¹⁾	394 069	98 356	–	–55	394 123	Senaste transaktion ¹⁾
Konfio ¹⁾	135 582	56 521	–	–	135 582	Senaste transaktion ¹⁾
Juspay ¹⁾	42 420	16 985	–	–	42 420	Senaste transaktion ¹⁾
TransferGo ^{1, 2)}	28 419	13 877	–	–852	29 271	Senaste transaktion ^{1, 2)}
Solfácil ¹⁾	20 000	20 000	20 000	–	–	
JUMO ¹⁾	18 409	14 614	–	–	18 409	Senaste transaktion ¹⁾
Rupeek ¹⁾	13 152	11 985	–	–	13 152	Senaste transaktion ¹⁾
Gringo ¹⁾	12 250	12 250	12 250	–	–	
FinanZero ^{1, 2)}	10 818	4 172	–	–1 064	11 882	Senaste transaktion ^{1, 2)}
Magnetis ¹⁾	10 526	5 668	–	–	10 526	Senaste transaktion ¹⁾
Nibo ¹⁾	10 377	6 500	–	–2 182	12 560	Värderingsmodell ¹⁾
BlackBuck ¹⁾	10 000	10 000	–	–	10 000	Senaste transaktion ¹⁾
Finja ¹⁾	7 351	2 925	–	–	7 351	Senaste transaktion ¹⁾
Abhi ¹⁾	1 350	1 350	–	–	1 350	Senaste transaktion ¹⁾
minu	450	450	–	–	450	Senaste transaktion ¹⁾
REVO	–	6 664	–	–13 235	13 235	Värderingsmodell
Likviditetsplaceringar ¹⁾	16 309	15 300	–30 000	–4 333	50 642	–
Investeringsportfölj	731 482	297 617	2 250	–21 721	750 953	–
Likvida medel	6 380	–	–	–	11 131	–
Total investeringsportfölj	737 862	–	–	–	762 084	–
Övriga nettotillgångar/ skulder	–173	–	–	–	–356	–
Substansvärde	737 689	–	–	–	761 728	–

1) Denna investering är i balansräkningen upptagen som finansiell tillgång värderad till verkligt värde via resultaträkningen.

2) Värdeförändring inkluderar även valutakursförändringar.

Verksamhetsbeskrivning

VEF har störst geografisk exponering mot Brasilien, med investeringar i sex olika portföljbolag, representerande 64 procent av substansvärdet per 31 mars 2022 varav VEFs största portföljbolag, Creditas, representerar 53,4 procent av substansvärdet. Den totala geografiska

exponeringen mot Latinamerika, inklusive Brasilien, representerar 83 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022. Bilden nedan visar VEFs geografiska exponering.



Likviditetshantering

VEF har investeringar i penningmarknadsfonder samt obligationer som en del av sin likviditetshantering. Per 31 mars 2022 uppgick investeringar i likvidplaceringar till 16,3 miljoner USD baserat på senaste substansvärde för respektive likvidtillgång.

Beskrivning av portföljbolagen

Bolagets större portföljbolag

Creditas

Creditas är ett tillgångsfokuserat ekosystem som stödjer kunder i tre viktiga aspekter av deras liv – boende (hem), mobilitet (transport) och inkomst (lön). Creditas ekosystem använder kundernas tillgångar för att erbjuda fintech-, insurtech- och konsumentlösningar. Säkerställda krediter är huvudprodukten för intäkts-generering och låter Creditas bygga en varaktig kundrelation. I Brasilien betalar konsumenterna några av de högsta räntorna i världen, där konsumentlån utan säkerhet har en genomsnittlig årlig ränta på 230 procent. Marknaden för säkerställda krediter är väldigt liten och det är relativt ovanligt att ta upp säkrade krediter för konsumenter. Omkring 70 procent av brasilianska bostäder och bilar ägs skuldfritt vilket skiljer sig från till exempel Sverige där normen är att använda bostad som säkerhet för lån. Creditas minskar den brasilianska konsumentens skuldbörda och demokratiserar tillgången till billigare utlåning genom att nyttja kundernas tillgångar som deras fastigheter, fordon och löner för att erbjuda säkerställda lån till mer rimliga priser genom ett effektivt, tekniskt drivet applikationssystem.

Kärnprodukten inom fintech, tillgångsbaserad utlåning, har tydliga synergier med försäkringssidan, och Creditas erbjuder för närvarande produkter som bland annat bil-, hem- och jobbförsäkring i samarbete med 16 försäkringsleverantörer. Dessutom erbjuds kunderna genom Creditas konsumentlösningar att köpa, sälja och uppgradera sina tillgångar, renoveringslösningar, en egen plattform för återförsäljning av begagnade bilar (Creditas Auto) och, efter en strategisk investering i Voltz Motors, nästa generations elmotorcyklar och skotrar. Dessa lösningar skapar starka synergier som ökar kundernas engagemang, minskar kundanskaffningskostnaden och breddar Creditas intäktsströmmar.

I slutet av 2021 nådde Creditas låneportfölj över 3,7 miljarder BRL, med intäkter på över 870 miljoner BRL för helåret 2021. Medan lån med säkerhet driver den dynamiska tillväxten, har Creditas tillgångsfokuserade ekosystem expanderat snabbt genom en mix av förvärv; Minuto Seguros, Volanti och ett strategiskt partnerskap med neobanken Nubank.

Creditas är VEFs största portföljbolag och representerar 53,4 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 8,9 procent. Under fjärde kvartalet 2021 offentliggjorde VEF en tilläggsinvestering på 25 miljoner USD i Creditas som en del av en bredare runda på 260 miljoner USD. Creditas fortsätter att utgöra en av hörnstenarna i VEF-portföljen och VEF anser att Creditas har fortsatt förmåga att skapa meningsfulla värden samt vara en viktig drivkraft för utvecklingen av VEFs substansvärde då företaget arbetar mot en börsnotering.

Konfío

Konfío bygger digitala betalnings-, bank- och mjukvaruverktyg för att öka småföretags tillväxt och produktivitet i Mexiko genom tre strategiska kärnområden: krediter, betalningslösningar och affärshanteringsverktyg. Små och medelstora företag är nyckeln till ekonomisk utveckling på tillväxtmarknader, men trots att 88 procent av alla privatanställda arbetar i en SME bidrar dessa endast med 32 procent av de ekonomiska värden som skapas i privatsektorn. Detta beror till stor del på att SMEs historiskt sett varit underbetjänade av traditionella banker och därmed har begränsad tillgång till finansiella tjänster – endast ett av tio företag har tillgång till formella krediter – samtidigt spelar även låg produktivitet en roll.

Konfío har byggt ett komplett ekosystem av teknologiska affärslösningar för att öka SMEs tillväxt och produktivitet. Med hjälp av avancerad datainsamling, lagring och bearbetningsteknik kan Konfío, utan att begära in finansiella underlag från kunden, generera ett dynamiskt krediterbjudande 100% digitalt på under 10 minuter. På senare tid har Konfío utvidgat sitt produktbjudande med betal- och SaaS-lösningar, både online- och offlinebetalningar och finansieringslösningar för B2B och B2C, samt molnbaserade redovisnings- och ekonomisystem för SMEs och deras redovisningsbyråer. Det utökade utbudet leder till lägre kundanskaffningskostnad, större kundengagemang och en förbättrad riskutvärdering samtidigt som Konfío får mer diversifierade intäkter och högre belåningsgrad per kund. Under 2021 expanderade Konfío sin produktportfölj med SaaS- och betalningslösningar. Konfíos förvärv av Sr Paga, en mobil POS och online-betalningsleverantör för konsumentbetalningar, bidrog till det utökade produktutbudet.

Konfío är VEFs andra största portföljbolag och representerar 18,4 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 10,3 procent. Under 2021 reste Konfío totalt 235 miljoner USD över två serie E-rundor, i vilka VEF investerade totalt 29,0 miljoner USD..

Bolagets övriga portföljbolag

Juspay

Juspay är ett betalningsföretag i Indien. Indien har en av världens mest avancerade och komplexa elektroniska betalningsinfrastrukturer och var tidiga med obligatorisk tvåfaktorautentisering (2FA). Detta har resulterat i friktion och för Indien unika utmaningar som Juspay löst för några av Indiens största e-handelsplattformar och banker. Juspay har skapat ett lager av produkter och mervärdestjänster som förbättrar och ökar konverteringsgraden för e-handlare och andra intressenter i betalningsvärdekedjan. Juspay har haft mer än 250

miljoner nedladdningar av sin mjukvara och bidrar till mer än 75 miljarder USD i årlig transaktionsvolym för några av Indiens största e-handelsplattformar inklusive Amazon, Flipkart, Uber, Swiggy, Ola och Cred. Under fjärde kvartalet 2021 gjorde VEF en tilläggsinvestering om 6 miljoner USD i bolaget, som en del i en större finansieringsrunda om totalt 60 miljoner USD.

VEFs innehav i Juspay representerar 5,8 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 9,7 procent.

TransferGo

TransferGo är ett billigt och digitalt alternativ för reelltidsöverföring av pengar riktat till kunder globalt. Den globala volymen för pengaöverföringar uppgår till totalt 700 miljarder USD per år och fortsätter att växa. TransferGo strävar efter att öka tillgången till digitala pengaöverföringar, för att skapa fler valmöjligheter på marknaden och snabbare överföringsalternativ. Med hjälp av TransferGo kan kunder få sina pengar levererade säkert och till låg kostnad på endast 30 minuter. TransferGo fokuserar primärt på migrerade arbetare vilka utgör några av de mest konsekventa och regelbundna överföringskunderna i världen med 5-20 transaktioner per år. Inledningsvis fokuserat på korridorerna i det bredare Europa, verkar TransferGo idag i fler än 60 länder över hela världen och har stora marknadsandelar på nyckelmarknader som Ukraina, Turkiet och centrala Östeuropa. TransferGo erbjuder också digitala överföringar för SMEs och större bolag.

VEFs innehav i TransferGo representerar 3,9 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 12,3 procent.

JUMO

JUMO tillhandahåller inkluderande, finansiella tjänster till förbisedda konsumenter och SMEs på flera tillväxt- och utvecklingsmarknader, såsom Elfenbenskusten, Ghana, Kenya, Pakistan, Tanzania, Uganda samt Zambia och planerar expansion till Kamerun, Nigeria och Benin. Över 1,7 miljarder vuxna över hela världen är exkluderade från, eller har undermålig tillgång till traditionella finansiella tjänster. Över 76 procent av dessa människor bor söder om Sahara i Afrika och i Södra Asien. Utlämnande till kontanter och avsaknaden av tillgång till krediter gör det extremt svårt för individer att spara till grundläggande behov som utbildning och sjukvård, skapa en buffert för ekonomiska nödsituationer eller att investera i sina företag. JUMO är en komplett teknologiplattform för att bygga och driva finansiella tjänster som möjliggör för banker att nå miljontals nya kunder med kredit- och sparprodukter. JUMO fokuserar på att göra det enklare för banker att nå nya kunder till en förmånlig kostnad och samtidigt generera förutsägbara intäkter. JUMOs plattform tillhandahåller ett komplett utbud av infrastruktur och tjänster som banker behöver för sin verksamhet, allt från kärnprodukter till lånebeviljande, kundkän-

dom och bedrägeriskydd. Bolaget använder avancerad datavetenskap och maskininlärning för att driva den snabbaste och smidigaste finansiella infrastrukturen på de marknader de är verksamma, detta för att ge privatkunder och entreprenörer tillgång till spar- och låneprodukter via sin mobiltelefon.

VEFs innehav i JUMO representerar 2,5 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 4,6 procent.

Rupeek

Rupeek är en indisk digital utlåningsplattform för säkerställda krediter med fokus på guldsäkrade lån. Över 90 procent av Indiens befolkning saknar tillgång till formella krediter och för dem som har lån utgörs 60 procent av dyra konsumentlån utan säkerhet. Samtidigt består 95 procent av deras nettoförmögenhet av någon form av tillgång och indiska hushåll har sammantaget över 25 000 ton guld i sin ägo. Rupeek löser denna paradox genom att erbjuda guldbaserade lån och att bygga produkter för att göra krediter tillgängliga för massorna på ett rättvist och bekvämt sätt och bidrar på så sätt till den indiska befolkningens ekonomiska inkludering. Under fjärde kvartalet 2021 reste Rupeek en bryggfinansieringsrunda, i vilken VEF investerade ytterligare 5 miljoner USD.

VEFs innehav i Rupeek representerar 2,1 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 1,8 procent.

REVO

REVO tillhandahåller ”köp nu betala senare”-finansieringslösningar (”BNPL”) till kunder i Ryssland och Central- och Östeuropa genom varumärket Mokka. BNPL har blivit ett vanligt finansieringsalternativ för inköp vid försäljningsstället och har tagit en andel av kakan från kreditkortsmarknaden. BNPL-lösningar betraktas allt oftare som en alternativ betalningsmetod i motsats till krediter. Detta är en affärsmodell som vunnit stor framgång globalt med bolag som Afterpay, Affirm och Klarna. Mokka arbetar med ett stort antal handlare – både fysiska butiker och e-handlare inom kategorier som mode, kläder, sportartiklar, resor och elektronik. Genom att erbjuda Mokkas lösningar, ökar handlarnas konverteringsgrad och genomsnittliga varukorgsstorlek samtidigt som Mokka även tillhandahåller riktade marknadsföringstjänster för att driva upprepad försäljning och ökad lojalitet.

I likhet med andra bolag med exponering mot Ryssland har REVO satts under press som ett resultat av de nationella och ekonomiska sanktionerna som riktats mot Ryssland. Till följd av att situationen framöver fortfarande är osäker har Bolaget valt att skriva ned sitt innehav i REVO till noll under det första kvartalet 2022.

Nibo

Nibo är en accounting SaaS-leverantör (webbaserad redovisning och bokföring) i Brasilien, och förändrar hur revisorer och SMEs interagerar i en mycket komplex och reglerad redovisnings- och skattemiljö. Nibo-plattformen använder teknologi för att erbjuda en rad finansiella verktyg för redovisningsbyråer och SMEs. Produktlinjen inkluderar konto- och bankavstämningar, betalningar av räkningar, verktyg för kassaflödesprognostisering och hantering av elektroniska fakturor, vilket skapar bättre och mer effektiva förutsättningar för redovisningsbyråer att bättre och mer lönsamt betjäna sina kunder. Förutom ökad produktivitet möjliggör Nibos produkter för redovisningsbyråer att sälja nya och fler mervärdetjänster som ytterligare stärker relationen med slutkund och samtidigt diversifierar intäktsströmmarna. I takt med att kundbasen av SMEs växer, ackumulerar och hanterar Nibo en unik pool av data som har potentialen att tjäna som en bas för att vidare erbjuda en rad olika finansiella tjänster till Brasiliens negligerade SMEs som en naturlig förlängning av kärnprodukterna. Per 31 december 2021 betjänade Nibo 346 000 SMEs via 3 600 redovisningsbyråer anslutna till plattformen.

VEFs innehav i Nibo representerar 1,4 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 20,1 procent.

FinanZero

FinanZero är en digital marknadsplats för konsumentlån i Brasilien. Som en oberoende mäklare förhandlar FinanZero kundernas lån hos flera banker och kreditinstitut på en och samma gång för att hitta och presentera lånet med bäst ränta och villkor för konsumenten. FinanZero hanterar hela utlåningsprocessen från början till slut med kunden och banken integrerad i sin plattform. För konsumenterna innebär detta att alla relevanta kreditgivare nås genom en enda applikation och från kreditgivarens perspektiv adderar FinanZero värde genom en betydligt mer effektiv distribution, lägre kundanskaffningskostnad, bättre segmentering och lägre administrativa kostnader. Bolaget fokuserar på tre stora lånemäklarsegment: konsumentlån utan säkerhet, säkerställd bilfinansiering och bostadslån med fastigheten som säkerhet.

VEFs innehav i FinanZero representerar 1,5 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 18,4 procent.

Magnetis

Magnetis är en brasiliansk digital investeringsrådgivare som demokratiserar tillgången till prisvärda och lätt-använda investeringsprodukter och erbjuder kunderna ett enkelt, digitalt verktyg för att hantera sin förmögenhet. Genom avancerad teknologi tar Magnetis produkt hänsyn till individens riskpreferenser och bygger och

hanterar en skraddarsydd portfölj av räntebärande papper, obligationer, hedgefonder och ETF:er (börs-handlade aktiefonder) genom ett enkelt knapptryck. Genom den stora rikedomsmassan i landet, den höga graden av teknikadaption i konsumentledet och den mycket stora intäktspotentialen i kombination med låg kunskapsnivå kring finansmarknaderna, representerar Brasilien en stor global adresserbar marknad för digital förmögenhetsrådgivning.

VEFs innehav i Magnetis representerar 1,4 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 17,5 procent.

BlackBuck

BlackBuck är digital plattform för lastbilstransporter i Indien med en marknadsandel om mer än 90 procent av alla digitala aktiviteter relaterade till lastbilstransporter. Bolaget bidrar till transformationen av logistikindustrin i Indien, som i rask takt utvecklas från papper och penna till digitala lösningar. BlackBuck digitaliserar lastbil-åkeriernas alla aktiviteter (främst genom att tillhandahålla betalningslösningar kring vägtullar och drivmedel) och driver en marknadsplats som matchar tillgängliga lastbilar med relevant last. Så mycket som 35 procent av Indiens alla kostnader för vägtullar (avs. lastbilar) sker idag genom BlackBuck. BlackBuck är VEFs tredje investering inom integrerad finans, en kategori inom vilken VEF ser en attraktiv och växande pipeline av möjligheter. Företaget uppnådde ”enhörningsstatus” (bolag värderade till över 1 miljard USD) i den senast genomförda kapitalanskaffningen och har stöd från starka globala investerare tillsammans med VEF.

VEFs innehav i BlackBuck representerar 1,4 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 1,0 procent.

Finja

Finja är en digital utlåningsplattform med ett integrerat betalningsekosystem inriktat på företags och deras anställdas ekonomiska välbefinnande i Pakistan.

Pakistan är en stor marknad med en befolkning på över 220 miljoner människor och med en snabbt växande medelklass. I termer av finansiella tjänster och tillgång till krediter är Pakistan en underpenetrerad marknad där endast 21 procent av den vuxna befolkningen har ett bankkonto och 2 procent av vuxna och 7 procent av SMEs har tillgång till formella krediter från finansinstitut och banker. Med uppskattningsvis 73 miljoner smarta telefoner på marknaden finns en enorm möjlighet att introducera finansiella tjänster till den allt mer digitalt kunniga befolkningen i Pakistan. Finja erbjuder rörelsekapital och supply chain-finansiering till både SMEs och större bolag. Genom partnerskap med banker, fintech-bolag, FMCG-bolag och kiranabutiker tillfredsställer Finja en stor del av marknadens kredit-

behov. I tillägg till ovan driver Finja även en HR-plattform, Finja Business, där arbetsgivare på plattformen kan följa anställdas onboarding, närvaro och lönehantering samt hantera dagliga aktiviteter som fakturering och betalningar.

VEFs innehav i Finja representerar 1,0 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 22,0 procent.

Abhi

Abhi är ett företag fokuserat på anställdas finansiella välbefinnande och erbjuder utbetalning av redan intjänade löner i Pakistan. Större delen av befolkningen i Pakistan lever från lönecheck till lönecheck och har ingen tillgång till banktjänster, sparkonton eller kredit-tjänster. Samtidigt har mobiltelefonpenetrationen utvecklats på samma sätt som på andra tillväxtmarknader och ligger idag på över 80 procent, vilket betyder att marknaden för finansiella tjänster i Pakistan kommer utmanas av ny teknologi. Abhi satsar på att omdefiniera tillgången till finansiella tjänster för både företag och anställda i Pakistan. Genom att ingå partnerskap med stora företag får Abhi tillgång till hundratusentals arbetare och Abhi låter arbetarna få tillgång till sina intjänade löner för att undvika dyra avlöningslån när de behöver det som mest. Att modernisera lönecykeln är en av de mest grundläggande förändringarna ett företag kan göra i förhållande till sina anställda, och som ett resultat drar Abhis partnerföretag nytta av en mer motiverad arbetsstyrka med högre tillfredsställelse och lägre personalomsättning. I tillägg erbjuder Abhi lösningar inom lönehantering och faktura-factoring till partnerföretagen vilket ytterligare stärker partnerskapet.

VEFs innehav i Abhi representerar 0,2 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 15,0 procent.

minu

minu är ett bolag fokuserat på arbetstagares finansiella välbefinnande i Mexiko. minus mission är att förbättra det finansiella välbefinnandet för miljontals arbetare i Mexiko. Tillgången till formella krediter i Mexiko är begränsad, misstroendet mot bankerna är stort och en stor del av den vuxna befolkningen saknar bankkonto. Mexiko har ett stort behov av en likviditetslösning och minu löser det likviditetsgap som anställda upplever mellan löneutbetalningarna genom att, mot en fast avgift, dygnet runt och i realtid erbjuda tillgång till de anställdas redan intjänade löner. minu ingår partnerskap med stora arbetsgivare som erbjuder minus tjänster till sina anställda som en förmån, genom denna B2B2C-distribution skapas förtroende hos den anställde. Detta tjänar både den anställde och arbetsgivaren vars behov är sammankopplade; minus lösning reducerar ekonomisk stress och gör att användaren undviker dyra lån,

vilket leder till bättre finansiell hälsa och en mer produktiv anställd.

VEFs innehav i minu representerar 0,1 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 1,2 procent.

Gringo

Gringo är ett bolag som bygger en applikation för förare i Brasilien med ambitionen att bli förarens bästa vän. Fordonsägande i Brasilien är besvärligt och drivs av analoga processer, massivt pappersarbete och äldre system. Gringo erbjuder fordonsdokumentationsrelaterade tjänster såsom betalningar, BNPL-lösningar för förare att betala förnyelse av bland annat körkort, skatter och böter. På mindre än två år har Gringo nått fem miljoner förare på sin plattform, vilket är en fördubbling sedan deras senaste serie A-runda under fjärde kvartalet 2021.

VEFs innehav i Gringo representerar 1,7 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 10,2 procent. Under 2022 reste Gringo totalt 34 miljoner USD i en serie B-runda, i vilken VEF investerade totalt 12,2 miljoner USD.

Solfácil

Solfácil är en digital marknadsplats och finansieringsplattform för solpaneler. Bolaget bygger ett komplett ekosystem för solenergi i Brasilien där elmarknadens dynamik, billig arbetskraft, höga nivåer av bostadsägande och ideala klimatförhållanden bidrar till en stor adresserbar marknad. Utöver miljöfördelar finns det ekonomiska fördelar för konsumenter att använda solenergi – Solfácil ger konsumenter tillgång till finansiering för solpaneler, där kostnaden för lånet motsvarar konsumenternas nuvarande elräkning och när lånet är betalt kommer panelerna och därmed elektriciteten vara gratis från den tidpunkten och framåt. Solfácil betalar ut dessa lån genom en helt egen digital kanal och nyttjar ett nätverk av partnerinstallatörer över hela landet för att erbjuda dessa lån och tilläggstjänster såsom underhåll och reparation.

VEFs innehav i Solfácil representerar 2,7 procent av Bolagets substansvärde per 31 mars 2022, med en ägarandel om 2,6 procent. Under 2022 reste Solfácil totalt 100 miljoner USD i en serie C-runda, i vilken VEF investerade totalt 20 miljoner SEK.



Finansiell information i sammandrag

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från VEFs koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2021, 2020 och 2019, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som antagits av EU och reviderats av VEFs oberoende revisor, PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med vad som anges i de revisionsberättelser som införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning"). Informationen har även hämtats från VEFs delårsrapporter för perioderna 1 januari–31 mars 2022, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen respektive 1 januari – 31 mars 2021, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. VEFs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 samt perioderna 1 januari–31 mars 2022 och 1 januari–31 mars 2021 införlivas i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning").

Den 6 maj 2021 beslutade depåbevisinnehavarna i Koncernens tidigare moderbolag, VEF Ltd., om en omstrukturering av Koncernen, varigenom depåbevis i det tidigare moderbolaget VEF Ltd. makulerades och löstes in i utbyte mot stamaktier i det nuvarande moderbolaget VEF AB (publ) ("Domicilbytet"). För ytterligare information om Domicilbytet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet". Med anledning av Domicilbytet återspeglas inte Bolagets verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information och VEF har således komplex finansiell historik enligt artikel 18 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella information som presenteras i Prospektet hänförlig till Koncernen med VEF Ltd. respektive VEF AB (publ) som moderbolag. För tiden innan Domicilbytet är de finansiella rapporter som införlivas i Prospektet avgivna av Koncernen med VEF Ltd. som moderbolag, vilket avser VEFs årsredovisningar för 2020 och 2019 samt delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2021. För tiden efter Domicilbytet är de finansiella rapporter som införlivas i Prospektet avgivna av Koncernen med VEF AB (publ) som moderbolag, vilket avser VEFs årsredovisning för 2021 och delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2022. Domicilbytet är ett rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande. Som sådan är transaktionen exkluderad från rörelseförvärv enligt IFRS 3 och har inte påverkat VEFs koncernredovisning. Överföringen av nettotillgångar mellan bolag under gemensam kontroll påverkar inte tidigare perioder som därmed inte räknas om.

Utvalda nyckeltal som inte definieras enligt IFRS, som anges i avsnittet "– Alternativa nyckeltal" bygger på information som hämtats från Koncernens reviderade finansiella rapporter för räkenskapsåren som avslutades den 31 december 2021, 2020 och 2019 samt delårsrapporter för perioderna 1 januari–31 mars 2022 och 1 januari–31 mars 2021 och/eller interna redovisnings- och rapporteringssystem som är föremål för intern kontroll över den finansiella rapporteringen och/eller från ledningssystem. Se avsnittet "– Definitioner av utvalda nyckeltal" för definitioner och motivering till användande av nyckeltal som inte definierats enligt IFRS och avsnitt "– Avstämningstabeller" för avstämning av dessa alternativa nyckeltal. Utvalda nyckeltal har inte reviderats av Koncernens oberoende revisor PricewaterhouseCoopers AB.

Förutom vad som uttryckligen anges häri har ingen finansiell information i detta Prospekt reviderats eller granskats av Bolagets revisor. De belopp som anges i tabellerna nedan har avrundats, medan beräkningarna utförts med ett stort antal decimaler. Avrundningen av beloppen kan leda till att summorna i vissa tabeller inte stämmer. Följande information bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella rapporter, inklusive noter, vilka införlivats i Prospektet genom hänvisning.

Koncernens resultaträkning

TUSD, om inget annat anges	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2022 ¹⁾ (ej reviderad)	2021 ²⁾	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾ (reviderad)	2019 ⁵⁾
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	-21 721	16 304	284 574	84 672	53 452
Utdelningsintäkter och kupongränta	97	97	388	391	501
Övriga intäkter	164	-	8	72	-
Administrations- och driftkostnader	-2 492	-922	-7 367	-3 255	3 869
Incitamentprogram för anställda	-106	-123	-1 578	-2 743	-1 737
Rörelseresultat	-24 058	15 356	276 026	79 137	48 347
Finansiella intäkter och kostnader					
Ränteintäkter	-	63	63	17	73
Räntekostnader	-6	-	-6	-15	-
Resultat från valutakursdifferenser, netto	-60	-143	-547	389	160
Totala finansiella intäkter och kostnader	-66	-80	-490	391	233
Resultat före skatt	-24 124	15 276	275 536	79 528	48 580
Skatt	-1	-5	-23	-74	-51
Periodens resultat	-24 125	15 271	275 513	79 454	48 529
Resultat per aktie (USD)	-0,02	0,02	0,30	0,11	0,07
Resultat per aktie efter utspädning (USD)	-0,02	0,02	0,30	0,11	0,07

1) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2022 har hämtats från VEF AB (publ):s delårsrapport.

2) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2021 har hämtats från VEF Ltd:s delårsrapport.

3) Information avseende räkenskapsåret 2021 har hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.

4) Information avseende räkenskapsåret 2020 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning, med undantag för posten Ränteintäkter för vilken informationen hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.

5) Information avseende räkenskapsåret 2019 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

Koncernens balansräkning

TUSD, om inget annat anges	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2022 ¹⁾ (ej reviderad)	2021 ²⁾	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾ (reviderad)	2019 ⁵⁾
ANLÄGGNINGSTILLGÅNGAR					
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier	79	197	102	211	275
Totala materiella anläggningstillgångar	79	197	102	211	275
Finansiella anläggningstillgångar					
Finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen					
Eget kapitalinstrument	715 173	359 234	700 311	333 952	210 387
Likvidplaceringar	16 309	40 678	50 642	48 205	34 521
Övriga finansiella tillgångar	26	–	27	–	11
Totala finansiella anläggningstillgångar	731 508	399 912	750 980	382 157	244 919
OMSÄTTNINGSTILLGÅNGAR					
Skattefordringar	56	51	109	58	53
Kortfristiga lånefordringar	–	–	–	2 176	–
Övriga kortfristiga fordringar	547	185	387	114	135
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	147	–	138	–	–
Likvida medel	6 380	4 055	11 131	4 224	5 562
Totala omsättningstillgångar	7 130	4 291	11 765	6 572	5 750
TOTALA TILLGÅNGAR	738 717	404 400	762 847	388 940	250 994
EGET KAPITAL (inklusive periodens resultat)	737 689	403 398	761 728	388 066	249 439
LÅNGFRISTIGA SKULDER					
Långfristiga skulder	–	70	–	70	118
Totala långfristiga skulder	–	70	–	70	118
KORTFRISTIGA SKULDER					
Övriga kortfristiga skulder	131	170	672	192	211
Skatteskulder	14	46	51	85	53
Upplupna kostnader	664	716	396	527	1 123
Totala kortfristiga skulder	1 028	932	1 119	804	1 387
TOTALT EGET KAPITAL OCH SKULDER	738 717	404 400	762 847	388 940	250 994

1) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2022 har hämtats från VEF AB (publ):s delårsrapport.

2) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2021 har hämtats från VEF Ltd:s delårsrapport.

3) Information avseende räkenskapsåret 2021 har hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.

4) Information avseende räkenskapsåret 2020 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

5) Information avseende räkenskapsåret 2019 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

Koncernens kassaflödesanalys

TUSD, om inget annat anges	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2022 ¹⁾ (ej reviderad)	2021 ²⁾	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾ (reviderad)	2019 ⁵⁾
Kassaflöde från den löpande verksamheten					
Resultat före skatt	-24 124	15 276	275 536	79 528	48 581
<i>Justering för:</i>					
Ränteintäkter/-kostnader, netto	6	-63	-57	-2	-73
Valutakursvinster/-förluster, netto	60	143	547	-389	-160
Avskrivningar	24	14	109	64	-
Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen	21 721	-16 304	-284 574	-84 672	-53 452
Resultat från långfristiga fordringar	-	-	-27	-	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	-97	-97	-388	-391	-
Övriga icke-kassaflödespåverkande poster	91	76	350	881	632
Förändringar i kortfristiga fordringar	-41	-73	-411	-113	-35
Förändringar i kortfristiga skulder	-160	134	392	-314	147
Kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-2 520	-894	-8 523	-5 408	-4 360
Investeringar i finansiella tillgångar	-32 250	-8 951	-171 132	-97 093	-48 819
Försäljning av finansiella tillgångar	30 000	7 500	86 909	41 500	54 261
Erhållen återbetalning konvertibellån	-	2 176	2 176	851	-
Utdelningsintäkter och kupongränta	97	97	388	391	501
Erhållna räntor	-	63	63	17	73
Betald skatt	-	-	-	-74	-30
Betalda räntor	-	-	-6	-15	-
Totalt kassaflöde använt i den löpande verksamheten	-4 673	-9	-90 125	-59 831	1 626
Kassaflöde från investeringsverksamheten					
Investeringar i kontorsinventarier	-	-	-	-	46
Totalt kassaflöde från investeringsverksamheten	-	-	-	-	46
Kassaflöde från finansieringsverksamheten					
Inbetalning från riktad nyemission, netto	-	-	97 358	58 601	-
Återbetalning leasade tillgångar	-	-	-	-72	-
Återköp av egna aktier	-	-	-	-641	-1 586
Inbetalning från nyemission genom personaloptioner	-4	-	409	298	-
Totalt kassaflöde från finansieringsverksamheten	-4	-	97 767	58 186	-1 586
Förändring av likvida medel	-4 677	-9	7 642	-1 645	86
Likvida medel vid periodens början	11 131	4 224	4 224	5 562	5 479
Kursdifferens i likvida medel	-74	-159	-735	307	-3
Likvida medel vid periodens slut	6 380	4 055	11 131	4 224	5 562

1) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2022 har hämtats från VEF AB (publ):s delårsrapport.

2) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2021 har hämtats från VEF Ltd:s delårsrapport.

3) Information avseende räkenskapsåret 2021 har hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.

4) Information avseende räkenskapsåret 2020 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

5) Information avseende räkenskapsåret 2019 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

Alternativa nyckeltal

Prospektet innehåller vissa nyckeltal som inte definieras enligt IFRS (alternativa nyckeltal). VEFs uppfattning är att dessa nyckeltal i stor utsträckning används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. VEFs alternativa nyckeltal är inte

nödvärdigtvis jämförbara med liknande mått som presenteras av andra företag och har vissa begränsningar som analysverktyg. De bör därför inte betraktas separat från, eller som ett substitut för, Koncernens finansiella information som har upprättats enligt IFRS.

	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2022 ¹⁾	2021 ²⁾	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾	2019 ⁵⁾
Substansvärde, USD	737 689 261	403 398 426	761 728 416	388 065 953	249 438 540
Valutakurs på balansdagen, SEK/USD	9,30	8,73	9,04	8,19	9,32
Substansvärde/aktie, USD	0,71	0,49	0,73	0,47	0,38
Substansvärde/aktie, SEK	6,58	4,24	6,61	3,83	3,55
Substansvärde, SEK	6 862 289 517	3 520 056 070	6 884 560 396	3 178 263 331	2 324 683 504
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden	1 042 289 978	829 251 243	905 955 689	679 347 426	654 483 268
Vägt genomsnittligt antal aktier för perioden efter full utspädning	1 042 642 295	834 351 786	906 438 372	684 148 738	664 376 019
Antal aktier vid periodens slut	1 042 289 978	829 251 243	1 042 289 978	829 251 243	655 479 777
Antal aktier vid periodens slut efter full utspädning	1 042 642 295	834 351 786	1 042 772 661	834 052 555	665 372 528

1) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2022 har hämtats från VEF AB (publ):s delårsrapport.

2) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2021 har hämtats från VEF Ltd:s delårsrapport.

3) Information avseende räkenskapsåret 2021 har hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.

4) Information avseende räkenskapsåret 2020 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

5) Information avseende räkenskapsåret 2019 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

Avstämningstabeller

TUSD, om inget annat anges	1 januari – 31 mars		1 januari – 31 december		
	2022 ¹⁾	2021 ²⁾	2021 ³⁾	2020 ⁴⁾	2019 ⁵⁾
Substansvärde, USD	737 689 261	403 398 426	761 728 416	388 065 953	249 438 540
Substansvärde, SEK					
Substansvärde, USD	737 689 261	403 398 426	761 728 416	388 065 953	249 438 540
SEK/USD	9,30	8,73	9,04	8,19	9,32
Substansvärde, SEK	6 862 289 517	3 520 056 070	6 884 560 396	3 178 263 331	2 324 683 504
Substansvärde/aktie, USD					
Substansvärde, USD	737 689 261	403 398 426	761 728 416	388 065 953	249 438 540
Antal utestående aktier	1 042 289 978	829 251 243	1 042 289 978	829 251 243	655 479 777
Substansvärde/aktie, USD	0,71	0,49	0,73	0,47	0,38
Substansvärde/aktie, SEK					
Substansvärde, USD	737 689 261	403 398 426	761 728 416	388 065 953	249 438 540
SEK/USD	9,30	8,73	9,04	8,19	9,32
Substansvärde, SEK	6 862 289 517	3 520 056 070	6 884 560 396	3 178 263 331	2 324 683 504
Antal utestående aktier	1 042 289 978	829 251 243	1 042 289 978	829 251 243	655 479 777
Substansvärde/aktie, SEK	6,58	4,24	6,61	3,83	3,55

1) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2022 har hämtats från VEF AB (publ):s delårsrapport.

2) Information avseende perioden 1 januari-31 mars 2021 har hämtats från VEF Ltd:s delårsrapport.

3) Information avseende räkenskapsåret 2021 har hämtats från VEF AB (publ):s koncernredovisning.

4) Information avseende räkenskapsåret 2020 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

5) Information avseende räkenskapsåret 2019 har hämtats från VEF Ltd:s koncernredovisning.

Definitioner av utvalda nyckeltal

Definitioner och motiv för användning		
Nyckeltal	Definition	Motiv för användning
Substansvärde, USD	Substansvärde, USD definieras som eget kapital, värderat i USD.	Visar det totala värdet på Koncernens eget kapital vid en viss tidpunkt, värderat i USD.
Substansvärde/aktie, USD	Substansvärde/aktie, USD definieras som eget kapital dividerat med totalt antal utestående aktier vid periodens slut.	Se motiv för användning av Substansvärde, USD.
Substansvärde, SEK	Substansvärde, SEK definieras som eget kapital, multiplicerat med valutakursen SEK/USD per balansdagen.	Visar det totala värdet på Koncernens eget kapital vid en viss tidpunkt, värderat i SEK.
Substansvärde/aktie, SEK	Substansvärde/aktie, SEK definieras som eget kapital dividerat med totalt antal utestående aktier vid periodens slut multiplicerat med valutakursen SEK/USD per balansdagen.	Se motiv för användning av Substansvärde, SEK.

Operationell och finansiell översikt

Den finansiella informationen som redovisas nedan har hämtats från VEFs koncernredovisning för räkenskapsåren som avslutade den 31 december 2021, 2020 och 2019, vilka har upprättats i enlighet med International Financial Reporting Standards ("IFRS") som antagits av EU och reviderats av VEFs oberoende revisor, PricewaterhouseCoopers AB, i enlighet med vad som anges i de revisionsberättelser som införlivats i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning"). Informationen har även hämtats från VEFs delårsrapporter för perioderna 1 januari– 31 mars 2022, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering och årsredovisningslagen respektive 1 januari– 31 mars 2021, vilken har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. VEFs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 samt perioderna 1 januari– 31 mars 2022 och 1 januari–31 mars 2021 införlivas i Prospektet genom hänvisning (se avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning").

Den 6 maj 2021 beslutade depåbevisinnehavarna i Koncernens tidigare moderbolag, VEF Ltd., om en omstrukturering av Koncernen, varigenom depåbevis i det tidigare moderbolaget VEF Ltd. makulerades och löstes in i utbyte mot stamaktier i det nuvarande moderbolaget VEF AB (publ) ("Domicilbytet"). För ytterligare information om Domicilbytet, se avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet". Med anledning av Domicilbytet återspeglas inte Bolagets verksamhet som moderbolag i Koncernen i Bolagets historiska finansiella information och VEF har således komplex finansiell historik enligt artikel 18 i Kommissionens delegerade förordning (EU) 2019/980. I syfte att ge en rättvisande bild av Koncernens resultat och finansiella ställning är den historiska finansiella information som presenteras i Prospektet hänförlig till Koncernen med VEF Ltd. respektive VEF AB (publ) som moderbolag. För tiden innan Domicilbytet är de finansiella rapporter som införlivas i Prospektet avgivna av Koncernen med VEF Ltd. som moderbolag, vilket avser VEFs årsredovisningar för 2020 och 2019 samt delårsrapport för perioden 1 januari– 31 mars 2021. För tiden efter Domicilbytet är de finansiella rapporter som införlivas i Prospektet avgivna av Koncernen med VEF AB (publ) som moderbolag, vilket avser VEFs årsredovisning för 2021 och delårsrapport för perioden 1 januari– 31 mars 2022. Domicilbytet är ett rörelseförvärv under gemensamt bestämmande inflytande. Som sådan är transaktionen exkluderad från rörelseförvärv enligt IFRS 3 och har inte påverkat VEFs koncernredovisning. Överföringen av nettotillgångar mellan bolag under gemensam kontroll påverkar inte tidigare perioder som därmed inte räknas om.

Informationen nedan ska läsas tillsammans med avsnittet "Finansiell information i sammandrag" och "Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information" samt Koncernens reviderade årsredovisningar för 2021, 2020 och 2019 och delårsrapporter avseende perioderna 1 januari– 31 mars 2022 och 1 januari–31 mars 2021, vilka införlivas i Prospektet genom hänvisning. Koncernens faktiska resultat kan komma att avvika väsentligt från vad som förutsägs i den framåtriktade informationen till följd av många olika faktorer, inklusive men inte begränsat till vad som anges på annan plats i detta Prospekt, inklusive de som anges i avsnittet "Riskfaktorer".

Översikt

Se avsnittet "Verksamhetsbeskrivning – VEF i korthet".

Faktorer som påverkar verksamhetens resultat

VEFs resultat har påverkats av, och dess framtida resultat och utsikter kommer fortsatt påverkas av, ett antal faktorer och utmaningar varav vissa är utom VEFs kontroll. De huvudsakliga faktorer och utmaningar som VEF anser har påverkat rörelseresultatet under de perioder som diskuteras i detta avsnitt och som även förväntas fortsätta påverka VEFs resultat och framtidsutsikter beskrivs nedan.

Makroekonomiska förutsättningar och marknadsvillkor

Som ett investmentföretag påverkas VEF av ett flertal makroekonomiska och marknadsrelaterade faktorer, däribland de rådande förhållandena på finansmarknaden samt den allmänna ekonomiska och politiska

utvecklingen. En starkare eller svagare ekonomi eller börs, vilket ligger utanför Koncernens kontroll, kan både direkt och indirekt påverka värdet av Koncernens portföljbolag och på så sätt även Koncernens resultat och finansiella ställning. Utöver den generella ekonomiska utvecklingen, som kan leda till ökad eller minskad efterfrågan på Koncernens portföljbolags produkter, och rådande börsklimat, kan även marknadssentimentet kring investeringar i fintech-sektorn ha en påverkan på värderingen av Koncernens portföljbolag och därmed också påverka Koncernens substansvärde. Ovan nämnda faktorer kan även påverka förutsättningar att attrahera kapital för att finansiera fortsatt verksamhetsutveckling. För ytterligare information kring risker med anledning av ekonomiska förhållanden och marknadsvillkor, se avsnittet "Riskfaktorer".

Den operationella och finansiella utvecklingen i portföljbolagen

VEF är ett investmentbolag vars resultat och finansiella ställning är en direkt effekt av marknadsvärdet av dess innehav. Givet att den operationella och finansiella utvecklingen i portföljbolagen har en direkt påverkan på bolagens marknadsvärde kan det i förlängningen också ha en direkt påverkan på Koncernens substansvärde.

Förmåga att framgångsrikt realisera investeringar och aktivt arbeta med innehaven för att generera en attraktiv avkastning

Koncernens förmåga att identifiera attraktiva investeringar och skapa en attraktiv avkastning har en direkt påverkan på verksamhetens resultat. Bolagets uppfattning är således att följande faktorer är viktiga för Koncernens framtida resultat:

- Koncernens förmåga att attrahera och sysselsätta kapital samt identifiera attraktiva investeringar. Det gäller både möjligheten att genomföra tilläggsinvesteringar i befintliga portföljbolag och förmågan att identifiera investeringsmöjligheter i nya portföljbolag.
- Koncernens förmåga att med framgång arbeta med ledningsgrupper och styrelser i Koncernens portföljbolag för att uppnå antagen strategi och full värdepotential i ifrågavarande bolag. Koncernen eftersträvar minoritetsandelar på 10–20 procent med styrelserepresentation i majoriteten av dess portföljbolag för att kunna vara en aktiv och stödjande ägare.
- Koncernens nätverk och tillgång till ett brett urval av internationella marknader samt relationer med andra aktörer på finansmarknaderna möjliggör realisering av olika typer av investeringar.

För ytterligare information kring hur Koncernen arbetar aktivt med investeringar och portföljbolag, se avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning – Investeringsprocess”.

Valutaeffekter

Förändringar av valutakurser har haft en inverkan på Koncernens resultat och/eller värdet på dess tillgångar och skulder. Exponeringen mot förändringar i valutakurser består dels i omräkningsexponering, dels i transaktionsexponering. Omräkningsexponeringen är en följd av den omräkning som sker av resultat- och balansräkning från verksamhetens operativa valuta till Koncernens rapporteringsvaluta USD. Transaktionsexponering är en följd av verksamhetens intäkter och kostnader i utländsk valuta. Koncernens exponering för både omräknings- och transaktionsexponering är främst hänförligt till den svenska kronan (SEK), den amerikanska dollarn (USD), det brittiska pundet (GBP) och Euro (EUR).

Skatt

VEF bedriver sin verksamhet, inklusive transaktioner inom Koncernen, i enlighet med sin tolkning och förståelse av tillämplig skattelagstiftning, skatteavtal och andra förordningar, samt kraven från skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner. Det finns ingen garanti för att Koncernens tolkning och tillämpning av gällande lagar, förordningar, rättspraxis eller skattemyndigheternas administrativa praxis har varit, eller kommer att fortsätta att vara, korrekt. Det finns inte heller någon garanti för att sådana lagar, förordningar eller praxis inte kommer att ändras, vilket skulle kunna ha en retroaktiv verkan. Potentiella ändringar av tillämplig skattelagstiftning och fördrag eller andra förordningar, samt kraven från relevanta skattemyndigheter i relevanta jurisdiktioner kan påverka Koncernens resultat och kassaflöden.

Beskrivning av huvudsakliga poster i resultaträkningen

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen

Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde via resultaträkningen avser vinster och förluster till följd av förändringar i verkligt värde. För aktier som innehafts såväl vid ingången som vid utgången av året utgörs värdeförändringen av skillnaden i marknadsvärde mellan dessa tillfällen. För aktier som förvärvats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan anskaffningsvärdet och marknadsvärdet vid utgången av året. För aktier som avyttrats under året utgörs värdeförändringen av skillnaden mellan erhållen likvid och värdet vid ingången av året.

Utdelningsintäkter och kupongränta

Utdelnings- och kupongintäkter, som redovisats i resultaträkningen, intäktförs när utdelnings- och kupongintäkten bedöms som säker. Vidare redovisas utdelningsintäkter inklusive källskatt. Dessa källskatter upp-tas som en kostnad i resultatredovisningen eller som en kortfristig fordran beroende på om källskatten är återbetalningsbar eller ej.

Övriga intäkter

Övriga intäkter består av de intäkter som inte kan anses uppstå som en del av Koncernens huvudsakliga verksamhet. I dessa övriga rörelseintäkter ingår exempelvis sådana poster som realiserade ränteintäkter från konvertibellån.

Administrations- och driftkostnader

Administrations- och driftkostnader avser huvudsakligen kostnader för ersättningar till anställda (exklusive kostnader rörande anställdas incitamentsprogram), externa tjänster, övriga administrativa kostnader och avskrivningar.

Incitamentprogram för anställda

Koncernen använder en aktiebaserad kompensationsplan. Ersättningen till anställda i form av incitamentsprogram består av kostnader som motsvarar verkligt värde på det uppskattade antalet aktier som förväntas tillföras de anställda.

För information om Koncernens incitamentsprogram, vänligen se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

Rörelseresultat

Rörelseresultatet består av Koncernens totala intäkter innefattande det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas från Koncernens löpande verksamhet, utdelnings- och kupongintäkter samt övriga intäkter efter avdrag för rörelsekostnader som består av administrations- och driftkostnader samt incitamentsprogram för anställda.

Årets resultat

Årets resultat utgörs av resultat efter finansiella poster och skatter.

Jämförelse mellan perioden 1 januari–31 mars 2022 och 1 januari–31 mars 2021

Siffrorna inom parentes avser perioden 1 januari–31 mars 2021.

Resultat

Periodens resultat uppgick till –24,1 miljoner USD (15,3). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till –21,7 miljoner USD (16,3). Resultatet för det första kvartalet 2022 var huvudsakligen hänförligt till nedskrivning av ryska tillgångar och portföljomvärderingar.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 mars 2022 uppgick Koncernens eget kapital och skulder till 738,7 miljoner USD (404,4). Eget kapital ökade under det första kvartalet 2022 till 737,7 miljoner USD från 403,4 miljoner USD under första kvartalet 2021, där ökningen främst var hänförlig till en riktad emission samt portföljomvärderingar. Vid periodens slut uppgick långfristiga skulder till 0,0 miljoner USD (0,1). Minskningen av långfristiga skulder var hänförlig till omklassificering till kortfristiga skulder relaterat till hyresavtal.

Kassaflöde

Under perioden uppgick Koncernens totala kassaflöde till 4,7 miljoner USD (4,2). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under perioden till 4,7 miljoner USD (–0,01) och kan hänföras till den operativa verksamheten. Bruttokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till –32,2 miljoner USD (–9,0) och kan hänföras till

investeringar i nya portföljbolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,0 miljoner USD (–).

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under perioden inkluderar huvudsakligen investeringar i Gringo om 12,3 miljoner USD och Solfácil om 20 miljoner USD. Per 31 mars 2022 var de sju största investeringarna Creditas (53,4 procent av substansvärdet), Konfio (18,4 procent av substansvärdet), Juspay (5,8 procent av substansvärdet), TransferGo (3,9 procent av substansvärdet), Solfácil (2,7 procent av substansvärdet), JUMO (2,5 procent av substansvärdet) och Rupeek (1,8 procent av substansvärdet).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2021 och 2020

Siffrorna inom parentes avser räkenskapsåret 2020.

Resultat

Årets resultat uppgick till 275,5 miljoner USD (79,5). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till 284,6 miljoner USD (84,7). Resultatet för räkenskapsåret 2021 var huvudsakligen hänförligt till omvärderingar av portföljbolag.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 december 2021 uppgick Koncernens eget kapital och skulder till 762,8 miljoner USD (388,9). Eget kapital ökade räkenskapsåret 2021 till 761,7 miljoner USD från 388,1 miljoner USD räkenskapsåret 2020, där ökningen främst var hänförlig till årets resultat samt en riktad emission. Vid periodens slut uppgick långfristiga skulder till 0 miljoner USD (0,1). Minskningen av långfristiga skulder var hänförlig till återbetalning av leasingskulder.

Kassaflöde

Under året uppgick Koncernens totala kassaflöde till 7,6 miljoner USD (–1,6). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till –90,1 miljoner USD (–59,8) och kan hänföras till investeringsverksamheten. Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till –171,1 miljoner USD (–97,1) och kan hänföras till likvidplaceringar och investeringar i befintliga och nya portföljbolag. Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 97,8 miljoner USD (58,2) och kan hänföras till den riktade emissionen under året.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under 2021 inkluderar huvudsakligen investeringar i Konfio om 29,0 miljoner USD, Creditas om 25,0 miljoner USD, BlackBuck om 10,0 miljoner USD, Rupeek om 12,0 miljoner USD, Juspay om 4,0 miljoner USD, TransferGo om 2,8 miljoner USD,

FinanZero om 1,5 miljoner USD, Abhi om 1,4 miljoner USD, Minu om 0,5 miljoner USD och investeringar i likvidplaceringar om 2,5 miljoner USD. Intäkter från avyttringar avser avyttringarna i Guiabolso om 3,1 miljoner USD, Xerpa om 1,3 miljoner USD och likvidplaceringar om 82,5 miljoner USD. I slutet av 2021 var de sju största investeringarna Creditas (51,7 procent av substansvärdet), Konfio (17,8 procent av substansvärdet), Juspay 5,6 procent av substansvärdet, TransferGo (3,8 procent av substansvärdet), JUMO (2,4 procent av substansvärdet), REVO 1,7 procent av substansvärdet och Rupeek (1,7 procent av substansvärdet).

Jämförelse mellan räkenskapsåren 2020 och 2019

Siffrorna inom parentes avser räkenskapsåret 2019.

Resultat

Årets resultat uppgick till 79,5 miljoner USD (48,5). Resultat från finansiella tillgångar värderade till verkligt värde genom resultaträkningen uppgick för perioden till 84,7 miljoner USD (53,5). Resultatet för räkenskapsåret 2020 var huvudsakligen hänförligt till positiva omvärderingar av portföljbolagen Creditas och TransferGo.

Eget kapital och skuldsättning

Per 31 december 2020 uppgick Koncernens eget kapital och skulder till 388,9 miljoner USD (250,9). Eget kapital ökade räkenskapsåret 2020 till 388,1 miljoner USD från 249,4 miljoner USD räkenskapsåret 2019, där ökningen främst var hänförlig till årets resultat och en riktad emission. Vid periodens slut uppgick långfristiga skulder till 0,1 miljoner USD (0,1). Resultatet av långfristiga skulder var hänförlig till utestående leasingavtal.

Kassaflöde

Under året uppgick Koncernens totala kassaflöde till -1,7 miljoner USD (0,1). Kassaflödet från den löpande verksamheten uppgick under året till -59,8 miljoner USD (1,6) och kan hänföras till likvidplaceringar och investeringar i nya och befintliga portföljbolag. Nettokassaflödet från investeringar i finansiella tillgångar, som ingår i den löpande verksamheten, uppgick till -97,1 miljoner USD (-48,8) och kan hänföras till investeringar i befintliga och nya portföljbolag. Kassaflödet från finansie-

ringsverksamheten uppgick till 58,2 miljoner USD (-1,6) och kan hänföras till en riktad emission som genomfördes under året.

Förändringar i portföljen

Större portföljhändelser under 2020 inkluderar huvudsakligen investeringar i Creditas om 24,9 miljoner USD, Juspay om 13,0 miljoner USD, TransferGo om 2,1 miljoner USD, Nibo om 1,2 miljoner USD, Finja om 0,9 miljoner USD och investeringar om 13,5 miljoner USD i likvidplaceringar. Intäkter från avyttringar avser avyttringarna i REVO om 3,0 miljoner USD och likvidplaceringar om 41,5 miljoner USD. I slutet av 2020 var Koncernens sju största investeringar Creditas (43,7 procent av substansvärdet), Konfio (12,5 procent av substansvärdet), TransferGo (7,4 procent av substansvärdet), Juspay (4,5 procent av substansvärdet), Nibo (3,5 procent av substansvärdet), REVO (2,9 procent av substansvärdet) och FinanZero (2,6 procent av substansvärdet).

Immateriella anläggningstillgångar

Koncernen hade per 31 mars 2022 inga immateriella anläggningstillgångar.

Materiella anläggningstillgångar

Koncernens materiella anläggningstillgångar avser i huvudsak inventarier. Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar. Avskrivningar på inventarier sker linjärt med en beräknad nyttjandeperiod på fem år. Tillgångarnas restvärden och nyttjandeperioder ses över och justeras vid behov per balansdag.

Finansiella anläggningstillgångar

Per 31 mars 2022 uppgick Koncernens finansiella tillgångar till 731,5 miljoner USD och bestod i huvudsak av andelar i portföljbolag.

Investeringar

Följande tabell visar VEFs investeringar under räkenskapsåret 2021, 2020 och 2019 och tremånadersperioden som slutade den 31 mars 2022. VEFs investeringar utgörs huvudsakligen av investeringar i finansiella anläggningstillgångar vilka utgörs av eget kapital eller skuldinvesteringar där VEF förväntar sig en värdetillväxt.

MUSD	Januari–mars		Januari–december		
	2022	2021	2021	2020	2019
Investeringar					
Bruttoinvesteringar i finansiella tillgångar	32,2	9,0	171,1	97,1	48,8
Nettoinvesteringar i kontorsinventarier	–	–	–	–	0,05
Summa investeringar	32,2	9,0	171,1	97,1	48,9

Bolaget har inga väsentliga pågående investeringar och inte heller några åtaganden med avseende på framtida väsentliga investeringar, utöver investeringar i den löpande verksamheten.

Rörelsekapitalutlåtande

VEF anser att dess befintliga rörelsekapital är tillräckligt för Bolagets aktuella behov under den närmaste tolv-månadersperioden från och med dagen för Prospektet. Med rörelsekapital avses i detta sammanhang Bolagets tillgång till likvida medel och andra tillgängliga tillgångar som behövs för att kunna betala sina betalningsförpliktelser i takt med att de förfaller till betalning.

Trender

Utöver vad som anges i avsnitten ”Riskfaktorer”, ”Verksamhetsbeskrivning” och ”– Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2022”, finns det per dagen för Prospektet inte några för Bolaget kända tendenser, osäkerhetsfaktorer, potentiella fordringar eller andra krav, åtaganden eller händelser som kan förväntas ha en väsentlig inverkan på VEFs affärsutsikter under det innevarande räkenskapsåret. Utöver vad som anges i avsnittet ”Riskfaktorer” känner Bolaget inte heller till några offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska eller andra politiska åtgärder som, direkt eller indirekt, väsentligt påverkat eller väsentligt skulle kunna påverka VEFs verksamhet.

Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2022

Sedan den 31 mars 2022 har VEF emitterat seniora icke-säkerställda hållbarhetsobligationer om 500 miljoner SEK (53 miljoner USD), se vidare i avsnittet ”Legala frågor och kompletterande information – Avtal – Obligationslån 2022/2025”.

Utöver vad som anges ovan har inga betydande förändringar av VEFs finansiella ställning eller resultat inträffat sedan den 31 mars 2022.

Kapitalisering, skuldsättning och annan finansiell information

Tabellerna i detta avsnitt redovisar Bolagets kapitalisering och skuldsättning på koncernnivå per 31 mars 2022. Se avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden" för ytterligare information om Bolagets aktiekapital och aktier. Tabellerna i detta avsnitt bör läsas tillsammans med Bolagets finansiella information, med tillhörande noter, som införlivas i detta Prospekt genom hänvisning i enlighet med vad som anges i avsnittet "Dokument införlivade genom hänvisning".

Kapitalisering

TUSD	Per 31 mars 2022
Summa kortfristiga skulder (inklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	1 028
För vilka garanti ställs	–
Mot annan säkerhet	–
Utan säkerhet	1 028
Summa långfristiga skulder¹⁾ (exklusive den kortfristiga delen av långfristiga skulder)	–
Garanterade	–
Med säkerhet	–
Utan garanti / utan säkerhet	–
Eget kapital	737 689
Aktiekapital	1 308
Reservfond(er)	–
Övriga reserver	736 381
Totalt	737 689

1) Exklusive de icke-säkerställda hållbarhetsobligationer om totalt 500 MSEK (53 MUSD) som Bolaget emitterade den 6 april 2022. Se vidare avsnitten "Operationell och finansiell översikt – Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2022" och "Legala frågor och kompletterande information – Avtal – Obligationslån 2022/2025".

Nettoskuldsättning

VEFs nettoskuldsättning per 31 mars 2022 presenteras i tabellen nedan. Bolaget har per 31 mars 2022 inga indirekta skulder eller eventualförpliktelser.

TUSD	Per 31 mars 2022
(A) Kassa och bank	6 380
(B) Andra likvida medel	16 309
(C) Övriga finansiella tillgångar	–
(D) Likviditet (A+B+C)	22 689
(E) Kortfristiga finansiella skulder (inklusive skuldinstrument men exklusive den kortfristiga andelen av långfristiga skulder)	–
(F) Kortfristig andel av långfristiga finansiella skulder	–
(G) Kortfristig finansiell skuldsättning (E+F)	–
(H) Kortfristig finansiell skuldsättning netto (G-D)	– 22 689
(I) Långfristiga finansiella skulder (exklusive kortfristig andel och skuldinstrument)	–
(J) Skuldinstrument ²⁾	–
(K) Långvariga leverantörsskulder och andra skulder	–
(L) Långfristig finansiell skuldsättning (I+J+K)²⁾	–
(M) Total finansiell skuldsättning (H+L)²⁾	-22 689

2) Exklusive de icke-säkerställda hållbarhetsobligationer om totalt 500 MSEK (53 MUSD) som Bolaget emitterade den 6 april 2022. Se vidare avsnitten "Operationell och finansiell översikt – Väsentliga förändringar sedan den 31 mars 2022" och "Legala frågor och kompletterande information – Avtal – Obligationslån 2022/2025".

Styrelse, ledande befattningshavare och revisor

Styrelse

VEFs styrelse består av sex ordinarie ledamöter, inklusive styrelseordföranden, utan suppleanter, vilka valts för tiden intill slutet av årsstämman 2023. Tabellen nedan visar ledamöterna i styrelsen, när de först valdes in i styrelsen och om de är oberoende i förhållande till Bolaget och/eller de större aktieägarna.

Namn	Befattning	Medlem sedan	Oberoende i förhållande till	
			Bolaget och bolagsledningen	Större aktieägare
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	2015	Ja	Ja
Per Brilioth	Styrelseledamot	2015	Ja	Ja
Allison Goldberg	Styrelseledamot	2020	Ja	Ja
Hanna Loikkanen	Styrelseledamot	2021	Ja	Ja
David Nangle	Styrelseledamot	2015	Nej	Ja
Ranjan Tandon	Styrelseledamot	2017	Ja	Nej

Lars O Grönstedt

Född 1954. Styrelseordförande sedan 2015.

Utbildning: MBA vid Handelshögskolan i Stockholm och kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms universitet.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i VNV Global AB (publ) och Fabius East Pte Ltd.

Styrelseledamot i Fabius Finans AB.

Styrelsesuppleant i Fabius Management AB.

Talman för Trygg-Stiftelsen.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i Eastnine AB (publ), Manetos Group AB, Manetos AB, Manetos Labs AB, Realcap Ventures AB, Realcap Ventures Holding AB, Realcap Ventures Fund 1 AB, Manetos Smart Buildings AB, Realcap AB och Fabius Sud AG Zug.

Styrelseledamot i Fabius Holding AB.

Aktieäggande i Bolaget: Lars, tillsammans med närstående, innehar 130 000 aktier i Bolaget.

Per Brilioth

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Kandidatexamen i företagsekonomi vid Stockholms Universitet och Master of Finance vid London Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i Pet Sounds AB, Telegram Studios AB, Gavald Holdings AB, Pomegranate Investment AB (publ), Pet Sounds Digital AB, Vera L AB, VNV Pioneer AB, VNV Sweden AB, VNV AB och Global Health Equity II AB.

VD i VNV Global AB (publ) och Global Health Equity AB (publ). Styrelseledamot i VNV Global AB, Kontakt East Holding AB, Alva Labs AB, Babylon Holdings Limited, Comuto SA, Cow-Pow Studios AB, El Basharcoft Inc., Housing Anywhere B.V., Incrin Limited, JamesEdition B.V., NMS INVEST AB, Oljo Exchange Limited, One Two Trip Ltd., Voi Technology AB, Global Health Equity AB (publ), GT Gettaxi Limited, Orquidea Investment AB och Property Finder International Ltd.

Styrelsesuppleant i Stockholmsvåning AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseordförande i VNV Global AB (publ), THUNDERROAD AB, Semjorka I AB och Barguzin I AB. Styrelseledamot i Tethys Oil AB, Fotografiska Trademark AB, LeoVegas AB (publ) och Avito AB. Styrelsesuppleant i Digital Agency Ryssland AB.

Aktieäggande i Bolaget: Per innehar 2 790 000 aktier i Bolaget.

Allison Goldberg

Född 1976. Styrelseledamot sedan 2020.

Utbildning: Kandidatexamen i ekonomi från Wharton School vid University of Pennsylvania.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Proletariat Inc., YieldMo Inc. och Tact.ai Technologies, Inc.

General Partner på Saints Capital Media Ventures.

Vice President i Comcast Corporation.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Bustle Digital Group Inc., FirstMark Horizon Acquisition Corp Inc., Mashable Inc. och Outpost Games.

Senior Vice President i Time Warner Investments.

Aktieägande i Bolaget: Allison innehar inga aktier i Bolaget.

Hanna Loikkanen

Född 1969. Styrelseledamot sedan 2021.

Utbildning: Magisterexamen i ekonomi vid Helsinki School of Economics and Business Administration.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i OnBoardSolution Oy.

VD i OnBoardSolution Oy.

Styrelseledamot i Bank of Georgia Group PLC, Bank of Georgia JSC, FCA Investments Oy, Finnfund Oy, PJSC Rosbank och T&B Capital Oy.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i BGEO Group PLC och PayiQ Oy.

Senior rådgivare och ansvarig för den ryska private equity-verksamheten på East Capital.

Aktieägande i Bolaget: Hanna innehar 52 000 aktier i Bolaget.

David Nangle

Född 1975. Styrelseledamot sedan 2015.

Utbildning: Internationell Bachelor of Commerce (Franska) vid University College Dublin Ireland.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Abhi Limited, Creditas Financial Solutions Ltd., Finanzero Brazil AB, Finja Inc, Konfio Limited, TransferGo Holdings Limited, VEF Fintech Ireland Limited, VEF Service AB och VEF UK Ltd.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Guiabolso (Cayman) Ltd., MFC Revo Technology LLC, Iyzico Ödeme Hizmetleri A.S., JUMO WORLD LIMITED.

Aktieägande i Bolaget: David innehar 14 972 581 aktier i Bolaget, varav 971 000 utgör investeringsaktier under LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 samt 4 960 000 Serie C 2019-aktier under LTIP 2019, 13 300 000 Serie C 2020-aktier under LTIP 2020 samt 3 325 000 Serie C 2021-aktier under LTIP 2021.

Ranjan Tandon

Född 1951. Styrelseledamot sedan 2017.

Utbildning: Examen från Harvard Business School och examen inom kemiteknik från Indiska Tekniska Högskolan i Kanpur, Indien.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i NYU Tandon School of Engineering, ArborGen Inc och Greenwich Hospital.

Grundare och ordförande för Libra Advisors LLC.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Carl Schurz Park Conservancy.

Aktieägande i Bolaget: Ranjan innehar 118 985 142 aktier i Bolaget genom Libra Fund LP och 1 700 000 aktier genom Libra Offshore Fund.

Ledande befattningshavare

David Nangle

Född 1975. VD sedan 2015.

Utbildning: Internationell Bachelor of Commerce (Franska) vid University College Dublin Irland.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Abhi Limited, Credits Financial Solutions Ltd., Finanzero Brazil AB, Finja Inc, Konfio Limited, TransferGo Holdings Limited, VEF Fintech Ireland Limited, VEF Service AB och VEF UK Ltd

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Guiabolso (Cayman) Ltd., MFC Revo Technology LLC, lyzico Ödeme Hizmetleri A.S., JUMO WORLD LIMITED.

Aktieäggande i Bolaget: David innehar 14 972 581 aktier i Bolaget, varav 971 000 utgör investeringsaktier under LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 samt 4 960 000 Serie C 2019-aktier under LTIP 2019, 13 300 000 Serie C 2020-aktier under LTIP 2020 samt 3 325 000 Serie C 2021-aktier under LTIP 2021.

Henrik Stenlund

Född 1976. CFO sedan 2017.

Utbildning: Civilekonom vid Handelshögskolan i Jönköping.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseordförande i VEF Fintech Ireland Limited, VEF UK Ltd och Stockholm Value Ventures AB.

Styrelseledamot i VEF Service AB.

Styrelsesuppleant i Stenlund Group AB och MUSCHEM AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseordförande i VEF AB (publ).¹⁾

Styrelseledamot i VEF Ltd. och MUSCHEM AB.

COO för Pomgranate Investment AB (publ) och VNV Global AB (publ).

Aktieäggande i Bolaget: Henrik innehar 2 005 500 aktier i Bolaget, varav 367 094 utgör investeringsaktier under LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 samt 1 860 000 Serie C 2019-aktier under LTIP 2019, 5 153 750 Serie C 2020-aktier under LTIP 2020 och 1 184 540 Serie C 2021-aktier under LTIP 2021.

Alexis Koumoudos

Född 1985. CIO sedan 2021 och Investeringschef sedan 2016.

Utbildning: BA i Business Finance vid Durham University och MSc i kvantitativ finansiell ekonomi vid Cass Business School.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i Juspay, Gringo, Magnetis och Nibo.

Tidigare befattningar (senaste fem åren): Styrelseledamot i Xerpa.

Aktieäggande i Bolaget: Alexis innehar 1 748 864 aktier i Bolaget, varav 658 637 utgör investeringsaktier under LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 samt 3 472 000 Serie C 2019-aktier under LTIP 2019, 9 476 250 Serie C 2020-aktier under LTIP 2020 och 2 369 045 Serie C 2021-aktier under LTIP 2021.

Helena Caan Mattsson

Född 1987. Chefsjurist och Hållbarhetsansvarig sedan 2017.

Utbildning: Juristexamen vid Stockholms Universitet och Magisterexamen i affärsrätt från Internationella Handelshögskolan i Jönköping.

Övriga nuvarande befattningar: Styrelseledamot i VEF Fintech Ireland Limited, VEF UK Ltd och VEF Service AB.

Tidigare befattningar (senaste fem åren):

Styrelseledamot i VEF AB (publ)²⁾ och VEF Ltd.

Biträdande jurist på Advokatfirman Cederquist.

Aktieäggande i Bolaget: Helena innehar 1 127 096 aktier i Bolaget, varav 343 344 utgör investeringsaktier under LTIP 2019, LTIP 2020 och LTIP 2021 samt 1 860 000 Serie C 2019-aktier under LTIP 2019, 4 322 500 Serie C 2020-aktier under LTIP 2020 och 1 184 540 Serie C 2021-aktier under LTIP 2021.

1) Avser perioden 29 april 2021–28 juni 2021 som ett led i att genomföra Domicilbytet. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

2) Avser perioden 29 april 2021–28 juni 2021 som ett led i att genomföra Domicilbytet. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

Övriga upplysningar avseende styrelse och ledande befattningshavare

Det förekommer inga familjeband mellan några styrelseledamöter eller ledande befattningshavare.

Det föreligger inga intressekonflikter eller potentiella intressekonflikter mellan styrelseledamöternas och ledande befattningshavarnas åtaganden gentemot Bolagets och deras privata intressen och/eller andra åtaganden.

Det har inte träffats någon särskild överenskommelse mellan bolaget och större aktieägare, kunder, leverantörer eller andra parter enligt vilken någon styrelseledamot eller ledande befattningshavare har valts in i nuvarande befattning.

Under 2018 betalade David Nangle en avgift till Finansinspektionen med anledning av försenade rapporteringar av insynshandel under åren 2016 och 2017.

Per Brilioth är styrelseordförande i Pet Sounds Digital AB, vars konkurs inleddes den 26 oktober 2020. Konkursen är pågående per dagen för Prospektet.

Lars Olof Grönstedt var styrelseordförande i Manetos AB när bolaget lämnade in en konkursansökan den 24 oktober 2018. Konkursen avslutades den 13 november 2020.

Utöver vad som anges ovan har ingen styrelseledamot eller ledande befattningshavare under de senaste fem åren (i) dömts i bedrägerirelaterade mål, (ii) representerat ett företag som försatts i konkurs eller likvidation, eller varit föremål för konkursförvaltning, (iii) bundits vid och/eller utfärdats påföljder för ett brott av reglerings- eller tillsynsmyndigheter (inbegripet erkända yrkessammanslutningar) eller (iv) förbjudits av domstol att ingå som medlem av en emittents förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan eller från att ha ledande eller övergripande funktioner hos en emittent.

Alla styrelseledamöter och ledande befattningshavare kan nås via Bolagets adress, Mäster Samuelsgatan 1 1TR, 111 44 Stockholm.

Revisor

Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB ("PwC"), som på årsstämman 2022 omvaldes för perioden intill slutet av årsstämman 2023. Bo Karlsson (född 1966) är huvudansvarig revisor. Bo Karlsson är auktoriserad revisor och medlem i FAR (branschorganisationen för auktoriserade revisorer). PwC:s kontorsadress är Torsgatan 21, 113 97 Stockholm. PwC har varit revisor under hela den period som den historiska finansiella informationen i detta Prospekt omfattar. PwC som revisor valdes av extra bolagsstämman som hölls den 28 april 2021 som ett led i att genomföra Domicilbytet.¹⁾ Dessförinnan, sedan 2015, har PwC även varit revisor i VEF Ltd.

1) Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning

VEF är ett svenskt publikt aktiebolag. Bolagsstyrningen i Bolaget grundas på svensk lag samt interna regler och föreskrifter. Sedan noteringen av Bolagets aktier på Nasdaq First North Growth Market följer Bolaget också Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter. Efter upptagandet till handel på Nasdaq Stockholm kommer Bolaget att följa Nasdaq Stockholms regelverk för emittenter, istället för Nasdaq First North Growth Markets regelverk för emittenter.

Bolaget tillämpar Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"). Koden gäller för alla svenska bolag vars aktier är noterade på en reglerad marknad i Sverige. Bolaget behöver inte följa alla regler i Koden då Koden i sig själv medger möjlighet till avvikelse från reglerna, under förutsättning att sådana eventuella avvikelser och den valda alternativa lösningen beskrivs och orsakerna härför förklaras i bolagsstyrningsrapporten (enligt den så kallade "följ eller förklara-principen"). Eventuella avvikelser från Koden kommer att redovisas i Bolagets bolagsstyrningsrapport. I Bolagets bolagsstyrningsrapport för räkenskapsåret 2021 rapporterade Bolaget inte någon avvikelse från Koden och Bolaget förväntar sig för närvarande inte att rapportera någon avvikelse i bolagsstyrningsrapporten för räkenskapsåret 2022.

Bolagsstämma

Enligt aktiebolagslagen (2005:551) är bolagsstämman Bolagets högsta beslutsfattande organ. På bolagsstämma utövar aktieägarna sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av Bolagets resultat, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och verkställande direktör, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämma måste hållas inom sex månader från utgången av räkenskapsåret. Utöver årsstämman kan det kallas till extra bolagsstämma. Enligt bolagsordningen sker kallelse till bolagsstämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på Bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska samtidigt annonseras i Svenska Dagbladet.

Rätt att delta i bolagsstämma

Aktieägare som vill delta i förhandlingarna på bolagsstämma ska dels vara införd i den av Euroclear Sweden förda aktieboken sex bankdagar före stämman, dels anmäla sig hos Bolaget för deltagande i bolagsstämman senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Aktieägare kan närvara vid bolagsstämmor personligen eller genom ombud och kan även biträdas av högst två

personer. Vanligtvis är det möjligt för aktieägare att anmäla sig till bolagsstämman på flera olika sätt, vilka närmare anges i kallelsen till stämman. Aktieägare är berättigade att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar.

Initiativ från aktieägarna

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka en skriftlig begäran härom till styrelsen. Begäran ska normalt vara styrelsen tillhanda senast sju veckor före bolagsstämman.

Valberedning

Bolag som följer Koden ska ha en valberedning. Enligt Koden ska bolagsstämman utse valberedningens ledamöter eller ange hur ledamöterna ska utses. Valberedningen ska enligt Koden bestå av minst tre ledamöter och en majoritet av dessa ska vara oberoende i förhållande till Bolaget och koncernledningen. Minst en ledamot i valberedningen ska därutöver vara oberoende i förhållande till den röstmässigt största ägaren eller den grupp av aktieägare som samverkar om Bolagets förvaltning.

Vid årsstämman den 10 maj 2022 beslutades att anta följande principer för valberedningen.

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. Styrelseordförande ska adjungera valberedningen och utgör därmed en deltagande men inte röstberättigad ledamot. Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras och presenteras på bolagets webbplats så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast sex månader före årsstämman 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 största aktieägaren.

Valberedningen ska förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2023: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) styrelsearvodet, (v) val av revisorer, (vi) arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2024 ska genomföras. Arvode till valberedningens ledamöter ska inte utgå. Bolaget ska dock svara för skäligena kostnader förenade med valberedningens uppdrag.

Styrelsen

Styrelsen är Bolagets högsta beslutsfattande organ efter bolagsstämman. Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för Bolagets förvaltning och organisation, vilket innebär att styrelsen är ansvarig för att, bland annat, fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, förlöpande utvärdera Bolagets resultat och finansiella ställning samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen och delårsrapporter upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen Bolagets verkställande direktör.

Styrelseledamöterna väljs normalt av årsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Enligt Bolagets bolagsordning ska styrelsen, till den del den väljs av bolagsstämman, bestå av minst 3 ledamöter och högst 10 ledamöter utan suppleanter.

Enligt Koden ska styrelsens ordförande väljas av årsstämman och ha ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och för att styrelsens arbete är välorganiserat och genomförs på ett effektivt sätt.

Styrelsen följer en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs på det konstituerande styrelsemötet varje år. Arbetsordningen reglerar bland annat styrelsepraxis, funktioner och fördelningen av arbete mellan styrelseledamöterna och verkställande direktör. I samband med det konstituerande styrelsemötet fastställer styrelsen även instruktionen för verkställande direktör innefattande finansiell rapportering.

Styrelsen sammanträder enligt ett årligen fastställt schema. Utöver dessa styrelsemöten kan ytterligare styrelsemöten sammankallas för att hantera frågor som inte kan hänskjutas till ett ordinarie styrelsemöte. Utöver styrelsemötena har styrelseordföranden och verkställande direktören en förlöpande dialog rörande ledningen av Bolaget.

För närvarande består Bolagets styrelse av sex ordinarie ledamöter som valts av bolagsstämman, vilka presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisorer”.

Revisionsutskott

VEF har ett revisionsutskott bestående av två medlemmar: Hanna Loikkanen (ordförande) och Lars O Grönstedt. Revisionsutskottet ska, utan att det påverkar styrelsens ansvar och uppgifter i övrigt, bland annat övervaka Bolagets finansiella rapportering, övervaka

effektiviteten i Bolagets interna kontroll och riskhantering, hålla sig informerat om revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen, granska och övervaka revisorns opartiskhet och självständighet och därvid särskilt uppmärksamma om revisorn tillhandahåller Bolaget andra tjänster än revisionstjänster, samt biträda vid förberedelse av förslag till bolagsstämmans val av revisor.

Ersättningsutskott

VEF har ett ersättningsutskott bestående av två medlemmar: Lars O Grönstedt (ordförande) och Per Brilioth. Ersättningsutskottet ska bereda förslag avseende ersättningsprinciper, ersättningar och andra anställningsvillkor för verkställande direktören och ledande befattningshavare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Den verkställande direktören är underordnad styrelsen och ansvarar för Bolagets löpande förvaltning och den dagliga driften. Arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören anges i arbetsordningen för styrelsen och instruktionen för verkställande direktör. Verkställande direktören ansvarar också för att upprätta rapporter och sammanställa information från ledningen inför styrelsemöten och är föredragande av materialet på styrelsemötena.

Enligt instruktionerna för finansiell rapportering är den verkställande direktören ansvarig för finansiell rapportering i Bolaget och ska följaktligen säkerställa att styrelsen erhåller tillräckligt med information för att styrelsen förlöpande ska kunna utvärdera Bolagets finansiella ställning.

Verkställande direktör ska hålla styrelsen kontinuerligt informerad om utvecklingen av Bolagets verksamhet, omsättningens utveckling, Bolagets resultat och ekonomiska ställning, likviditets- och kreditläge, viktiga affärshändelser samt varje annan händelse, omständighet eller förhållande som kan antas vara av väsentlig betydelse för Bolagets aktieägare.

Verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare presenteras i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.

Ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare

Vid årsstämman den 10 maj 2022 beslutades att anta följande riktlinjer för ersättning till styrelseledamöter, verkställande direktör och ledande befattningshavare.

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 prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till Bolagets långsiktiga värdeskapande. Dessa prestationskrav 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 aktiekursrelate-

rade 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 kontantlönen. 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 kontantlönen 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 kontantlönen.

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

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 skäligen 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.

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman i VEF AB (publ) erhållit för tiden efter Domicilbytet under räkenskapsåret 2021.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (SEK)
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	623 000
Per Brilioth	Styrelseledamot	340 000
Allison Goldberg	Styrelseledamot	283 000
Hanna Loikkanen	Styrelseledamot	340 000
David Nangle ¹⁾	Styrelseledamot	–
Ranjan Tandon	Styrelseledamot	283 000
Summa		1 869 000

¹⁾ Avser ersättning för styrelseuppdrag. Arbetar operativt som VD och den ersättning som utgått för denna befattning redovisas under avsnittet "– Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare".

Beslutsprocessen, ändringar och frångående 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 bolagsstämman. 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 frånga 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.

Ersättning till styrelseledamöter

Arvode och annan ersättning till styrelseledamöterna, inklusive ordföranden, fastställs av bolagsstämman. På årsstämman den 10 maj 2022 beslutades att arvode ska utgå till styrelsens ordförande med 1 000 000 SEK och till övriga ledamöter som inte är anställda i bolaget med 500 000 SEK. Styrelsens ledamöter har inte rätt till några förmåner efter att deras uppdrag som styrelseledamöter har upphört.

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna valda av bolagsstämman i VEF Ltd. erhållit för tiden före Domicilbytet under räkenskapsåret 2021.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (USD)
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	37 562
Per Brilioth	Styrelseledamot	18 559
Allison Goldberg	Styrelseledamot	16 003
Hanna Loikkanen	Styrelseledamot	5 559
David Nangle ¹⁾	Styrelseledamot	–
Ranjan Tandon	Styrelseledamot	18 003
Summa		95 686

1) Avser ersättning för styrelseuppdrag. Arbetar operativt som VD och den ersättning som utgått för denna befattning redovisas under avsnittet "– Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare".

Tabellen nedan visar de arvoden som styrelseledamöterna i Koncernen totalt erhållit under räkenskapsåret 2021.

Namn	Befattning	Styrelsearvode (SEK)
Lars O Grönstedt	Styrelseordförande	108 000
Per Brilioth	Styrelseledamot	57 000
Allison Goldberg	Styrelseledamot	48 000
Hanna Loikkanen	Styrelseledamot	44 000
David Nangle ¹⁾	Styrelseledamot	–
Ranjan Tandon	Styrelseledamot	50 000
Summa		307 000

1) Avser ersättning för styrelseuppdrag. Arbetar operativt som VD och den ersättning som utgått för denna befattning redovisas under avsnittet "– Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare".

Ersättning till verkställande direktör och övriga ledande befattningshavare

Beslut om nuvarande ersättningsnivåer och övriga anställningsvillkor för den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare har fattats av styrelsen.

Den verkställande direktören har rätt till en fast månatlig ersättning om 44 000 USD. Den verkställande direktören är även berättigad till rörlig ersättning som får uppgå till högst tolv månadslöner. Därutöver betalar Bolaget individuell tjänstepensionsförsäkring där premien får uppgå till högst 22 procent av den verkställande direktörens fasta månatliga ersättning. Mellan

Bolaget och den verkställande direktören gäller en ömsesidig uppsägningstid om nio månader. Den verkställande direktören är berättigad till ett avgångsvederlag motsvarande sex månadslöner vid uppsägning från Bolagets sida.

Övriga ledande befattningshavare har sedvanliga anställningsvillkor och är berättigade till tjänstepensionsförsäkring. För ledande befattningshavare bosatta i Sverige gäller för den anställde och arbetsgivaren en ömsesidig uppsägningstid om tre till sex månader. Övriga ledande befattningshavare har inte rätt till avgångsvederlag vid uppsägning.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i VEF AB (publ) för tiden efter Domicilbytet under räkenskapsåret 2021 (belopp i TSEK).

Namn	Grundlön	Rörlig lön	Övriga ersättningar ¹⁾	Pensionskostnader ²⁾	Aktiebaserade ersättningar	Summa
David Nangle, VD	2 028	–	2 262	437	804	5 531
Övriga ledande befattningshavare (3)	1 457	–	1 322	42	1 159	3 979
Summa	5 354	0	3 584	478	1 963	11 380

1) Med övriga ersättningar avses ersättning för att underlätta deltagande i incitamentsprogram då Bolaget subventionerar programdeltagarna för anskaffningsutgiften.
2) Pensionsplanerna är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Tabellen nedan visar arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i VEF Ltd. för tiden före Domicilbytet under räkenskapsåret 2021 (belopp i TUSD).

Namn	Grundlön	Rörlig lön	Övriga ersättningar ¹⁾	Pensionskostnader ²⁾	Aktiebaserade ersättningar	Summa
David Nangle, VD	245	367	–	–	–	612
Övriga ledande befattningshavare (3)	170	237	–	–	–46	361
Summa	415	604	–	–	–46	973

1) Med övriga ersättningar avses ersättning för att underlätta deltagande i incitamentsprogram då Bolaget subventionerar programdeltagarna för anskaffningsutgiften.
2) Pensionsplanerna är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Tabellen nedan visar totala arvoden till den verkställande direktören och övriga ledande befattningshavare i Koncernen för räkenskapsåret 2021 (belopp i TUSD).

Namn	Grundlön	Rörlig lön	Övriga ersättningar ¹⁾	Pensionskostnader ²⁾	Aktiebaserade ersättningar	Summa
David Nangle, VD	475	367	261	50	147	1 301
Övriga ledande befattningshavare (3)	676	535	863	98	202	2 375
Summa	1 151	902	1 124	148	349	3 676

1) Med övriga ersättningar avses ersättning för att underlätta deltagande i incitamentsprogram då Bolaget subventionerar programdeltagarna för anskaffningsutgiften.
2) Pensionsplanerna är avgiftsbestämda. Följaktligen saknas avsatta eller upplupna belopp för pensioner och liknande förmåner efter avträdande av tjänst.

Incitamentsprogram

För en beskrivning av Bolagets incitamentsprogram, se avsnittet ”Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram”.

Intern kontroll

Den interna kontrollen omfattar kontroll av Bolagets och Koncernens organisation, förfarande och stödåtgärder. Målsättningen är att säkerställa att en tillförlitlig och korrekt finansiell rapportering sker, att Bolagets och Koncernens finansiella rapporter upprättas enligt lag och tillämplig redovisningssed, att Bolagets tillgångar skyddas, samt att andra krav efterlevs. Systemet för intern kontroll är även avsett att övervaka att Bolagets och Koncernens policyer, principer och instruktioner efterlevs. Den interna kontrollen omfattar även analys av risker och uppföljning av införlivande informations- och affärssystem. Koncernen identifierar, bedömer och hanterar risker baserat på Koncernens vision och mål. Riskbedömning av strategiska-, compliance-, drift- och finansiella risker utförs årligen av bolagsledningen under ledning av CFO och bedömningen presenteras för revisionsutskottet och styrelsen.

Styrelsen och styrelsens revisionsutskott ansvarar för intern kontroll. Processer för hantering av verksam-

heten och levererar värde ska fastställas inom verksamhetsledningssystem. VD ansvarar för processtrukturen inom Koncernen.

En egen bedömning av minimikraven i definierade kontroller för identifierade risker för varje affärsprocess ska årligen utföras och rapporteras till revisionsutskottet och styrelsen. CFO ansvarar för självutvärderingsprocessen, vilken underlättas av att den interna kontrollen fungerar. Dessutom utför funktionen för intern kontroll omdömen om riskkontroller och interna system enligt den plan som överenskommit med styrelse och koncernledning.

Revision

Revisorn ska granska Bolagets årsredovisning och räkenskaper samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning. Efter varje räkenskapsår ska revisorn lämna en revisionsberättelse och en koncernrevisionsberättelse till årsstämman.

Enligt Bolagets bolagsordning ska Bolaget ha lägst en och högst två revisorer och högst två revisorssuppleanter. Bolagets revisor är PricewaterhouseCoopers AB, med Bo Karlsson som huvudansvarig revisor. Bolagets revisor presenteras närmare i avsnittet ”Styrelse, ledande befattningshavare och revisor”.



Aktiekapital och ägarförhållanden

Allmän information

Enligt Bolagets bolagsordning får aktiekapitalet inte understiga 8 000 000 SEK och inte överstiga 32 000 000 SEK, och antalet aktier får inte understiga 800 000 000 och inte överstiga 3 200 000 000. Per dagen för Prospektet har Bolaget emitterat totalt 1 096 252 478 aktier, fördelade på 1 042 289 978 stamaktier, 8 312 500 aktier av serie C 2021, 33 250 000 aktier av serie C 2020 och 12 400 000 aktier av serie C 2019. Vid årsstämman den 10 maj 2022 beslutades vidare att införa ett nytt aktieslag, serie C 2022 och om emission av högst 10 422 895 aktier av serie C 2022 (tillsammans med aktier av serie C 2021, serie C 2020 och serie C 2019, ”**C-aktier**”). Bolagets stamaktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Aktierna är denominerade i SEK och varje aktie har ett kvotvärde om 0,01 SEK.

Aktierna i Bolaget har emitterats i enlighet med svensk rätt. Samtliga emitterade stamaktier är fullt betalda och fritt överlåtbara. C-aktierna är föremål för återköps- och omvandlingsförbehåll för Bolaget enligt bolagsordningen.

De erbjudna aktierna är inte föremål för erbjudande som lämnats till följd av budplikt, inlösenrätt eller lösningsskyldighet. Inget offentligt uppköpserbjudande har lämnats avseende de erbjudna aktierna under innevarande eller föregående räkenskapsår.

Vissa rättigheter förenade med aktierna

Bolaget har aktier av fyra utestående aktieslag: stamaktier, serie C 2021, serie C 2020 och serie C 2019. Vidare har årsstämman den 10 maj 2022 beslutat att införa ett nytt aktieslag, serie C 2022, vilket kommer att registreras hos Bolagsverket. Rättigheterna förenade med aktier emitterade av Bolaget, inklusive de som följer av bolagsordningen, kan endast ändras enligt de förfaranden som anges i aktiebolagslagen (2005:551).

Rösträtt

Varje aktie i Bolaget berättigar innehavaren till en röst på bolagsstämma och varje aktieägare har rätt att rösta för samtliga aktier som aktieägaren innehar i Bolaget.

Företrädesrätt till nya aktier m.m.

Om Bolaget emitterar nya aktier, teckningsoptioner eller konvertibler vid en kontantemission eller en kvittnings-emission har aktieägarna som huvudregel företrädesrätt att teckna sådana värdepapper i förhållande till antalet aktier av respektive slag som innehades före emissionen.

Rätt till utdelning och behållning vid likvidation

Stamaktier medför rätt till utdelning för första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter att aktierna tagits upp till handel. Samtliga stamaktier i Bolaget ger lika rätt till utdelning samt till Bolagets tillgångar och eventuella överskott i händelse av likvidation.

Aktier av serie C 2021 och serie C 2020 medför rätt till utdelning från året som infaller fem år efter etableringen av respektive incitamentsprogram, under förutsättning att de föreskrivna omvandlingsvillkoren är uppfyllda. Aktier av serie C 2019 medför rätt till utdelning från året som infaller tre år efter etableringen av respektive incitamentsprogram, under förutsättning att de föreskrivna omvandlingsvillkoren är uppfyllda. Aktier av serie C 2021 och serie C 2020 har rätt till utbetalning av en ackumulerad, inestående utdelning motsvarande utdelningen (per aktie) som betalats till innehavare av stamaktier (utbetalad utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna) under en period från den initiala emissionen av respektive incitamentsaktier, till och med utgången av kalenderåret som infaller fem år efter sådan emission. Aktier av serie C 2019 har rätt till utbetalning av en ackumulerad, inestående utdelning motsvarande utdelningen (per aktie) som betalats till innehavare av stamaktier (utbetalad utdelning och andra värdeöverföringar till aktieägarna) under en period från den initiala emissionen av respektive incitamentsaktier, till och med utgången av kalenderåret som infaller tre år efter sådan emission. Utbetalning av sådan ackumulerad utdelning är efterställd utdelning till innehavare av stamaktier.

Aktier av serie C 2022 kommer, efter registrering hos Bolagsverket, vara förenade med motsvarande rättigheter som aktier av serie C 2021 och serie C 2020.

C-aktier är efterställda stamaktier när det gäller rätt till utdelning och vid Bolagets likvidation.

Beslut om vinstutdelning fattas av bolagsstämman. Samtliga stamaktieägare som är registrerade i den av Euroclear Sweden förda aktieboken på av bolagsstämman beslutad avstämningsdag är berättigade till utdelning. C-aktier berättigar till utdelning i enlighet med vad som anges ovan. Utdelningen utbetalas normalt till aktieägarna genom Euroclear Sweden som ett kontant belopp per aktie, men betalning kan även ske i annat än kontanter (sakutdelning). Om aktieägare inte kan nå genom Euroclear Sweden, kvarstår aktieägarens fordran på Bolaget avseende utdelningsbeloppet och sådan fordran är föremål för en tioårig preskriptionstid. Vid preskription tillfaller utdelningsbeloppet Bolaget.

Det finns inga restriktioner avseende rätten till utdelning för aktieägare bosatta utanför Sverige. Aktieägare som inte har skattemässig hemvist i Sverige är normalt föremål för svensk kupongskatt, se även avsnittet ”*Legala frågor och kompletterande information – Viktig information om beskattning*”.

Information om uppköpserbudande och inlösen av minoritetsaktier

Enligt lag (2006:451) om offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden ska den som (i) inte innehar några aktier eller innehar aktier som representerar mindre än tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt aktiebolag vars aktier är upptagna till handel på en reglerad marknad (”**Målbolaget**”), och (ii) genom förvärv av aktier i Målbolaget, ensam eller tillsammans med någon som är närstående uppnår ett aktieinnehav som representerar minst tre tiondelar av röstetalet för samtliga aktier i Målbolaget omedelbart offentliggöra hur stort hans eller hennes aktieinnehav i bolaget är och inom fyra veckor därefter lämna ett offentligt uppköpserbudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). En aktieägare som själv eller genom dotterbolag äger mer än 90 procent av aktierna i ett svenskt aktiebolag har rätt att av de övriga aktieägarna i bolaget lösa in återstående aktier. Den vars aktier kan lösas in har rätt att få sina aktier inlösta av majoritetsaktieägaren. Den formella processen för inlösen av minoritetsaktier är reglerat i aktiebolagslagen.

Utdelningspolicy

Enligt Bolagets utdelningspolicy ska Bolaget inte lämna utdelning inom en överskådlig framtid.

VEF har inte lämnat någon utdelning för det senaste räkenskapsåret.

Central värdepappersförvaring

Aktierna i Bolaget är registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument. Detta register förs av Euroclear Sweden AB, Box 191, 101 23 Stockholm. Inga aktiebrev är utfärdade för Bolagets aktier. ISIN-koden för aktierna är SE0016128151.

Aktiekapitalets utveckling

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för VEF AB (publ):s aktiekapital sedan den 7 december 2020, då Bolaget registrerades hos Bolagsverket.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i antal aktier och röster		Antal aktier och röster efter transaktionen		Aktiekapital (SEK)	
		Aktier	Röster	Aktier	Röster	Förändring	Totalt
2020-12-07	Nybildning	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000	500 000
2021-06-15 ²⁾	Sammanläggning av stamaktier	499 999	499 999	1	1	–	500 000
2021-06-15 ²⁾	Uppdelning av stamaktier	834 477 167	834 477 167	834 477 168	834 477 168	–	500 000
2021-06-15 ³⁾	Nyemission av stamaktie	1	1	834 477 169	834 477 169	0,0006	500 000,0006
2021-06-15 ⁴⁾	Inlösen av stamaktie	1	1	834 477 168	834 477 168	–0,0006	500 000
2021-06-15 ⁵⁾	Fondemission	–	–	834 477 168	834 477 168	7 844 771,68	8 344 771,68
2021-07-12 ⁶⁾	Nyemission av aktier av serie C 2019	12 400 000	12 400 000	846 877 168	846 877 168	124 000	8 468 771,68
2021-07-12 ⁶⁾	Nyemission av aktier av serie C 2020	33 250 000	33 250 000	880 127 168	880 127 168	332 500	8 801 271,68
2021-08-26 ⁷⁾	Nyemission av stamaktier	207 312 810	207 312 810	1 087 439 978	1 087 439 978	2 073 128,10	10 874 399,78
2021-09-07 ⁸⁾	Nyemission av aktier av serie C 2021	8 312 500	8 312 500	1 095 752 478	1 095 752 478	83 125	10 957 524,78
2021-11-05 ⁹⁾	Nyemission av stamaktier	500 000	500 000	1 096 252 478	1 096 252 478	5 000	10 962 524,78

1) Avser datumet då förändringen registrerats hos Bolagsverket.

2) Händelsen genomfördes som ett led i Domicilbytet. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

3) Händelsen genomfördes som ett led i Domicilbytet. Teckningskursen uppgick till 7 844 771,6806 SEK per aktie. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

4) Händelsen genomfördes som ett led i Domicilbytet. Minskningssändamålet avsåg avsättning till fritt eget kapital. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

5) Händelsen genomfördes som ett led i Domicilbytet. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

6) Händelsen genomfördes som ett led i Domicilbytet. Teckningskursen uppgick till 0,01 SEK per aktie. Se vidare avsnittet "Legala frågor och kompletterande information – Domicilbytet".

7) Händelsen avser en riktad nyemission. Teckningskursen uppgick till 4,27 SEK per aktie.

8) Händelsen är hänförlig till implementering av LTIP 2021. Teckningskursen uppgick till 0,01 SEK per aktie. Se vidare avsnittet "– Incitamentsprogram – LTIP 2021".

9) Händelsen är hänförlig till utnyttjande av optioner under Optionsprogram 2015, se vidare avsnittet "– Incitamentsprogram – Optionsprogram 2015". Teckningskursen uppgick till 1,46 SEK per aktie.

Utöver av vad som framgår av ovan har årsstämman den 10 maj 2022 beslutat att emittera 10 422 895 aktier av serie C 2022, vilka avses registreras hos Bolagsverket under juni 2022.

Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för VEF Ltd:s aktiekapital från och med den 1 januari 2019 till och med den 2 juli 2021, då Domicilbytet genomfördes.

Tidpunkt ¹⁾	Händelse	Förändring i antal aktier och röster		Antal aktier och röster efter transaktionen		Aktiekapital (SEK)	
		Aktier	Röster	Aktier	Röster	Förändring	Totalt
2019-06-24	Nyemission av incitamentsaktier 2019	12 400 000	12 400 000	628 245 995	628 245 995	124 000	6 282 459,95
2020-06-29	Nyemission av incitamentsaktier 2020	13 640 000	13 640 000	641 885 995	641 885 995	136 400	6 418 859,95
2020-08-24	Nyemission av stamaktier	1 905 000	1 905 000	643 790 995	643 790 995	19 050	6 437 909,95
2020-11-05	Nyemission av incitamentsaktier 2020	19 610 000	19 610 000	663 400 995	663 400 995	196 100	6 634 009,95
2020-11-23	Nyemission av stamaktier	165 850 248	165 850 248	829 251 243	829 251 243	1 658 502,48	8 292 512,43
2021-05-07	Nyemission av stamaktier	3 725 925	3 725 925	832 977 168	832 977 168	37 259,25	8 329 771,68
2021-05-19	Nyemission av stamaktier	1 500 000	1 500 000	834 477 168	834 477 168	15 000	8 344 771,68
2021-07-02	Makulering av incitamentsaktier 2019	-12 400 000	-12 400 000	822 077 168	822 077 168	-124 000	8 220 771,68
2021-07-02	Makulering av incitamentsaktier 2020	-33 250 000	-33 250 000	788 827 168	788 827 168	-332 500	7 888 271,68
2021-07-02	Makulering av stamaktier	-788 827 168	-788 827 168	0	0	-7 888 271,68	0
2021-07-02	Nyemission av stamaktie	1	1	1	1	1	1

Konvertibler, teckningsoptioner, etc.

Per dagen för detta Prospekt finns det inte några utestående teckningsoptioner, konvertibler eller andra aktierelaterade finansiella instrument i Bolaget, utöver vad som beskrivs i avsnittet ”– Incitamentsprogram”.

Incitamentsprogram

Det finns för närvarande fyra utestående incitamentsprogram i VEF: (i) LTIP 2020, (ii) LTIP 2021, (iii) LTIP 2022 och (iv) Optionsprogram 2015. Vidare löpte ett tidigare incitamentsprogram, LTIP 2019, ut den 31 december 2021, innebärande att visst antal aktier av serie C 2019 kommer konverteras till stamaktier.

Den sammanlagda utspädningen från LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021, LTIP 2022 och Optionsprogram 2015, baserat på att samtliga prestationsvillkor uppfylls i sin helhet och samtliga optioner utnyttjas, uppgår till högst cirka 6,27 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

LTIP 2019

Vid årsstämman i VEF Ltd. den 21 maj 2019 beslutades att införa ett nytt treårigt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för upp till fem (5) nyckelanställda i VEF Ltd. (”LTIP 2019”). Programmet löper från och med den 1 januari 2019 till och med den 31 december 2021. Deltagarna erbjöds att köpa ett visst antal spardepåbevis i VEF Ltd. och för varje spardepåbevis erhöll deltagarna sedan rätt att teckna sammanlagt högst 12 400 000 incitamentsaktier i VEF Ltd. Med anledning av Domicilbytet beslutade en extra bolagsstämma i VEF AB (publ), den 17 juni 2021, om en nyemission av 12 400 000 aktier av serie C 2019, varefter dessa ersatte samma antal incitamentsaktier i VEF Ltd.

Beroende på utvecklingen av VEFs substansvärde per aktie och av eventuell substansrabatt i noteringskursen för VEFs depåbevis respektive stamaktier under den treåriga mätperioden kommer aktier av serie C 2019 att antingen lösas in av Bolaget till kvotvärde eller omvandlas till stamaktier i Bolaget, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls.¹⁾ Prestationsvillkoren berör VEFs substansvärde per aktie. Om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 10 procent per år under programmets mätperiod behåller deltagaren totalt

1) För tiden fram till upptagandet av handel av stamaktierna i VEF AB (publ) avses VEF Ltd:s substansvärde respektive substansrabatt, därefter avses VEF AB (publ)s substansvärde respektive substansrabatt.

20 procent av sina aktier av serie C 2019 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt minst 20 procent per år under mätperioden behåller deltagaren samtliga aktier av serie C 2019. Om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 10 procent och 20 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis. Aktier av serie C 2019 som deltagaren inte behåller löses in av Bolaget till kvotvärdet. Om en deltagare upphör att vara anställd i Koncernen under denna period kommer dennes aktier av serie C 2019 lösas in till kvotvärde, såvida inte annat beslutas av styrelsen i det enskilda fallet.

För att främja deltagande i LTIP 2019 subventionerade VEF teckningskursen som betalades av deltagarna för incitamentsaktierna i VEF Ltd. Subventionen uppgick till 0,27 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. VEF kompenserade också deltagarna för förmånsvärdet som uppstod till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,30 miljoner USD.

LTIP 2019 omfattar totalt 12 400 000 aktier av serie C 2019. Då presentationsvillkoret har uppfyllts i sin helhet har styrelsen i Bolaget beslutat att deltagarna får behålla samtliga sina aktier av Serie C 2019, vilket motsvarar en utspädning om högst 1,19 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet. Aktierna av Serie C 2019 kommer att omvandlas till stamaktier under juli 2022.

LTIP 2020

Vid årsstämman i VEF Ltd, den 13 maj 2020 beslutades att införa ett nytt femårigt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för upp till sex (6) nyckelanställda i VEF Ltd. ("LTIP 2020"). Vid extra bolagsstämma i VEF Ltd., den 22 oktober 2020, ändrades villkoren för LTIP 2020. Programmet löper från och med den 1 januari 2020 till och med den 31 december 2024. Deltagarna erbjöds att köpa ett visst antal spardepåbevis i VEF Ltd. och för varje spardepåbevis erhöll deltagarna sedan rätt att teckna sammanlagt högst 33 250 000 incitamentsaktier i VEF Ltd. Med anledning av Domicilbytet beslutade en extra bolagsstämma i VEF AB (publ), den 17 juni 2021, om en nyemission av 33 250 000 aktier av serie C 2020, varefter dessa ersatte samma antal incitamentsaktier i VEF Ltd.

Beroende på utvecklingen av VEFs substansvärde per aktie och av eventuell substansrabatt i noteringskursen för VEFs depåbevis respektive stamaktier under den femåriga mätperioden kommer 33 250 000 aktier av serie C 2020 att antingen lösas in av Bolaget till kvotvärde eller omvandlas till stamaktier i Bolaget, förutsatt

att vissa prestationsvillkor uppfylls.¹⁾ Prestationsvillkoren berör VEFs substansvärde per aktie. Om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 10 procent per år under programmets mätperiod behåller deltagaren totalt 10/35 av sina aktier av serie C 2020, om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 15 procent per år under mätperioden behåller deltagaren 20/35 av sina aktier av serie C 2020 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt minst 20 procent per år under mätperioden behåller deltagaren samtliga av sina aktier av serie C 2020. Om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 10 och 15 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis mellan 10/35 och 20/35 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 15 procent och 20 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis mellan 20/35 och samtliga aktier av serie C 2020. Aktier av serie C 2020 som deltagaren inte behåller löses in av Bolaget till kvotvärdet. Om en deltagare upphör att vara anställd i Koncernen under denna period kommer dennes aktier av serie C 2020 lösas in till kvotvärde, såvida inte annat beslutas av styrelsen i det enskilda fallet.

För att främja deltagande i LTIP 2020 subventionerade VEF teckningskursen som betalades av deltagarna för aktierna av serie C 2020. Subventionen uppgick till 0,67 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. VEF kompenserade också deltagarna för förmånsvärdet som uppstod till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,80 miljoner USD

LTIP 2020 omfattar totalt 33 250 000 aktier av serie C 2020 vilket motsvarar, baserat på att prestationsvillkoren uppfylls i sin helhet, en utspädning om högst 3,19 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

LTIP 2021

Vid årsstämman i VEF Ltd, den 6 maj 2021 beslutades att införa ett nytt femårigt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för upp till sju (7) nyckelanställda i VEF Ltd. ("LTIP 2021"). Programmet löper från och med 1 januari 2021 till och med 31 december 2025. Deltagarna erbjöds att köpa ett visst antal spardepåbevis i VEF Ltd. och för varje spardepåbevis erhöll deltagarna sedan rätt att teckna sammanlagt högst 8 312 500 incitamentsaktier i VEF Ltd. Med anledning av Domicilbytet beslutade en extra bolagsstämma i VEF AB (publ), den 17 juni 2021, om en nyemission av 8 312 500 aktier av serie C 2021, vilka tecknades av deltagarna i LTIP 2021.

1) För tiden fram till upptagandet av handel av stamaktierna i VEF AB (publ) avses VEF Ltd.:s substansvärde respektive substansrabatt, därefter avses VEF AB (publ):s substansvärde respektive substansrabatt.

Beroende på utvecklingen av VEFs substansvärde per aktie och av eventuell substansrabatt i noteringskursen för VEFs depåbevis respektive stamaktier under den femåriga mätperioden kommer 8 312 500 aktier av serie C 2021 att antingen lösas in av Bolaget till kvotvärde eller omvandlas till stamaktier i Bolaget, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls.¹⁾ Prestationsvillkoren berör VEFs substansvärde per aktie.

Om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 10 procent per år under programmets mätperiod behåller deltagaren totalt 10/35 av sina aktier av serie C 2021, om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 15 procent per år under mätperioden behåller deltagaren 20/35 av sina aktier av serie C 2021 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt minst 20 procent per år under mätperioden behåller deltagaren samtliga av sina aktier av serie C 2021. Om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 10 och 15 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis mellan 10/35 och 20/35 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 15 procent och 20 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis mellan 20/35 och samtliga aktier av serie C 2021.

Aktier av serie C 2021 som deltagaren inte behåller löses in av Bolaget till kvotvärde. Om en deltagare upphör att vara anställd i Koncernen under denna period kommer dennes aktier av serie C 2021 lösas in till kvotvärde, såvida inte annat beslutas av styrelsen i det enskilda fallet.

För att främja deltagande i LTIP 2021 subventionerade VEF teckningskursen som betalades av deltagarna för aktierna av serie C 2021. Subventionen uppgick till 0,02 miljoner USD, exklusive sociala avgifter. VEF kompenserade också deltagarna för förmånsvärdet som uppstod till följd av att teckningskursen låg under det verkliga marknadsvärdet. Den uppskattade kostnaden för denna subvention, exklusive sociala avgifter, uppgick till 0,65 miljoner USD.

LTIP 2021 omfattar totalt 8 312 500 aktier av serie C 2021 vilket motsvarar, baserat på att prestationsvillkoren uppfylls i sin helhet, en utspädning om högst 0,80 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

LTIP 2022

Vid årsstämman i VEF AB (publ), den 10 maj 2022 beslutades att införa ett nytt femårigt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för upp till åtta (8) nyckelanställda i Bolaget ("LTIP 2022"). Programmet löper från och med 1 januari 2022 till och med 31 december 2026. Deltagarna erbjöds att teckna sammanlagt högst 10 422 895 aktier av serie C 2022 i VEF AB (publ).

Beroende på utvecklingen av VEFs substansvärde per aktie och av eventuell substansrabatt i noteringskursen för VEFs stamaktier under den femåriga mätperioden kommer 10 422 895 aktier av serie C 2022 att antingen lösas in av Bolaget till kvotvärde eller omvandlas till stamaktier i Bolaget, förutsatt att vissa prestationsvillkor uppfylls. Prestationsvillkoren berör VEFs substansvärde per aktie.

Om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 10 procent per år under programmets mätperiod behåller deltagaren totalt 10/35 av sina aktier av serie C 2022, om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt 15 procent per år under mätperioden behåller deltagaren 20/35 av sina aktier av serie C 2022 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat med i genomsnitt minst 20 procent per år under mätperioden behåller deltagaren samtliga av sina aktier av serie C 2022. Om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 10 och 15 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis mellan 10/35 och 20/35 och om VEFs substansvärde per aktie har ökat i genomsnitt mellan 15 procent och 20 procent per år under mätperioden kommer omvandling av aktierna att ske på linjär basis mellan 20/35 och samtliga aktier av serie C 2022.

Aktier av serie C 2022 som deltagaren inte behåller löses in av Bolaget till kvotvärde. Om en deltagare upphör att vara anställd i Koncernen under denna period kommer dennes aktier av serie C 2022 lösas in till kvotvärde, såvida inte annat beslutas av styrelsen i det enskilda fallet.

För att främja deltagande i LTIP 2022 kommer VEF att subventionera teckningskursen som betalas av deltagarna för aktierna av serie C 2022 samt kompensera deltagarna för förmånsvärdet som uppstår för det fall att teckningskursen ligger under det verkliga marknadsvärdet. Kostnaden för denna subvention, inklusive sociala avgifter, uppskattas uppgå till 17,34 miljoner SEK.

LTIP 2022 omfattar totalt 10 422 895 aktier av serie C 2022 vilket motsvarar, baserat på att prestationsvillkoren uppfylls i sin helhet, en utspädning om högst 0,99 procent, baserat på antalet stamaktier i Bolaget per dagen för Prospektet.

Optionsprogram 2015

Vid en extra bolagsstämma i VNV Global Ltd. den 9 juni 2015, innan aktierna i Bolaget delades ut, beslutades att införa ett nytt optionsprogram för anställda, vilket implementerades i VEF Ltd. medan Bolaget fortfarande var ett dotterbolag inom VNV-koncernen. Med anledning av Domicilbytet beslutade en extra bolagsstämma i VEF AB (publ), den 17 juni 2021, om antagande av ett optionsprogram med motsvarande villkor ("Optionsprogram 2015"). Inom ramen för Optionsprogram 2015 är

1) För tiden fram till upptagandet av handel av stamaktierna i VEF AB (publ) avses VEF Ltd.:s substansvärde respektive substansrabatt, därefter avses VEF AB (publ):s substansvärde respektive substansrabatt.

1 000 000 optioner utestående, uppdelade på två serier som omfattar 500 000 optioner vardera.

Utnyttjandeperioden för optioner i den ena serien löper från och med 16 maj 2023 till och med 15 augusti 2023. Varje option berättigar innehavaren till en stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 2,35 SEK, alternativt kan styrelsen besluta om kontantavräkning.

Utnyttjandeperioden för optioner i den andra serien löper från och med 17 september 2024 till och med 17 december 2024. Varje option berättigar innehavaren till en stamaktie i Bolaget till en teckningskurs om 3,69 SEK, alternativt kan styrelsen besluta om kontantavräkning.

Ägarstruktur

De tio största ägarna i Bolaget hade, såvitt Bolaget känner till, per 31 mars 2022, samt därefter för Bolaget kända förändringar, det aktieinnehav som framgår av nedanstående tabell.

Aktieägare	Antal aktier					Andel av totalt antal aktier och röster	
	Stamaktier	Serie C 2019	Serie C 2020	Serie C 2021	Totalt	Kapital	Röster
Ruane Cunniff & Goldfarb	217 718 740	–	–	–	217 718 740	19,9 %	19,9 %
Libra Fund	120 685 142	–	–	–	120 685 142	11,0 %	11,0 %
Fidelity Investments (FMR)	95 139 868	–	–	–	95 139 868	8,7 %	8,7 %
Swedbank Robur Fonder	92 102 205	–	–	–	92 102 905	8,4 %	8,4 %
Wasatch Advisors Inc.	83 295 964	–	–	–	83 295 964	7,6 %	7,6 %
Wellington Management	49 585 580	–	–	–	49 585 580	4,5 %	4,5 %
David Nangle	14 972 581	4 960 000	13 300 000	3 325 000	36 557 581	3,3 %	3,3 %
Fidelity International (FIL)	26 436 939	–	–	–	26 436 939	2,4 %	2,4 %
Robeco	20 000 000	–	–	–	20 000 000	1,8 %	1,8 %
Avanza Pension	15 155 875	–	–	–	15 155 875	1,4 %	1,4 %
Övriga aktieägare	307 197 084	7 440 000	19 950 000	4 987 500	339 574 584	31,0 %	31,0 %
Summa	1 042 289 978	12 400 000	33 250 000	8 312 500	1 096 252 478	100 %	100 %

Såvitt Bolaget känner till kontrolleras Bolaget inte direkt eller indirekt av någon enskild person.

Utöver av vad som framgår av ovan har årsstämman den 10 maj 2022 beslutat att emittera 10 422 895 aktier av serie C 2022, vilka avses registreras hos Bolagsverket under juni 2022. Av dessa föreslås 3 335 326 aktier tilldelas David Nangle. Se vidare avsnittet ”– Incitamentsprogram – LTIP 2022”.

Bolagsordning

Bolagsordning för VEF AB (publ), organisationsnummer 559288-0362, antagen på årsstämma den 10 maj 2022.

1 § Företagsnamn

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

2 § Styrelsens säte

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.

3 § Verksamhet

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 analystjänster, affärsrådgivningstjänster, handledning och operativ support exempelvis inom medelshantering och ekonomi, affärsutveckling, juridik, personalfrågor, marknadsföring samt IT- och aktieägartjänster.

4 § Aktiekapital och antal aktier

Aktiekapitalet

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

Antalet aktier

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

Aktieserier

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.

Rösträtt

Samtliga aktier berättigar till en (1) röst.

Vinstutdelning m.m.

Stamaktier berättigar till utdelning.

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.

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 utbetalt en ackumulerad, innesående utdelning (per aktie) (det "Innestående Beloppet").

Det Innesående 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.

Vid beräkning av det Innesående 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.

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.

Det Innestående Beloppet för följande år ska beräknas enligt samma formel, justerad framåt med ett år.

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.

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 efterställdstamaktier, 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.

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.

Avstämningsdagar 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.

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.

Omvandling av Omvandlingsbara Aktier

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.

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.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2019 framgår av [Bilaga 2019 / 2022](#).

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2020 framgår av [Bilaga 2020 / 2025](#).

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

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

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.

Inlösen av Omvandlingsbara Aktier

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

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.

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.

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.

5 § Emissioner

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.

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.

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

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

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.

6 § Avstämningsbolag

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

7 § Styrelse

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

8 § Revisorer

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

9 § Kallelse till bolagsstämma

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.

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.

10 § Anmälan om deltagande i bolagsstämma

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, midsommarafton, julafton eller nyårsafton 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.

11 § Öppnande av stämma

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

12 § Årsstämma

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

1. Val av ordförande vid stämman,
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
3. Godkännande av dagordning,
4. I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
7. Beslut om
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.

13 § Räkenskapsår

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

Bilaga 2019 / 2022; villkor för omvandling av aktier av Serie 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.

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.

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).

Bilaga 2020/2025; villkor för omvandling av aktier av Serie 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.

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.

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).

Bilaga 2021/2026; villkor för omvandling av aktier av Serie 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.

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.

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).

Bilaga 2022/2027; villkor för omvandling av aktier av Serie 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.

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.

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).

Legala frågor och kompletterande information

Godkännande från Finansinspektionen

Prospektet har godkänts av Finansinspektionen, som behörig myndighet enligt Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129 ("Prospektförordningen"). Finansinspektionen godkänner detta Prospekt enbart i så måtto att det uppfyller de krav på fullständighet, begriplighet och konsekvens som anges i Prospektförordningen. Detta godkännande ska inte betraktas som något slags stöd för den emittent som avses i detta Prospekt. Detta godkännande bör inte heller betraktas som något slags stöd för kvaliteten på de värdepapper som avses i Prospektet och investerare bör göra sin egen bedömning av huruvida det är lämpligt att investera i dessa värdepapper.

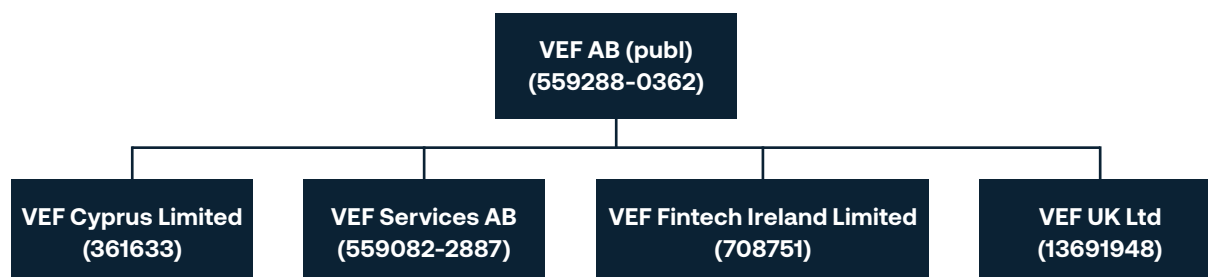
Prospektet godkändes av Finansinspektionen den 30 maj 2022. Prospektet är giltigt upp till tolv månader efter godkännande av Prospektet förutsatt att det kompletteras med tillägg när så krävs enligt artikel 23 i Prospektförordningen. Eventuella tillägg kommer publiceras på Bolagets hemsida. Skyldigheten att tillhand-

hålla tillägg i Prospektet i fall av nya omständigheter av betydelse, sakfel eller väsentliga felaktigheter kommer inte att vara tillämplig när Prospektet inte längre är giltigt.

Legal koncernstruktur

Bolagets verksamhet bedrivs i enlighet med aktiebolagslagen. Moderbolaget VEF AB (publ), vilket utgör Bolagets registrerade företagsnamn (organisationsnummer 559288-0362) är ett svenskt publikt aktiebolag och bildades 17 november 2020 och registrerades vid Bolagsverket 7 december 2020. Stiftare var Bolagsrätt Sundsvall AB (Box 270, 851 04 Sundsvall). Bolagets LEI-kod är 549300GLLHHE80RQ2Y24. Bolaget har sitt säte i Stockholm.

Bolaget är för närvarande moderbolag till fyra dotterbolag, inklusive dotterbolag i Sverige, Cypern, Irland och Storbritannien. Dotterbolagen är helägda av VEF. Koncernstrukturen framgår av bilden nedan.



Domicilbytet

Depåbevisinnehavarna i VEF Ltd., VEF-koncernens tidigare moderbolag, beslutade vid en särskild domstolsbegärd bolagsstämma den 6 maj 2021 att godkänna genomförandet av ett domicilbyte av Koncernen från Bermuda till Sverige i enlighet med ett scheme of arrangement enligt bermudiansk rätt ("Scheme" respektive "Domicilbytet"). Den 7 juni 2021 godkändes Scheme av Högsta domstolen i Bermuda vid en fastställelseförhandling. Domicilbytet och omstruktureringen av Koncernen genomfördes i fyra steg, (i) samtliga emitterade och utestående stamaktier i VEF Ltd., som representerades av depåbevis, makulerades, (ii) stamaktier i VEF AB (publ) levererades på en en-till-en-basis till depåbevisinnehavare i VEF Ltd., (iii) VEF Ltd. emitterade en ny stamaktie till VEF AB (publ) och (iv) VEF Ltd. likviderades. Stamaktierna i VEF AB

(publ) togs upp till handel på Nasdaq First North Growth Market måndagen den 5 juli 2021. Fredagen dessförinnan, den 2 juli 2021, avnoterades depåbevisen i VEF Ltd. från Nasdaq First North Growth Market, efter börsens stängning. Vidare har VEF Ltd.:s incitamentsprogram övertagits av VEF AB (publ) i enlighet med vad som beskrivs i avsnittet "Aktiekapital och ägarförhållanden – Incitamentsprogram".

Motiven till Domicilbytet var att öka Bolagets strategiska flexibilitet utan att medföra några märkbara risker för Bolagets operativa verksamhetsmodell, långsiktiga strategi och förmåga att bibehålla en globalt konkurrenskraftig bolagsskattesats. Givet att VEF Ltd.:s depåbevis var noterade på Nasdaq First North Growth Market bedömdes Sverige vara en naturlig placering för VEFs huvudkontor. Vidare övervägdes de effekter som Domicil-

bytet medförde för depåbevisinnehavarna i VEF Ltd., varvid det konstaterades att Sverige har ett välutvecklat rättssystem som främjar en hög standard av bolagsstyrning och att Koncernen efter Domicilbytet fortsatt skulle vara föremål för IFRS-rapporteringskrav, Nasdaq Stockholms regler om bolagsstyrning tillämpliga på Nasdaq First North Growth Market och Svensk kod för bolagsstyrning.

Tillämpliga lagar och regleringar

VEF bedriver investeringsverksamhet i ett antal olika länder vilket innebär att Bolaget måste efterleva kraven i ett antal koder, lagar, och regleringar, se vidare avsnittet ”Riskfaktorer – Legala och regulatoriska risker”. VEF är också underkastat arbetsrättsliga lagar som styr Bolagets relationer med de anställda, som bland annat övertid, ersättningskrav från anställda, arbetsvillkor samt krav på arbetstillstånd. Vidare är VEF även föremål för allmänna regelverk som gäller för svenska publika aktiebolag, och framgent kommer Bolaget även bli föremål för de lagar, regler och rekommendationer som följer av upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm.

Avtal

Utöver vad som anges nedan under ”– Obligationslån 2022/2025” anser VEF inte att något enskilt avtal, som har ingåtts inom ramen för dess verksamhet eller i övrigt, är väsentligt för Koncernen.

För en generell beskrivning av Koncernens investeringsavtal, se avsnittet ”Verksamhetsbeskrivning – Investeringsprocess – Investeringsavtal”.

Obligationslån 2022/2025

Den 31 mars 2022 publicerade VEF ett nyinrättat ramverk för hållbarhetsobligationer (eng. *Sustainability Bond Framework*) och den 6 april 2022 offentliggjordes att Bolaget har emitterat seniora icke-säkerställda hållbarhetsobligationer under ramverket. Initialt har Bolaget emitterat hållbarhetsobligationer om 500 MSEK till nordiska institutionella och privata investerare (serie 2022/2025). Obligationsvillkoren är sedvanliga för en svensk obligationstransaktion. Enligt obligationsvillkoren får Bolaget emittera obligationer till ett sammanlagt maximalt belopp om 1 000 MSEK. Obligationerna löper med en rörlig ränta på 3m Stibor plus en marginal på 7,25 procent och förfaller till återbetalning den 22 april 2025. Obligationsintäkterna ska användas av Bolaget i enlighet med ramverket. Obligationerna togs upp till handel på Frankfurtbörsen den 14 april 2022 och ska vara upptagna till handel på Nasdaq Stockholms lista för hållbara obligationer (eller annan relevant reglerad marknad) senast den 20 juni 2022.

Obligationsvillkoren ålägger Bolaget sedvanliga skyldigheter, inklusive vissa begränsningar vad gäller

Bolagets och dess dotterbolags kapitalanvändning. Bolaget ska bland annat använda intäkterna från obligationsemissionen till att finansiera investeringar som, helt eller delvis, skapar positiva hållbarhetseffekter genom att främja finansiell inkludering och uppfylla vissa andra hållbarhetskriterier (som anges i det offentliggjorda ramverket). Obligationsvillkoren innehåller även andra sedvanliga begränsningar avseende Bolagets och dess dotterbolags kapitalanvändning, exempelvis är utdelningar till aktieägare och eventuella förskottsbetalningar på långfristiga skulder som rangordnas efter eller pari passu med obligationerna (med vissa undantag), föremål för viss prövning (eng. *incurrence test*).

Immateriella rättigheter

Bolaget är registrerad ägare till domännamnet vef.vc.

Tvister

Koncernen har inte varit part i några myndighetsförfaranden, rättsliga förfaranden eller skiljeförfaranden (inklusive ärenden som ännu inte har beslutats eller sådant som Bolaget känner till kan uppstå) under de tolv senaste månaderna, som har haft, eller skulle kunna få, en väsentlig effekt på Bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Försäkring

VEF anser att Koncernens försäkringsskydd är i linje med försäkringsskyddet för andra bolag inom samma bransch samt att det är tillräckligt och tillfredsställande med hänsyn till de risker som normalt är förknippade med Koncernens verksamhet.

Transaktioner med närstående

Utöver ersättningar till följd av anställning har inga närståendetransaktioner som enskilt eller tillsammans är väsentliga för VEF har ägt rum efter den 31 mars 2022 fram till dagen för Prospektet.

För mer information om transaktioner med närstående, se not 23 i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2021, not 23 i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2020 och not 22 i Koncernens årsredovisning för räkenskapsåret 2019 samt not 2 i Koncernens delårsrapport för perioden 1 januari–31 mars 2022.

Rådgivares intressen

VEF har anlitat Advokatfirman Vinge KB som legal rådgivare i samband med upptagandet till handel av Bolagets stamaktier på Nasdaq Stockholm. Advokatfirman Vinge KB har inte ett väsentligt motstående intresse i upptagandet till handel och kommer erhålla sedvanlig ersättning för sin rådgivning från Bolaget i samband med upptagandet till handel.

Handlingar som hålls tillgängliga för inspektion

VEFs (i) bolagsordning, samt (ii) årsredovisningar för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019, inklusive revisionsberättelser, hålls tillgängliga för inspektion under Prospektets giltighetstid under kontorstid på Bolagets huvudkontor på Mäster Samuelsgatan 11TR, 111 44 Stockholm. Dessa handlingar finns även tillgängliga i elektronisk form på VEFs webbplats, www.vef.vc. Informationen på Bolagets webbplats, eller på någon annan angiven webbplats, ingår inte i Prospektet såvida denna information inte införlivas genom hänvisning och har inte granskats eller godkänts av den behöriga myndigheten.

Viktig information om beskattning

Skattelagstiftningen i investerarens hemland och i Sverige kan påverka de eventuella intäkter som erhålls från aktier i VEF. Beskattningen av eventuell utdelning, liksom kapitalvinstbeskattning och regler om kapitalförluster vid avyttring av värdepapper, beror på varje enskild aktieägares specifika situation. Särskilda skatteregler gäller för vissa typer av skatteskyldiga och vissa typer av investeringsformer. Varje innehavare av aktier bör därför rådfråga en skatterådgivare för att få information om de särskilda konsekvenser som kan uppstå i det enskilda fallet, inklusive tillämpligheten och effekten av utländska skatteregler och skatteavtal.

Dokument införlivade genom hänvisning

Nedanstående information införlivas genom hänvisning och utgör en del av Prospektet. VEFs finansiella rapporter för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 samt för perioderna 1 januari–31 mars 2022 och 1 januari–31 mars 2021 införlivas genom hänvisning och utgör följaktligen en del av Prospektet samt ska läsas som en del härav. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på VEFs webbplats, www.vef.vc. Utöver den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning ingår inte information på VEFs webbplats eller på någon annan angiven webbplats i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

- i. VEF Ltd:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2019, inklusive revisionsberättelsen: Koncernens resultaträkning (s. 52), Rapport över totalresultat för koncernen (s. 52), Koncernens balansräkning (s. 53), Koncernens förändringar i eget kapital (s. 54), Koncernens kassaflödesanalys (s. 55) och noter (s. 61–76) samt revisionsberättelse (s. 78–79).
- ii. VEF Ltd:s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade 31 december 2020, inklusive revisionsberättelsen: Koncernens resultaträkning (s. 68), Rapport över totalresultat för koncernen (s. 68), Koncernens balansräkning (s. 69), Koncernens förändringar i eget kapital (s. 70), Koncernens kassaflödesanalys (s. 71) och noter (s. 77–94) samt revisionsberättelse (s. 96–97).
- iii. VEF AB (publ):s reviderade finansiella rapport för räkenskapsåret som slutade den 31 december 2021, inklusive revisionsberättelsen: Koncernens resultaträkning (s. 52), Rapport över totalresultat för koncernen (s. 52), Koncernens balansräkning (s. 53), Koncernens förändringar i eget kapital (s. 54), Koncernens kassaflödesanalys (s. 55) och noter (s. 57–69) samt revisionsberättelse (s. 80–82).
- iv. VEF Ltd:s finansiella rapport för perioden 1 januari–31 mars 2021: Koncernens resultaträkning (s. 15), Rapport över totalresultat för koncernen (s. 15), Koncernens balansräkning (s. 16), Koncernens förändringar i eget kapital (s. 17), Koncernens kassaflödesanalys (s. 18) och noter (s. 23–26).
- v. VEF AB (publ):s finansiella rapport för perioden 1 januari–31 mars 2022: Koncernens resultaträkning (s. 20), Rapport över totalresultat för koncernen (s. 20), Koncernens balansräkning (s. 21), Koncernens förändringar i eget kapital (s. 22), Koncernens kassaflödesanalys (s. 23) och noter (s. 29–34).

De finansiella rapporterna för räkenskapsåren 2021, 2020 och 2019 har reviderats av Koncernens oberoende revisor PricewaterhouseCoopers AB med Bolagets dåvarande auktoriserade revisor Ulrika Ramsvik som huvudansvarig revisor (som därefter ersatts av Bo Karlsson). Annan information i Prospektet har inte reviderats av revisor om inte så uttryckligen anges. De delar i respektive finansiell rapport som det ej hänvisas till innehåller information som återfinns i andra delar av Prospektet eller som inte bedöms relevant för investerare i samband med noteringen. Dokumenten som införlivas genom hänvisning finns tillgängliga under Prospektets giltighetstid på VEFs webbplats, www.vef.vc. Utöver den information som införlivas i Prospektet genom hänvisning ingår inte information på VEFs webbplats eller på någon annan angiven webbplats i Prospektet och har inte granskats eller godkänts av Finansinspektionen.

Adresser

BOLAGET

VEF AB (publ)

Mäster Samuelsgatan 1
111 44 Stockholm
Sverige
Telefonnummer: 08 545 015 50
www.vef.vc

REVISOR

PricewaterhouseCoopers AB

Skånegatan 1
411 40 Göteborg
Sverige

LEGALA RÅDGIVARE TILL BOLAGET

Advokatfirman Vinge KB

Smålandsgatan 20
111 87 Stockholm
Sverige

VEF

VEF AB (publ)
Mäster Samuelsgatan 1, 111 44 Stockholm
www.vef.vc