

Protokoll fört vid årsstämma i **VEF AB (publ)**, org.nr 559288-0362, ("**Bolaget**") den 6 maj 2026 kl. 12.30 hos Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm.

*Minutes kept at the Annual General Meeting in **VEF AB (publ)**, Reg. No. 559288-0362, (the "**Company**") held on 6 May 2026 at 12:30 CEST at Advokatfirman Vinge's office, Smålandsgatan 20, SE-111 46 Stockholm, Sweden.*

§ 1

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

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

Antecknades att stämman genomfördes med fysisk närvaro av aktieägare och med möjlighet för aktieägare att utöva sin rösträtt genom förhandsröstning (poströstning).

It was noted that the General Meeting was held with physical presence of shareholders and with the option for shareholders to exercise their voting rights by advance voting (postal voting).

§ 2

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

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

§ 3

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

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

§ 4

Det beslutades att godkänna den i kallelsen, Bilaga 2, intagna dagordningen som dagordning för årsstämman.

It was resolved to approve the agenda included in the notice, Appendix 2, as the agenda for the Annual General Meeting.

§ 5

Till justeringsperson att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Oscar Rollén Norling.

It was resolved that the minutes should be verified by the chairman and by Oscar Rollén Norling.

§ 6

Det antecknades att kallelse till stämman varit publicerad på Bolagets webbplats genom pressmeddelande den 31 mars 2026 samt varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 8 april 2026. Vidare har upplysning om kallelsen varit införd i Svenska Dagbladet den 8 april 2026. Stämman fann att den blivit behörigen sammankallad.

It was noted that a notice convening the General Meeting was published on the Company's website by way of press release on 31 March 2026. Furthermore, the notice had been published in the Swedish Official Gazette (Post- och Inrikes Tidningar) on 8 April 2026 and an announcement of the notice had been published in Svenska Dagbladet on 8 April 2026. The General Meeting confirmed that it had been duly convened.

§ 7

David Nangle, verkställande direktör för Bolaget, redogjorde för Bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2025 och aktieägarna bereddes möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av David Nangle.

The Company's operations during 2025 were presented by the CEO of the Company, David Nangle, and the shareholders were given the opportunity to ask questions that were answered by David Nangle.

§ 8

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2025 lades fram. Det antecknades att handlingarna också framlagts genom att de hållits tillgängliga på Bolagets webbplats och på Bolagets kontor. Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s representant och Bolagets huvudansvarige revisor Johan Brobäck föredrog revisionsberättelsen och redogjorde för det utförda revisionsarbetet under det gångna räkenskapsåret.

The annual report and the auditor's report as well as the consolidated financial statements and the consolidated auditor's report for the financial year 2025 were presented. It was noted that the documents had also been presented by having been held available on the Company's website and at the Company's office. The accounting firm Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB's representative and the Company's auditor in charge Johan Brobäck presented the audit report and described the auditing work performed during the past financial year.

§ 9

- (a) Det beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för perioden 1 januari t.o.m. 31 december 2025 samt balansräkningen och koncernbalansräkningen per 31 december 2025.
- (a) *It was resolved to adopt the profit and loss statement and the consolidated profit and loss statement for the period from the 1 January up to and including the 31 December 2025 as well as the balance sheet and the consolidated balance sheet as of 31 December 2025, included in the annual report.*
- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att ingen utdelning lämnas till aktieägarna och att Bolagets resultat balanseras i ny räkning.
- (b) *In accordance with the proposal by the Board of Directors, it was resolved that no dividend is paid to the shareholders and that the Company's results are brought forward.*
- (c) Det beslutades, i enlighet med revisorns rekommendation, att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av Bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2025. Det antecknades att berörda personer inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.
- (c) *It was resolved, in accordance with the auditor's recommendation, to discharge members of the Board of Directors and the CEO from liability in respect of their management of the Company's business during the financial year 2025. It was noted that the persons concerned did not participate in the resolution regarding themselves.*

§ 10

- (a) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att styrelsen intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av sju (7) ledamöter utan suppleanter.
- (a) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Board of Directors shall consist of seven (7) Directors without any deputies for the period until the end of the next Annual General Meeting.*
- (b) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att Bolaget till slutet av nästa årsstämma ska ha ett (1) registrerat revisionsbolag som revisor.
- (b) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Company shall have one (1) registered accounting firm as auditor for the period until the end of the next Annual General Meeting.*

§ 11

- (a) I enlighet med valberedningens förslag beslutades om ett totalt styrelsearvode om 3 675 000 kronor, varav 1 050 000 kronor till styrelsens ordförande och 525 000 kronor vardera till övriga styrelseledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Vidare beslutades att ytterligare arvode om maximalt 200 000 kronor ska utgå till ledamöter som är medlemmar i ersättningsutskottet och maximalt 400 000 kronor ska utgå till ledamöter som är medlemmar i revisionsutskottet. Ersättning till utskotten ska fördelas lika mellan ledamöterna i respektive utskott.
- (a) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the total Board remuneration shall be SEK 3,675,000, of which SEK 1,050,000 shall be allocated to the chairman of the Board of Directors and SEK 525,000 to each of the other Board members elected by the General Meeting who are not employed by the Company. It was further resolved that an additional remuneration of not more than SEK 200,000 be awarded to the members of the remuneration committee and not more than SEK 400,000 be awarded to the members of the audit committee. Such remuneration shall be divided equally between the members of each committee, respectively.*
- (b) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning.
- (b) *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the fees to the auditors shall be paid according to approved invoice.*

§ 12

- 12.1 I enlighet med valberedningens förslag beslutades omval av Lars O Grönstedt, Allison Goldberg, Hanna Loikkanen, David Nangle och Katharina Lüth samt nyval av Torun Litzén och Will Pruett, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
- 12.1 *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved to re-elect Lars O Grönstedt, Allison Goldberg, Hanna Loikkanen, David Nangle and Katharina Lüth and new election of Torun Litzén and Will Pruett, all for the time until the end of the next Annual General Meeting.*
- 12.2 I enlighet med valberedningens förslag utsågs Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande.
- 12.2 *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, Lars O Grönstedt was appointed as the chairman of the Board of Directors.*
- 12.3 I enlighet med valberedningens förslag beslutades även att välja det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
- 12.3 *In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was also resolved to elect the registered audit company Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB as auditor for the time until the end of the next Annual General Meeting.*

§ 13

Det beslutades om principer för utseende av valberedningen inför årsstämman 2027 i enlighet med valberedningens förslag som intagits i kallelsen, Bilaga 2, punkt 13.

It was resolved on principles for appointment of a Nomination Committee for the purpose of the Annual General Meeting in 2027 in accordance with the proposal from the Nomination Committee included in the notice, Appendix 2, item 13.

§ 14

Det beslutades att godkänna den av styrelsen framlagda ersättningsrapporten för 2025, Bilaga 3.
It was resolved to approve the remuneration report for 2025 presented by the Board of Directors, Appendix 3.

§ 15

Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ny Performance Participation Plan, enligt Bilaga 2, punkt 15.

It was resolved, in accordance with the proposal from the Board of Directors, to adopt a new Performance Participation Plan in accordance with Appendix 2, item 15.

§ 16

Det beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen fatta beslut om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler i enlighet med styrelsens förslag som intagits i kallelsen, Bilaga 2, punkt 16.

It was resolved to authorize the Board to, during the period until the next Annual General Meeting, on one or more occasions, resolve upon issuances of new shares, warrants and/or convertibles, in accordance with the Board's proposal included in the notice, Appendix 2, item 16.

Det noterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

It was noted that the resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting.

§ 17

Det beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om återköp av Bolagets egna stamaktier enligt styrelsens förslag inkluderat i kallelsen, Bilaga 2, punkt 17.

It was resolved to authorize the Board to, during the period until the next Annual General Meeting, resolve on repurchases of the Company's own ordinary shares, in accordance with the Board's proposal included in the notice, Appendix 2, item 17.

Det antecknades att styrelsens yttrande enligt aktiebolagslagen, Bilaga 4, lagts fram genom att handlingarna hållits tillgängliga på Bolagets webbplats och på Bolagets kontor.

It was noted that the statement of the Board of Directors in accordance with the Swedish Companies Act, Appendix 4, had been presented by being held available on the Company's website as well as kept available at the Company's office.

Det noterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

It was noted that the resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting.

§ 18

Det beslutades att bemyndiga styrelsen att, under tiden intill nästa årsstämma, besluta om överlåtelse av Bolagets egna stamaktier enligt styrelsens förslag inkluderat i kallelsen, Bilaga 2, punkt 18.

It was resolved to authorize the Board to, during the period until the next Annual General Meeting, resolve upon transfer of the Company's own ordinary shares, in accordance with the Board's proposal included in the notice, Appendix 2, item 18.

Det noterades att beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

It was noted that the resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting.

§ 19

Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ny bolagsordning enligt Bilaga 2, punkt 19. Beslutet tar bort alla referenser till Serie C 2020 aktier då samtliga sådana aktier har lösts in i enlighet med villkoren för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2020. Den nya bolagsordningen återfinns i Bilaga 2(A). Beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

It was resolved, in accordance with the proposal from the Board of Directors, to adopt new articles of association in accordance with Appendix 2, item 19. The resolution removes all references to Series C 2020 shares as those shares have all been redeemed pursuant to the terms of the Company's long-term incentive program 2020. The new articles of association are set out in Appendix 2(A). The resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting.

§ 20

Lars O Grönstedt framförde ett särskilt tack till Per Brilioth, som avböjt omval för rollen som styrelseledamot. Lars O Grönstedt konstaterade att Per Brilioth har, som grundare, mannen bakom idén till VEF samt styrelseledamot, bidragit med stor kunskap, engagemang och erfarenhet till VEF. Genom sitt mångåriga arbete har Per Brilioth på ett värdefullt sätt medverkat till Bolagets utveckling och framgång. Lars O Grönstedt uttryckte styrelsens och aktieägarnas uppskattning för det omfattande arbete som Per Brilioth har lagt ned i sin roll som styrelseledamot och önskade honom allt gott inför framtiden.

Lars O Grönstedt expressed a special thanks to Per Brilioth, who had declined re-election for the role of Board Member. Lars O Grönstedt noted that Per Brilioth has, as the founder, man behind the idea to VEF and board member, contributed significant knowledge, commitment, and experience to VEF. Through his many years of service, Per Brilioth has made a valuable contribution to the Company's development and success. Lars O Grönstedt expressed the appreciation of the Board of Directors and the shareholders for the extensive work that Per Brilioth has devoted to his role as a Board Member and wished him all the best for the future.

Ordföranden förklarade årsstämman avslutad.

The chairman declared the Annual General Meeting closed.

Justeras/*Verified*:

Vid protokollet/*In fide*m:

Jesper Schönbeck

Louise Nässén

Oscar Rollén Norling

Bilaga 1 / Appendix 1

[Denna sida har avsiktligen lämnats tom /
[This page has been intentionally left blank]



Kallelse till årsstämma i VEF AB (publ)

Aktieägare i VEF AB (publ), org.nr 559288-0362, med registrerad adress i Stockholm ("VEF" eller "Bolaget") kallas härmed till årsstämma ("Stämman") onsdag den 6 maj 2026 kl. 12.30 CEST hos Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm. Inregistrering till Stämman börjar kl. 12:15 CEST.

Rätt att delta i Stämman och anmälan

Deltagande i stämmolokalen

Aktieägare som önskar delta i Stämman i stämmolokalen personligen eller genom ombud ska:

- (1) **dels vara registrerad** i det av Euroclear Sweden AB förda registret över aktieägare avseende förhållandena måndagen den 27 april 2026,
- (2) **dels anmäla sig** hos Bolaget, senast onsdagen den 29 april 2026, elektroniskt på Bolagets hemsida www.vef.vc, via post till adress Computershare AB, VEF AB (publ) Årsstämma, Box 5267, 102 46 Stockholm, per telefon 0771-24 64 00 eller via e-post agm@vef.vc. Vid anmälan ska uppgift lämnas om namn, person- eller organisationsnummer, adress samt telefonnummer. Om aktieägare avser att företrädas av ombud, ska ombudets namn uppges. Uppgifter som lämnas vid anmälan kommer att databehandlas och användas endast för Stämman. Se nedan för ytterligare information om behandling av personuppgifter.

Aktieägare som avser att låta sig företrädas genom **ombud** ska utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska bestyrkt kopia av registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Fullmakten samt eventuellt registreringsbevis bör i god tid före Stämman insändas till Bolaget på ovan angiven adress. Blankett för fullmakt finns att hämta på www.vef.vc.

Deltagande genom förhandsröstning

Aktieägare som önskar delta i Stämman genom förhandsröstning ska:

- (1) **dels vara registrerad** som aktieägare i det av Euroclear Sweden AB förda registret över aktieägare avseende förhållandena måndagen den 27 april 2026,
- (2) **dels anmäla sig** genom att avge sin förhandsröst senast onsdagen den 29 april 2026, enligt anvisningar nedan, elektroniskt på Bolagets hemsida www.vef.vc, till adressen Computershare AB, VEF AB (publ) Årsstämma, Box 5267, 102 46 Stockholm, eller via e-post agm@vef.vc. Information som lämnas i samband med anmälan kommer att datoriseras och användas uteslutande för Stämman. Se nedan för ytterligare information om behandling av personuppgifter.

En aktieägare som vill närvara i stämmolokalen personligen eller genom ombud, måste anmäla detta enligt vad som anges under *Deltagande i stämmolokalen* ovan. Det betyder att en anmälan genom endast förhandsröstning inte räcker för den som vill närvara i stämmolokalen.

För förhandsröstningen ska ett särskilt formulär användas. Förhandsröstningsformuläret finns tillgängligt på Bolagets hemsida www.vef.vc. Ifyllt och undertecknat förhandsröstningsformulär ska vara Computershare AB tillhanda senast onsdagen den 29 april 2026. Aktieägare kan även avge förhandsröst elektroniskt med BankID via Bolagets hemsida www.vef.vc. Aktieägaren får inte förse förhandsrösten med särskilda instruktioner eller villkor. Om så sker är rösten (dvs. förhandsrösten i sin helhet) ogiltig. Ytterligare anvisningar och villkor framgår av förhandsröstningsformuläret.

Aktieägare som förhandsröstar genom **ombud** ska utfärda dagtecknad fullmakt för ombudet. Fullmakten ska bifogas förhandsröstningsformuläret. Om fullmakten utfärdas av juridisk person ska registreringsbevis eller motsvarande för den juridiska personen bifogas. Blankett för fullmakt finns att hämta på www.vef.vc.

Om en aktieägare förhandsröstat, och därefter deltar i Stämman personligen eller genom ombud, är förhandsrösten fortsatt giltig i den mån aktieägaren inte deltar i en omröstning under Stämman eller annars återkallar avgiven förhandsröst. Om aktieägaren väljer att delta i en omröstning under Stämman kommer avgiven röst att ersätta tidigare inskickad förhandsröst avseende den relevanta punkten på dagordningen.

Förvaltarregistrerade innehav

Aktieägare som har sina aktier förvaltarregistrerade måste begära en tillfällig rösträttsregistrering för att äga rätt att delta i Stämman. Aktieägare som önskar sådan registrering måste underrätta förvaltaren om detta i god tid före onsdagen den 29 april 2026.

Förslag till dagordning

1. Stämmans öppnande
2. Val av ordförande vid Stämman.
3. Upprättande och godkännande av röstlängd.
4. Godkännande av dagordning.
5. Val av en eller två justeringspersoner.
6. Prövning av om Stämman blivit behörigen sammankallad.
7. Verkställande direktörens anförande.
8. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
9. Beslut om:
 - (a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - (b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen, och
 - (c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
10. Fastställande av antalet styrelseledamöter och revisorer.
 - (a) fastställande av antalet styrelseledamöter, och
 - (b) fastställande av antalet revisorer.
11. Fastställande av arvode till styrelseledamöterna och revisorerna.
 - (a) fastställande av arvode till styrelseledamöterna, och

- (b) fastställande av arvode till revisorerna.
- 12. Val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisorer.
 - 12.1 Val av styrelseledamöter.
 - (a) Lars O Grönstedt (omval),
 - (b) Allison Goldberg (omval),
 - (c) David Nangle (omval),
 - (d) Hanna Loikkanen (omval),
 - (e) Katharina Lüth (omval),
 - (f) Torun Litzén (nyval), och
 - (g) Will Pruett (nyval).
 - 12.2 Val av styrelseordförande.
 - (a) Lars O Grönstedt (omval).
 - 12.3 Val av revisorer.
 - (a) Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (omval).
- 13. Beslut om godkännande av principer för valberedningen.
- 14. Beslut om godkännande av styrelsens ersättningsrapport.
- 15. Beslut om ny Performance Participation Plan.
- 16. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.
- 17. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna stamaktier.
- 18. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av egna stamaktier.
- 19. Beslut om ändring av Bolagets bolagsordning.
- 20. Stämmans avslutande.

Förslag till beslut

Ordförande vid Stämman (punkt 2)

Valberedningen, bestående av Jake Hennemuth (Acacia Partners), Al Breach (Gemsstock), Simon Westlake (City of London) och Lars O Grönstedt (styrelseordförande), föreslår att advokat Jesper Schönbeck, eller, vid hans förhinder, den som valberedningen då föreslår, utses till ordförande vid Stämman.

Disposition av årets resultat (punkt 9b)

Styrelsen föreslår att ingen utdelning lämnas till aktieägarna och att Bolagets resultat balanseras i ny räkning.

Val av styrelseledamöter och revisorer m.m. (punkterna 10-12)

Valberedningen föreslår:

- att styrelsen ska bestå av sju (7) ledamöter utan några suppleanter,
- att Bolaget ska ha ett (1) registrerat revisionsbolag som revisor,

- omval av Lars O Grönstedt, Allison Goldberg, Hanna Loikkanen, Katharina Lüth och David Nangle samt nyval av Torun Litzén och Will Pruett, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma,
- att Stämman ska utse Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande,
- att arvode till styrelsen för kommande mandatperiod utgår med totalt 3 675 000 SEK, varav 1 050 000 SEK till styrelsens ordförande och 525 000 SEK vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget, i enlighet med arvodesnivån föregående år. Vidare föreslås att ytterligare arvode om maximalt 200 000 SEK ska utgå till ledamöter som är medlemmar i ersättningsutskottet och 400 000 SEK ska utgå till ledamöter som är medlemmar i revisionsutskottet. Arvode till utskotten ska fördelas lika mellan ledamöterna i respektive utskott, och
- att Bolagets revisor, det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB, omväljs för tiden till slutet av nästa årsstämma och att ersättning utgår enligt godkänd räkning.

För information om nuvarande styrelseledamöter samt mer omfattande information om de föreslagna ledamöterna, vänligen se Bolagets hemsida www.vef.vc samt valberedningens motiverade yttrande.

Valberedning (punkt 13)

Valberedningen föreslår att Stämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämmen 2027 enligt följande.

En valberedning ska sammankallas av Bolagets styrelseordförande och bestå av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Om en aktieägare avböjer eller har en uppenbar intressekonflikt ska styrelseordförande kontakta den därefter största ägaren. Ägarförhållandena ska baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2026. 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 årsstämmen men inte senare än den sista bankdagen i oktober. 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, vilken inte får vara Bolagets styrelseordförande. Om enighet inte kan uppnås ska till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste aktieägaren. Valberedningen ska förbereda förslag till följande beslut vid årsstämmen 2027: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) styrelsearvoden, (v) val av revisorer, (vi) arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämmen 2028 ska genomföras. Arvode till valberedningens ledamöter ska inte utgå. Bolaget ska dock svara för skäligen rimliga kostnader förenade med valberedningens uppdrag.

Beslut om godkännande av styrelsens ersättningsrapport (punkt 14)

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar om att godkänna den av styrelsen framtagna och framlagda ersättningsrapporten för räkenskapsåret 2025 i enlighet med 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen.

Beslut om ny Performance Participation Plan (punkt 15)

Styrelsen föreslår ett nytt incitamentsprogram, en performance participation plan ("**Performance Participation Plan**") i enlighet med de detaljerade villkoren nedan. Programmet har ny struktur jämfört med tidigare långsiktiga incitamentsprogram i Bolaget.

Målen med det nya incitamentsprogrammet är att behålla ledning och nyckelpersoner i koncernen, att uppmuntra ledning och nyckelpersoner att maximera framtida avkastning för Bolaget samt att sammanlänka deras intressen med aktieägarnas. Programmet kommer att vara ett viktigt verktyg för VEF för att behålla och attrahera de bästa talangerna, vilket är avgörande för förmågan att skapa långsiktig värdetillväxt för dess aktieägare.

Sammanfattning av Performance Participation Plan

Ledning och vissa nyckelpersoner i VEF kommer att bjudas in att delta i en Performance Participation Plan. Vid försäljning av andelar i ett portföljbolag i Bolaget eller koncernen kommer deltagarna att ha rätt till en del av nettovinsten, förutsatt att vissa villkor har uppfyllts (enligt nedan).

Detaljerade villkor och beskrivning av Performance Participation Plan

Detaljerad programbeskrivning och villkor

Vid försäljning av hela eller en del av koncernens innehav i ett portföljbolag ska en del av nettovinsten från en sådan försäljning tilldelas koncernens anställda, motsvarande 10 % av nettovinsten som överstiger en minimiavkastning om 5 % per år på det nettoinvesterade beloppet för den avyttrande andelen ("**Prestationsersättning**"). Om minimiavkastningen inte har överskridits uppgår Prestationsersättningen till 0. Se beräkningsexempel nedan. Programmet omfattar alla avyttringar genomförda från och med den 1 januari 2026 till och med årsstämman 2027.

Beräkningsexempel 1

Bolaget har investerat 10 miljoner i PortCo A år 2023. 3 år senare har samtliga aktier i PortCo A sålts för nettointäkter om 20 miljoner. Eftersom minimiavkastningen om 5 % per år har överskridits beräknas Prestationsersättningen enligt följande:

Nettovinst = 10 000 000

Minimiavkastningsbelopp = 1 500 000

Prestationsersättning = 10 % av (10 000 000 – 1 500 000) = 850 000

Totalt belopp som VEF behåller = 20 000 000 – 850 000 = 19 150 000

Beräkningsexempel 2

Bolaget har investerat 10 miljoner i PortCo B år 2023. 3 år senare har samtliga aktier i PortCo B sålts för nettointäkter om 11,5 miljoner.

Nettovinst = 1 500 000

Minimiavkastningsbelopp = 1 500 000

Eftersom minimiavkastningen om 5 % per år inte har överskridits uppgår Prestationsersättningen till 0.

Ytterligare specifika villkor

För att någon Prestationsersättning ska vara utbetalningsbar måste det totala substansvärdet av koncernens portföljbolag vara större än nettoinvesteringen i portföljbolagen vid tidpunkten för

avyttringen. Om detta villkor inte är uppfyllt kommer Prestationsersättningen inte att betalas ut förrän villkoret är uppfyllt, dock senast 24 månader efter att avyttringen har genomförts.

Deltagande i Performance Participation Plan förutsätter att deltagaren förblir anställd av VEF-koncernen vid tidpunkten för utbetalning av Prestationsersättningen. Deltagande är också villkorat av att deltagarna ingår avtal avseende Performance Participation Plan med detaljerade villkor som reglerar deltagandet i Performance Participation Plan.

Allokering bland deltagare

Styrelsen kommer att godkänna allokeringen av Prestationsersättningen bland deltagarna baserat på parametrar såsom engagemang och bidrag till de ursprungliga investeringarna i samt förvaltning och avyttring av det relevanta portföljbolaget.

Utbetalning, intjäning och lock-up

Bolaget kommer att betala ut Prestationsersättningen kontant med ett krav om att deltagarna ska köpa stamaktier i Bolaget ("**Stamaktier**") i marknaden för nettobeloppet som erhålls. Syftet med kravet att Stamaktier ska köpas för nettobeloppet är att säkerställa att ledningens intressen är sammanlänkade med aktieägarnas och att ledningens aktieinnehav i Bolaget ökar över tid.

För att ytterligare säkerställa framtida sammanlänkning med aktieägarnas intressen och behållande av ledning och nyckelpersoner kommer Prestationsersättningen betalas ut i årliga delbetalningar och vara föremål för intjäning (dvs. deltagarna måste vara anställda av koncernen vid tidpunkten för respektive delbetalning av Prestationsersättningen) i enlighet med nedan. Stamaktier som förvärvas av deltagare inom Performance Participation Plan är föremål för treårig lock-up efter utbetalning av varje delbetalning av Prestationsersättningen och får inte säljas under den tiden. Utbetalning görs enligt nedan:

- 40 % av beloppet betalas ut omedelbart efter avyttringen
- 20 % av beloppet betalas ut efter 12 månader
- 20 % av beloppet betalas ut efter 24 månader
- 20 % av beloppet betalas ut efter 36 månader

Skälet till att intjäningsperioden i vissa omständigheter kan vara kortare än tre år är att Prestationsersättningen endast betalas ut vid en framgångsrik avyttring, vilket innebär att deltagarna måste kvarstå hos Bolaget och bidra till värdeskapande under hela innehavsperioden av portföljbolaget innan någon utbetalning utlöses. Typiskt sett är innehavsperioden av ett portföljbolag mer än 5 år och det anses vara mer än tillräcklig tid för intjäning. Samtliga nuvarande portföljbolag har ägts i mer än 3 år. Styrelsen får i enskilda fall besluta att frångå dessa villkor om det föreligger särskilda skäl.

Kostnader, omfattning och effekter på nyckeltal

Kostnaden för programmet varierar beroende på mängden avyttringar som Bolaget genomför och storleken på Prestationsersättningen. De totala kostnaderna för Performance Participation Plan beräknas uppgå till SEK 11,1 miljoner, inklusive sociala avgifter baserat på följande antaganden (i) USD 10 miljoner (SEK 95,5 miljoner) nettovinst över minimiavkastningen och (ii) 0 % personalomsättning.

Kostnaderna förväntas ha en liten effekt på VEFs nyckeltal.

Förberedelse och administration

Ersättningsutskottet för VEF har utarbetat förslaget till Performance Participation Plan i samråd med externa rådgivare. Dessutom har planen och förslagen granskats och godkänts av styrelsen under mars 2026.

Styrelsen ska ansvara för att utarbeta de detaljerade villkoren för planen. I detta syfte ska styrelsen ha rätt att göra justeringar för att möta regulatoriska och skattemässiga krav eller marknadsförhållanden och andra mindre justeringar. Styrelsen kan också göra andra justeringar om betydande förändringar i VEF-koncernen eller dess operativa miljö skulle resultera i en situation där de beslutade villkoren för Performance Participation Plan inte längre tjänar sitt syfte, dock ska eventuella justeringar endast göras för att uppfylla planens huvudsakliga mål.

Information om andra incitamentsprogram i VEF

Vänligen se VEFs årsredovisning 2025, tillgänglig på VEFs webbplats på www.vef.vc för information om VEFs pågående aktieincitamentsprogram.

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler (punkt 16)

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar att bemyndiga styrelsen att, längst intill tiden för nästa årsstämma och vid ett eller flera tillfällen, med eller utan avvikelser från stamaktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor, besluta om emission av nya stamaktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler.

Syftet med bemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet för, bland annat, nya investeringar och att stötta befintliga portföljbolag samt att bredda aktieägarbasen om det behövs. Styrelsens beslut om emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler med avvikelser från stamaktieägares företrädesrätt kan medföra en sammanlagd ökning av inte mer än tjugo (20) procent av antalet utestående aktier i Bolaget vid tidpunkten för när bemyndigandet antas.

I den utsträckning emission av aktier, teckningsoptioner och/eller konvertibler sker med avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt ska sådana emissioner göras på marknadsmässiga villkor.

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

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om återköp av egna stamaktier (punkt 17)

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

1. Förvärv av egna stamaktier ska ske på Nasdaq Stockholm.
2. Bemyndigandet får utnyttjas vid ett eller flera tillfällen, dock längst intill tiden för nästa årsstämma.
3. Förvärv får ske av högst så många stamaktier att det egna innehavet vid var tid inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i Bolaget.

4. Förvärv får inte ske till ett högre pris än det högre av priserna för den senaste oberoende handeln och det högsta aktuella oberoende köpbudet på Nasdaq Stockholm.

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

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

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om överlåtelse av egna stamaktier (punkt 18)

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar att bemyndiga styrelsen att fram till nästa årsstämma, vid ett eller flera tillfällen, enligt vid var tid gällande tillämpliga lagar och regelverk, fatta beslut om överlåtelse av egna stamaktier. Överlåtelse får ske på Nasdaq Stockholm till ett pris per aktie inom det gällande kursintervallet, varmed avses intervallet mellan högsta köpkurs och lägsta säljkurs. Överlåtelse får också ske på annat sätt, med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor. Vid sådan överlåtelse på annat sätt ska priset fastställas så att det inte understiger vad som är marknadsmässigt, varvid dock en marknadsmässig rabatt i förhållande till börskurs får tillämpas. Överlåtelse av egna stamaktier får ske av högst så många aktier som Bolaget innehar vid tidpunkten för styrelsens beslut om överlåtelse.

Syftet med det föreslagna överlåtelsebemyndigandet är att öka Bolagets finansiella flexibilitet, att möjliggöra förvärv genom betalning med aktier, att tillföra Bolaget nytt kapital och/eller nya ägare av strategisk betydelse för Bolaget och/eller förvärv av andra företag eller verksamheter.

Beslut om ändring av Bolagets bolagsordning (punkt 19)

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar att ändra Bolagets bolagsordning och ta bort alla referenser till Serie C 2020 aktier då samtliga sådana aktier har lösts in i enlighet med villkoren för Bolagets långsiktiga incitamentsprogram för 2020.

Styrelsens fullständiga förslag till ny bolagsordning finns i Bilaga A till denna kallelse.

Majoritetskrav

För giltiga beslut i enlighet med styrelsens förslag i punkterna 16-19 fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid Stämman företrädde aktierna.

Aktieägares rätt att erhålla upplysningar

Aktieägarna erinras om sin rätt att, vid Stämman, erhålla upplysningar från styrelsen och verkställande direktören i enlighet med 7 kap. 32 § aktiebolagslagen.

Antalet aktier och röster

I Bolaget finns per dagen för kallelsens offentliggörande totalt 1 091 845 792 aktier med 1 091 845 792 röster i Bolaget, varav 6 878 585 är aktier av Serie C 2021 vilka berättigar till en röst, 9 061 430 är aktier av Serie C 2022 vilka berättigar till en röst, 11 510 042 är aktier av Serie C 2023 vilka berättigar till en röst, 12 000 000 är aktier av Serie C 2024 vilka berättigar till en röst, 10 530 000 är aktier av Serie C 2025 vilka berättigar till en röst och 1 041 865 735 är stamaktier vilka berättigar till en röst per aktie. Bolaget innehar per dagen för denna kallelse inga egna aktier.

Övrigt

Årsredovisning och revisionsberättelse, styrelsens ersättningsrapport och övrigt beslutsunderlag hålls tillgängligt vid Bolagets kontor på Mäster Samuelsgatan 1 i Stockholm och på Bolagets hemsida, www.vef.vc senast tre veckor före Stämman. Vidare hålls valberedningens motiverade yttrande tillgängligt hos Bolaget på ovan nämnda adress, samt på www.vef.vc, från dagen för denna kallelse. Kopior av handlingarna sänds till aktieägare som begär det och uppger sin postadress.

Behandling av personuppgifter

För information om behandling av dina personuppgifter, se integritetspolicyn som är tillgänglig på Euroclears hemsida: www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf

Om du har frågor om vår behandling av dina personuppgifter kan du kontakta oss genom att maila legal@vef.vc. VEF AB (publ) har organisationsnummer 559288-0362 och styrelsen har sitt säte i Stockholm.

Mars 2026

Styrelsen för VEF AB (publ)

N.B. The English text is an unofficial translation.

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

**Org.nr 559288-0362
Reg. no. 559288-0362**

Antagen på årsstämman den 6 maj 2026.
Adopted at the annual shareholders' meeting on 6 May 2026.

§ 1 Företagsnamn / Name of company

Bolagets företagsnamn är VEF AB (publ). Bolaget är publikt (publ).
The name of the company is VEF AB (publ). The company is a public (publ) company.

§ 2 Styrelsens säte / Registered office of the company

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.
The registered office of the company is situated in Stockholm.

§ 3 Verksamhet / Objects of the company

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

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

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

Aktiekapitalet / Share capital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 8 000 000 kronor och högst 32 000 000 kronor.
The share capital shall be not less than SEK 8,000,000 and not more than SEK 32,000,000.

Antalet aktier / Number of shares

Antalet aktier ska vara lägst 800 000 000 och högst 3 200 000 000 stycken.
The number of shares shall be not less than 800,000,000 and not more than 3,200,000,000.

Aktieserier / Share classes

Aktier ska kunna utges i form av stamaktier samt fem serier av omvandlingsbara, efterställda aktier betecknade Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025. 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: 8 229 375 aktier av Serie C 2021, 10 352 895 av Serie C 2022, 11 725 000 av Serie C 2023, 12 500 000 av Serie C 2024 och 10 530 000 av Serie C 2025.

The shares shall be ordinary shares and five classes of reclassifiable, sub-ordinated shares named, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025. The reclassifiable share classes are together referred to as the "Reclassifiable Share Classes" and a specific class of reclassifiable shares is referred to as a "Reclassifiable Share Class", and the reclassifiable shares (of all classes) are referred to as the "Reclassifiable Shares". Ordinary shares may be issued to an amount corresponding to the entire share capital. The maximum number of shares that may be issued in each of the Reclassifiable Share Classes are: 8,229,375 shares of Class C 2021, 10,352,895 shares of Class C 2022, 11,725,000 shares of Class C 2023, 12,500,000 shares of Class C 2024 and 10,530,000 shares of Class C 2025.

Rösträtt / Voting rights

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

Vinstutdelning m.m. / Dividends etc.

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

Aktier av Serie C 2021 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2025, aktier av Serie C 2022 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2026, aktier av Serie C 2023 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2027, aktier av Serie C 2024 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2028 och aktier av Serie C 2025 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 mars 2030.

Shares of Class C 2021 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2025, shares of Class C 2022 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2026, shares of Class C 2023 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2027, shares of Class C 2024 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2028 and shares of Class C 2025 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 March 2030.

Aktier av Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 har istället en rätt att, år 2026 för aktier av Serie C 2021, år 2027 för aktier av Serie C 2022, år 2028 för aktier av Serie C 2023, år 2029 för aktier av Serie C 2024 och år 2030 för aktier av Serie C 2025 få utbetalt en ackumulerad, inestående utdelning (per aktie) (det "Innestående Beloppet").

Shares of Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 are instead, in 2026 as regards shares of Class C 2021, 2027 as regards shares of Class C 2022, 2028 as regards shares of Class C 2023, 2029 as regards shares of Class C 2024 and 2030 as regards shares of Class C 2025, entitled to payment of an accumulated, outstanding, dividend (per share) (the "Outstanding Amount").

Det Inestående 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 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021, under perioden januari 2022 till och med december 2026 för aktier av Serie C 2022, under perioden januari 2023 till och med december 2027 för aktier av Serie C 2023, under perioden januari 2024 till och med december 2028 för aktier av Serie C 2024 och under perioden april 2025 till och med mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

The Outstanding Amount corresponds to the total dividend (per share) paid to the holders of ordinary shares, or, prior to the company's shares being admitted to trading on the marketplace, equivalent holdings in VEF Ltd. (paid dividends and other value transfers to the shareholders) (the "Paid Dividends") during the period from January 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021, during the period from January 2022 through December 2026 as regards shares of Class C 2022, during the period from January 2023 through December 2027 as regards shares of Class C 2023, during the period from January 2024 through December 2028 as regards shares of Class C 2024 and during the period from April 2025 through March 2030 as regards shares of Class C 2025.

Vid beräkning av det Inestående 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 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021, 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, från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2023 till och med december 2027 för aktier av Serie C 2023, från och med

den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2024 till och med december 2028 för aktier av Serie C 2024 och från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för april 2025 till och med mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

When calculating the Outstanding Amount, Paid Dividends shall be adjusted upwards with a multiple corresponding to the total shareholder return to the holders of ordinary shares (the "TSR Multiple") as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2022 through December 2026 as regards shares of Class C 2022, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2023 through December 2027 as regards shares of Class C 2023, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2024 through December 2028 as regards shares of Class C 2024 and as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for April 2025 through March 2030 as regards shares of Class C 2025.

Det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2021 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2021 * TSR-Multipeln 2021-2025, 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 aktier av Serie C 2023 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2023 * TSR-Multipeln 2023-2027, det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2024 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2024 * TSR-Multipeln 2024-2028 och det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2025 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2025 * TSR-Multipeln 2025-2030.

*The Outstanding Amount as regards shares of Class C 2021 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2021 * the TSR Multiple during 2021-2025, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2022 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2022 * the TSR Multiple during 2022-2026, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2023 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2023 * the TSR Multiple during 2023-2027, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2024 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2024 * the TSR Multiple during 2024-2028 and the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2025 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2025 * the TSR Multiple during 2025-2030.*

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

För aktier av Serie C 2021, Serie C 2022 och Serie C 2023 ska totalavkastningen på VEF AB (publ):s stamaktie beräknas genom att stängningskursen på VEF AB (publ):s stamaktie 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, respektive den sista handelsdagen i december 2027 för aktier av Serie C 2023 (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 2021 för aktier av Serie C 2021 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2022 för aktier av Serie C 2022 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2023 för aktier av Serie C 2023 (startvärdet), justerat för att aktieägaren har återinvesterat Lämnade Utdelningar, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie.

As regards shares of Class C 2021, Class C 2022 and Class C 2023, the total shareholder return of the VEF AB (publ)'s ordinary share shall be calculated by dividing the closing price for VEF AB (publ)'s ordinary shares on the last trading day in December 2025 as regards shares of Class C 2021, on the last trading day in December 2026 as regards shares of Class C 2022 and the last trading day in December 2027 as regards shares of Class C 2023, respectively, (the end value) with the closing price for VEF AB (publ)'s ordinary shares or, prior to the company's shares being admitted to trading on the marketplace, VEF Ltd.'s ordinary share on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 as regards shares of Class C 2021, on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2022 as regards shares of Class C 2022 and on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2023 as regards shares of Class C 2023, respectively, (the start value), adjusted on the basis of the shareholder reinvesting Paid Dividends, before tax, on each respective first trading day without right to dividend or redemption share.

För aktier av Serie C 2024 och Serie C 2025 ska totalavkastningen på VEF AB (publ):s stamaktie beräknas genom att slutvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 31 december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive den 31 mars 2030 för aktier av Serie C 2025 delas med startvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 1 januari 2024 för aktier av Serie C 2024, respektive den 1 april 2025 för aktier av Serie C 2025, justerat på basis av att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram i VEF AB (publ), före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som ett årligt mått, samt korrigerat för utspädning från eventuella nyemissioner under perioden 1 januari 2024 till 31 december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive 1 april 2025 till 31 mars 2030 för aktier av Serie C 2025. Startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktien under perioden november – december 2023 för aktier av Serie C 2024, respektive februari – mars 2025 för aktier av Serie C 2025 och slutvärdet på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktierna under perioden november – december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive februari – mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

As regards shares of Class C 2024 and Class C 2025, the total shareholder return of the VEF AB (publ)'s ordinary share shall be calculated by dividing the end value for VEF AB (publ) ordinary shares on 31 December 2028 as regards shares of Class C 2024 and on 31 March 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively, with the start value for VEF AB (publ) ordinary shares on 1 January 2024 as regards shares of Class C 2024 and 1 April 2025 as regards shares of Class C 2025, respectively, adjusted on the basis of the shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind, and mandatory share redemption proceeds into the VEF AB (publ) share, before tax, on each respective ex-dividend date and the resulting total return is then recalculated as an annual rate and corrected for dilutive effects of any share issues during the period 1 January 2024 to 31 December 2028 as regards shares of Class C 2024 and 1 April 2025 to 31 March 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively. The start value shall be based on the average closing price for the ordinary share during the period November-December 2023 as regards shares of Class C 2024 and February-March 2025 as regards shares of Class C 2025, respectively, and the end value shall be based on the average closing price for the ordinary shares during the period November-December 2028 as regards shares of Class C 2024 and February-March 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively.

För utbetalning av det Innestående Beloppet hänförligt till aktier av Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 krävs att årsstämman det år den relevanta aktieserien kan omvandlas till stamaktier – det vill säga 2026 för aktier av Serie C 2021, 2027 för aktier av Serie C 2022, 2028 för aktier av Serie C 2023, 2029 för aktier av Serie C 2024 och 2030 för aktier av Serie C 2025 – beslutar om vinstutdelning (per aktie) till aktierna i den relevanta aktieserien motsvarande det Innestående Beloppet. Aktiernas rätt till vinstutdelning motsvarande det Innestående Beloppet ska vara efterställd stamaktier, vilket innebär att utbetalning motsvarande det Innestående Beloppet till innehavare av aktier av Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 endast ska betalas ut om det finns ett tillräckligt belopp kvar efter utdelningen till innehavare av stamaktier.

Payment of the Outstanding Amount attributed to shares of Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 requires that the Annual General Meeting the year the relevant share class may be reclassified as ordinary shares – i.e. 2026 as regards shares of Class C 2021, 2027 as regards shares of Class C 2022, 2028 as regards shares of Class C 2023, 2029 as regards shares of Class C 2024 and 2030 as regards shares of Class C 2025 – resolves on a dividend (per share) to the shares in that relevant share class corresponding to the Outstanding Amount. The shares' right to the payment of dividends corresponding to the Outstanding Amount shall be subordinated to the ordinary shares, meaning that payment of the Outstanding Amount to holders of shares of Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 will only be made if there is an available amount after the dividend payment to holders of ordinary shares.

Aktier av Serie C 2021 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2026, aktier av Serie C 2022 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2027, aktier av Serie C 2023 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2028, aktier av Serie C 2024 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2029 och aktier av Serie C 2025 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 april 2030.

Shares of Class C 2021 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2026, shares of Class C 2022 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2027, shares of Class C 2023 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2028,

shares of Class C 2024 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2029 and shares of Class C 2025 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 April 2030.

Avstämningsdagar för rätt till utbetalning av det Innestående Beloppet till Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 samt annan vinstutdelning till en Omvandlingsbar Aktieserie får inte fastställas till en dag som infaller innan styrelsen det året har fattat beslut om inlösen av aktier i de Omvandlingsbara Aktieserierna för vilka villkoret för omvandling inte uppfyllts och ett sådant beslut ska fattas det innevarande året.

The record dates for payments of the Outstanding Amount to Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 as well as other dividends to a Reclassifiable Share Class may not be set to a day that occur prior to the Board's resolution that year to redeem shares of the Reclassifiable Share Classes for which the condition for reclassification has not been fulfilled and such resolution is due the relevant year.

Vid bolagets upplösning har aktier av Serie C 2021 rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar från och med den 1 januari 2026, aktier av Serie C 2022 från och med den 1 januari 2027, aktier av Serie C 2023 från och med den 1 januari 2028, aktier av Serie C 2024 från och med den 1 januari 2029 och aktier av Serie C 2025 från och med den 1 april 2030. Omvandlingsbara Aktier har rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar endast i den utsträckning villkoret för omvandling av respektive Omvandlingsbar Aktie har uppfyllts, enligt vad som anges nedan.

Upon the company's liquidation, shares of Class C 2021 have a right to assets in the distribution as of and including 1 January 2026, shares of Class C 2022 as of and including 1 January 2027, shares of Class C 2023 as of and including 1 January 2028, shares of Class C 2024 as of and including 1 January 2029 and shares of Class C 2025 as of and including 1 April 2030. Reclassifiable Shares have a right to assets in the distribution only to the extent that the condition for reclassification for such Reclassifiable Shares, respectively, has been fulfilled, as set out below.

Omvandling av Omvandlingsbara Aktier / Reclassification of Reclassifiable Shares

De Omvandlingsbara Aktierna kan, genom beslut av styrelsen, omvandlas till stamaktier. Antalet aktier inom en Omvandlingsbar Aktieserie som ska omvandlas till stamaktier ska baseras på graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling i respektive Omvandlingsbar Aktieserie under mätperioden. Mätperioderna löper från 1 januari 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, respektive 1 januari 2023 till 31 december 2027 för aktier av Serie C 2023, respektive 1 januari 2024 till 31 december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive 1 april 2025 till 31 mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

The Reclassifiable Shares may, by a resolution by the Board, be reclassified into ordinary shares. The number of shares in a Reclassifiable Share Class which shall be reclassified into ordinary shares shall be based on the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification in that Reclassifiable Share Class during the measurement period. The measurement periods are 1 January 2021 to 31 December 2025 as regards the shares of Class C 2021, 1 January 2022 to 31 December 2026 as regards the shares of Class C 2022, 1 January 2023 to 31 December 2027 as regards the shares of Class C 2023, 1 January 2024 to 31 December 2028 as regards the shares of Class C 2024, and 1 April 2025 to 31 March 2030 as regards the shares of Class C 2025, respectively.

Styrelsen ska fatta beslut om omvandling av aktierna i Serie C 2021 under perioden 1 juli 2026 – 31 augusti 2026, av aktierna i Serie C 2022 under perioden 1 juli 2027 – 31 augusti 2027, av aktierna i Serie C 2023 under perioden 1 juli 2028 – 31 augusti 2028, av aktierna i Serie C 2024 under perioden 1 juni 2029 – 31 augusti 2029 och av aktierna i Serie C 2025 under perioden 1 juni 2030 – 31 augusti 2030.

A resolution by the Board to reclassify shares of Class C 2021 during the period 1 July 2026 – 31 August 2026, as regards shares of Class C 2022 during the period 1 July 2027 – 31 August 2027, as regards shares of Class C 2023 during the period 1 July 2028 – 31 August 2028, as regards shares of Class C 2024 during the period 1 June 2029 – 31 August 2029 and as regards shares of Class C 2025 during the period 1 June 2030 – 31 August 2030.

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

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

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

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

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2023 framgår av Bilaga 2023 / 2028.
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2023 are set forth in Appendix 2023 / 2028.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2024 framgår av Bilaga 2024 / 2029.
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2024 are set forth in Appendix 2024 / 2029.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2025 framgår av Bilaga 2025 / 2030.
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2025 are set forth in Appendix 2025 / 2030.

Om styrelsen beslutar om omvandling av ett visst antal eller en viss andel av aktierna i en Omvandlingsbar Aktieserie har aktieägarna rätt att få sina aktier av en Omvandlingsbar Aktieserie omvandlade till nya stamaktier i förhållande till det antal aktier inom aktuell Omvandlingsbar Aktieserie som innehavaren tidigare äger, eller i den mån detta inte kan ske, genom lottning.
If the Board resolves to reclassify a certain number or a certain portion of the shares in a Reclassifiable Share Class, the shareholders are entitled to have their shares of a Reclassifiable Share Class reclassified to new ordinary shares in proportion to the number of shares in the relevant Reclassifiable Share Class already held, or, to the extent that this is not possible, by lot.

Omedelbart efter ett beslut om att omvandla aktier i en Omvandlingsbar Aktieserie ska styrelsen anmäla omvandlingen för registrering till Bolagsverket. Omvandlingen är verkställd när registrering skett och omvandlingen antecknats i avstämningsregistret.
Immediately after a decision to reclassify shares in a Reclassifiable Share Class, the Board shall report the reclassification to the Swedish Companies Registration Office (Sw. Bolagsverket) for registration. The reclassification is effectuated when it has been registered and the reclassification has been noted in the Central Securities Depository ("CSD") register.

Inlösen av Omvandlingsbara Aktier / Redemption of Reclassifiable Shares

De Omvandlingsbara Aktierna är inlösenbara för att minska antalet aktier genom minskning av aktiekapitalet. Minskingsbeloppet per aktie ska motsvara kvotvärdet.
The Reclassifiable Shares are redeemable, for cancellation of shares through a reduction of the share capital. The reduction price per share shall correspond to the quota value.

Ett beslut av styrelsen om inlösen av aktier ska fattas senast tre månader efter begäran av en aktieägare och ska avse de aktier som begäran omfattar.
A resolution by the Board to redeem shares shall be resolved no later than three months after a request from a shareholder, and shall refer to the shares encompassed by the request.

Från och med den 1 januari 2026 för aktier av Serie C 2021, den 1 januari 2027 för aktier av Serie C 2022, den 1 januari 2028 för aktier av Serie C 2023, den 1 januari 2029 för aktier av Serie C 2024, respektive den 1 april 2030 för aktier av Serie C 2025 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 2026 för aktier av Serie C 2021, den 30 juni 2027 för aktier av Serie C 2022, den 30 juni 2028 för aktier av Serie C 2023, den 30 juni 2029 för aktier av Serie C 2024, respektive den 30 juni 2030 för aktier av Serie C 2025.

With effect from and including 1 January 2026 as regards shares of Class C 2021, 1 January 2027 as regards shares of Class C 2022, 1 January 2028 as regards shares of Class C 2023, 1 January 2029 as regards shares of Class C 2024, and 1 April 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively, a resolution by the Board regarding redemption of shares may also encompass all outstanding shares in a Reclassifiable Share Class for which the condition for reclassification has not been fulfilled, in relation to the number of shares in the relevant Reclassifiable Share Class owned by the holder, or, to the extent that this is not possible, by lot. Such resolution by the Board shall be made no later than 30 June 2026 as regards shares of Class C 2021, 30 June 2027 as regards shares of Class C 2022, 30 June 2028 as regards

shares of Class C 2023, 30 June 2029 as regards shares of Class C 2024, and 30 June 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively.

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

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

§ 5 Emissioner / Issuances

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

Should the company resolve on an issue of new ordinary shares and of all Reclassifiable Share Classes against other payment than contribution in kind, each holder of ordinary shares and Reclassifiable Shares has preferential rights to subscribe for new shares of the same class in proportion to the number of shares previously held by such holder (primary preferential rights). Shares not subscribed for with primary preferential rights shall be offered for subscription to all shareholders in the company (subsidiary preferential rights). If the number of shares so offered is less than the number subscribed for with subsidiary preferential rights, the shares shall be distributed among the subscribers in proportion to the number of shares already held, or, to the extent that this is not possible, by lot.

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

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

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

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

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

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

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

In the event of a share capital increase by a bonus issue including issuance of new shares, new shares shall be issued pro rata to the number of shares previously issued within that share class. Thereby, shares of a specific class entitles to new shares of the same class. Following a requisite amendment in the Articles of

Association, the aforementioned stipulation shall not infringe on the possibility to issue shares of a new class by a bonus issue.

§ 6 Avstämningsbolag / Euroclear company

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

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

§ 7 Styrelse / Board of directors

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

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

§ 8 Revisorer / Auditors

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

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

§ 9 Kallelse till bolagsstämma / Notice to attend general meetings

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

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

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

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

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

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, 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.

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

§ 11 Insamling av fullmakter och poströstning / Collecting of powers of attorneys and vote by post

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen.

The board of directors may collect powers of attorney in accordance with the procedures described in Chapter 7, Section 4, second paragraph of the Swedish Companies Act.

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

The board of directors may decide, prior to a general meeting, that the shareholders be permitted to exercise their voting rights by post prior to the general meeting.

§ 12 Utomstående närvaro vid bolagsstämma / *Non-shareholders right to attend a general meeting*

Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en bolagsstämma.

The board of directors may resolve that persons not being shareholders of the company shall be entitled, on the conditions stipulated by the board of directors, to attend or in any other manner follow the discussions at a general meeting,

§ 13 Öppnande av stämma / *Opening of the meeting*

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

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

§ 14 Årsstämma / *Annual general meeting*

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

The annual general meeting is held each year within six months of the end of the financial year.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

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

1. Val av ordförande vid stämman,
Election of a chairman of the meeting;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
Preparation and approval of the voting register;
3. Godkännande av dagordning,
Approval of the agenda;
4. I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
Election of one or two persons to attest the minutes, where applicable;
5. Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad,
Determination of whether the meeting was duly convened;
6. Föredragning av framlagd årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse,
Presentation of the annual report and auditor's report and, where applicable, the consolidated financial statements and auditor's report for the group;
7. Beslut om
Resolutions regarding
 - a) fastställande av resultaträkning och balansräkning, samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
adoption of the income statement and balance sheet and, where applicable, the consolidated income statement and consolidated balance sheet;
 - b) dispositioner beträffande vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
allocation of the company's profit or loss according to the adopted balance sheet;
 - c) ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör,
discharge from liability for board members and the managing director;

8. Fastställande av styrelse- och revisorsarvoden,
Determination of fees for the board of directors and the auditors;
9. Val av styrelse och revisionsbolag eller revisorer,
Election of the board of directors and accounting firm or auditors;
10. Annat ärende, som ankommer på stämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordningen.
Any other business incumbent on the meeting according to the Companies Act or the articles of association.

§ 15 Räkenskapsår / *Financial year*

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula: $(B/A)^{(1/n)}-1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s financial reports for the periods January – December 2021 (the start value) and January – December 2026 (the end value), respectively.

Bilaga 2023/2028; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2023 / Appendix 2023 / 2028; conditions for reclassification of shares of Class C 2023

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2023, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2023 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2023 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2023 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2023 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 är mellan 10,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2023 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 2023 – 31 december 2027 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2023 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2023. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2023 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2023 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2023 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2023 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2023 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2023. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{(1/n)}-1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är programmets längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VEF AB (publ):s innehav ska vara baserat på substansvärdet i VEF AB (publ):s delårsrapporter för perioden januari – december 2022 (startvärdet) respektive januari – december 2027 (slutvärdet).

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)}-1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s financial reports for the periods January – December 2022 (the start value) and January – December 2027 (the end value), respectively.

Bilaga 2024/2029; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2024 / Appendix 2024 / 2029; conditions for reclassification of shares of Class C 2024

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2024, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2024 set out below is disclosed.

Två tiondelar (2/10) av aktierna av Serie C 2024 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie beräknad enligt nästföljande stycke under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2028 uppgår till 10,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2024 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2028 är minst 30,00 procent. Om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2028 är mellan 10,00 procent och 30,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2024 att ske på linjär basis mellan två tiondelar (2/10) och samtliga aktier av Serie C 2024. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Two tenths (2/10) of the shares of Class C 2024 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share calculated in accordance with the subsequent paragraph during the period 1 January 2024 – 31 December 2028 is 10.00 percent. All of the shares of Class C 2024 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 January 2024 – 31 December 2028 is at least 30.00 percent. If the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 January 2024 – 31 December 2028 is between 10.00 percent and 30.00 percent, the shares of Class C 2024 will be reclassified on a linear basis as from two tenths (2/10) to all shares of Class C 2024. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie ska beräknas genom att slutvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 31 december 2028 delas med startvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 1 januari 2024, justerat på basis av att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram i VEF AB (publ), före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som ett årligt mått, samt korrigerat för utspädning från eventuella nyemissioner under perioden 1 januari 2024 till 31 december 2028. Startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktien under perioden november – december 2023 och slutvärdet på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktierna under perioden november – december 2028. *Average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share shall be calculated by dividing the end value for VEF AB (publ) ordinary shares on 31 December 2028 with the start value for VEF AB (publ) ordinary shares on 1 January 2024, adjusted on the basis of the shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind, and mandatory share redemption proceeds into the VEF AB (publ) share, before tax, on each respective ex-dividend date and the resulting total return is then recalculated as an annual rate and corrected for dilutive effects of any share issues during the period 1 January 2024 to 31 December 2028. The start value shall be based on the average closing price for the ordinary share during the period November-December 2023 and the end value shall be based on the average closing price for the ordinary shares during the period November-December 2028.*

Bilaga 2025/2030; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2025 / Appendix 2025 / 2030; conditions for reclassification of shares of Class C 2025

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2025, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2025 set out below is disclosed.

Två tiondelar (2/10) av aktierna av Serie C 2025 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie beräknad enligt nästföljande stycke under perioden 1 april 2025 – 31 mars 2030 uppgår till 10,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2025 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 april 2025 – 31 mars 2030 är minst 30,00 procent. Om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 april 2025 – 31 mars 2030 är mellan 10,00 procent och 30,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2025 att ske på linjär basis mellan två tiondelar (2/10) och samtliga aktier av Serie C 2025. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Two tenths (2/10) of the shares of Class C 2025 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share calculated in accordance with the subsequent paragraph during the period 1 April 2025 – 31 March 2030 is 10.00 percent. All of the shares of Class C 2025 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 April 2025 – 31 March 2030 is at least 30.00 percent. If the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 April 2025 – 31 March 2030 is between 10.00 percent and 30.00 percent, the shares of Class C 2025 will be reclassified on a linear basis as from two tenths (2/10) to all shares of Class C 2025. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie ska beräknas genom att slutvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 31 mars 2030 delas med startvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 1 april 2025, justerat på basis av att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram i VEF AB (publ), före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som ett årligt mått, samt korrigerat för utspädning från eventuella nyemissioner under perioden 1 april 2025 till 31 mars 2030. Startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktien under perioden februari – mars 2025 och slutvärdet på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktierna under perioden februari – mars 2030.

Average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share shall be calculated by dividing the end value for VEF AB (publ) ordinary shares on 31 March 2030 with the start value for VEF AB (publ) ordinary shares on 1 April 2025, adjusted on the basis of the shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind, and mandatory share redemption proceeds into the VEF AB (publ) share, before tax, on each respective ex-dividend date and the resulting total return is then recalculated as an annual rate and corrected for dilutive effects of any share issues during the period 1 April 2025 to 31 March 2030. The start value shall be based on the average closing price for the ordinary share during the period February-March 2025 and the end value shall be based on the average closing price for the ordinary shares during the period February-March 2030.



Notice of Annual General Meeting in VEF AB (publ)

Notice is hereby given to the shareholders in VEF AB (publ), reg. no. 559288-0362, with registered office in Stockholm, Sweden (“**VEF**” or the “**Company**”) that an Annual General Meeting (the “**Meeting**”) of shareholders shall be held on Wednesday, 6 May 2026 at 12:30 CEST at Advokatfirman Vinge’s offices, Smålandsgatan 20, SE-111 46 Stockholm, Sweden. Registration starts at 12:15 CEST.

Right to participate in the Meeting and notice of participation

Participation at the venue

A shareholder who wishes to participate in the Meeting at the venue in person or represented by a proxy must:

- (1) **be registered** in the share register maintained by Euroclear Sweden AB relating to the circumstances on Monday, 27 April 2026; and
- (2) **notify** the Company of the intention to attend the Meeting not later than Wednesday, 29 April 2026, electronically through the Company’s website www.vef.vc, by mail at the address Computershare AB, VEF AB (publ), Annual General Meeting, Box 5267, SE-102 46 Stockholm, Sweden, by telephone +46 771 24 64 00 or by e-mail to agm@vef.vc. Upon registration, the shareholder shall state his or her name, personal or company identification number, address as well as telephone number. If a shareholder intends to be represented by proxy, the name of the proxy holder shall be stated. Information submitted in connection with the notification will be computerized and used exclusively for the Meeting. See below for additional information on the processing of personal data.

Shareholders who intend to be represented by **proxy** shall issue a dated and signed power of attorney for the proxy. If the power of attorney is issued on behalf of a legal entity, a certified copy of a certificate of registration or a corresponding document for the legal entity shall be appended. The power of attorney and, where applicable, the certificate of registration should be submitted to the Company at the address set forth above well in advance of the Meeting. A form to use for a power of attorney can be found on www.vef.vc.

Participation by advance voting

A shareholder who wishes to participate in the Meeting by advance voting must:

- (1) **be recorded as a shareholder** in the share register maintained by Euroclear Sweden AB relating to the circumstances on Monday, 27 April 2026; and

- (2) **give notice** by casting its advance vote no later than Wednesday, 29 April 2026, in accordance with the instructions below, electronically through the Company's website www.vef.vc, at the address Computershare AB, VEF AB (publ), Annual General Meeting, Box 5267, SE-102 46 Stockholm, Sweden, or by e-mail to agm@vef.vc. Information submitted in connection with the notification will be computerized and used exclusively for the Meeting. See below for additional information on the processing of personal data.

A shareholder who wishes to participate in the Meeting at the venue in person or represented by a proxy must give notice thereof in accordance with what is set out under *Participation in the Meeting at the venue* above. This means that a notification by advance vote is not sufficient for a person who wishes to participate at the venue.

A special form shall be used for advance voting. The advance voting form is available on the Company's website www.vef.vc. The completed and signed form shall be received by Computershare AB no later than Wednesday, 29 April 2026. Shareholders can also submit their advance votes electronically with BankID through the Company's website www.vef.vc. The shareholder may not provide special instructions or conditions in the voting form. If so, the vote (i.e. the advance vote in its entirety) is invalid. Further instructions and conditions are included in the form for advance voting.

Shareholders who vote by **proxy** shall issue a dated and signed power of attorney for the proxy. The power of attorney shall be enclosed to the advance voting form. If the power of attorney is issued on behalf of a legal entity, a certificate of registration or a corresponding document for the legal entity shall be appended. A form to use for a power of attorney can be found on www.vef.vc.

If a shareholder has voted in advance and then attends the Meeting in person or through a proxy, the advance vote is still valid except to the extent the shareholder participates in a voting procedure at the Meeting or otherwise withdraws its casted advance vote. If the shareholder chooses to participate in a voting at the Meeting, the vote cast will replace the advance vote with regard to the relevant item on the agenda.

Nominee-registered shares

Shareholders who hold their shares through nominees (Sw. *förvaltare*) must request a temporary registration of the voting rights in order to be able to participate at the Meeting. Shareholders who want to obtain such registration must contact the nominee regarding this well in advance of Wednesday, 29 April 2026.

Proposed agenda

1. Opening of the Meeting.
2. Election of a chairman for the Meeting.
3. Preparation and approval of voting register.
4. Approval of the agenda.
5. Election of one or two persons to attest the minutes.
6. Determination of whether the Meeting has been duly convened.
7. Presentation by the managing director.

8. Presentation of the annual report and the auditor's report as well as the consolidated annual report and the consolidated auditor's report.
9. Resolutions regarding:
 - (a) the adoption of the income statement and the balance sheet as well as the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;
 - (b) the allocation of the Company's profit or loss according to the adopted balance sheet; and
 - (c) the discharge of liability for the board members and the managing director.
10. Determination of the number of board members and auditors.
 - (a) determination of the number of board members; and
 - (b) determination of the number of auditors.
11. Determination of remuneration to the board members and the auditors.
 - (a) determination of remuneration to the Board of Directors; and
 - (b) determination of remuneration to the auditors.
12. Election of the Board of Directors, chairman of the Board of Directors and auditors.
 - 12.1 Election of the Board of Directors.
 - (a) Lars O Grönstedt (re-election);
 - (b) Allison Goldberg (re-election);
 - (c) David Nangle (re-election);
 - (d) Hanna Loikkanen (re-election);
 - (e) Katharina Lüth (re-election);
 - (f) Torun Litzén (new election); and
 - (g) Will Pruett (new election).
 - 12.2 Election of chairman.
 - (a) Lars O Grönstedt (re-election).
 - 12.3 Election of auditors.
 - (a) Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (re-election).
13. Resolution to approve the procedure of the Nomination Committee.
14. Resolution to approve the Board of Directors' remuneration report.
15. Resolution regarding a new Performance Participation Plan.
16. Resolution regarding authorization for the Board of Directors to issue new shares, warrants and/or convertibles.
17. Resolution regarding authorization for the Board of Directors to resolve to repurchase own ordinary shares.

18. Resolution regarding authorization for the Board of Directors to resolve to transfer own ordinary shares.
19. Resolution regarding amendment of the Company's articles of association.
20. Closing of the Meeting.

Proposed resolutions

Chairman of the Meeting (item 2)

The Nomination Committee consisting of Jake Hennemuth (Acacia Partners), Al Breach (Gemsstock), Simon Westlake (City of London) and Lars O Grönstedt (Chairman of the Board of Directors), proposes that Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, or if he has an impediment to attend, the one then proposed by the Nomination Committee, is elected as chairman for the Meeting.

The allocation of the Company's results (item 9b)

The Board of Directors proposes that no dividend is paid to the shareholders and that the Company's results are brought forward.

Election of the Board of Directors and auditors etc. (items 10-12)

The Nomination Committee proposes:

- that the Board of Directors shall consist of seven (7) Directors without any deputy members;
- that the number of auditors shall be one (1) registered auditing firm;
- re-election of Lars O Grönstedt, Allison Goldberg, Hanna Loikkanen, Katharina Lüth and David Nangle and new election of Torun Litzén and Will Pruett for the period until the end of the next Annual General Meeting;
- that the Meeting appoints Lars O Grönstedt to be chairman of the Board of Directors;
- a total Board remuneration is awarded in the amount of SEK 3,675,000, of which SEK 1,050,000 shall be allocated to the Chairman of the Board and SEK 525,000 to each of the other Board members who are not employed by the Company, in-line with the remuneration last year. It is further proposed that an additional remuneration of SEK 200,000 be awarded to the members of the remuneration committee and SEK 400,000 be awarded to the members of the audit committee. Remuneration to the committees shall be divided equally between the members of each committee, respectively; and
- that the Company's auditor, the registered audit company Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB be re-elected until the end of the next Annual General Meeting and remunerated upon approval of their invoice.

For information on the current Board members and more comprehensive information on the proposed Board members, please see the Company's website www.vef.vc and the Nomination Committee's motivated statement.

Nomination committee (item 13)

The Nomination Committee proposes that the Meeting shall resolve to adopt principles for the appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2027 in accordance with the following.

A nomination committee shall be convened by the chairman of the board and comprise of one representative of each of the three shareholders with the largest number of votes. If a shareholder declines, or has an obvious conflict of interest, the chairman of the board should approach the next largest shareholder. The ownership shall be based on the statistics from Euroclear Sweden AB over shareholders as per the last business day in August 2026. The chairman of the board shall be co-opted (Sw. *adjungerad*) to the Nomination Committee and, as such, is a participating member of the committee but not a voting member. The names of the members of the nomination committee shall be announced and presented on the company's webpage as soon as they have been appointed, which shall be no later than six months prior to the annual general meeting but in any event no later than the last business day in October. If a member of the nomination committee resigns during the committee term or is prevented from completing his or her assignment or in case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the nomination committee, it shall be possible to change the composition of the nomination committee. Changes to the composition of the nomination committee shall be announced as soon as possible after occurring. The nomination committee's mandate period extends up to the appointment of a new nomination committee. The nomination committee shall appoint a chairman among them, which cannot be the company's chairman of the board. If the representatives cannot agree upon appointment of a chairman, the representative representing the shareholder with the largest number of votes shall be appointed as chairman. The nomination committee shall prepare proposals for the following decisions at the annual general meeting in 2027: (i) election of the chairman for the meeting, (ii) election of the members of the board, (iii) election of the chairman of the board of directors, (iv) remuneration to the members of the board, (v) election of the company's auditor (vi) compensation to the company's auditor, and (vii) proposal for how to conduct the nomination process for the annual general meeting in 2028. No remuneration shall be paid to the members of the nomination committee. However, the company shall bear the reasonable expenses related to the assignment of the nomination committee.

Resolution to approve the Board of Directors' remuneration report (item 14)

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves to approve the remuneration report for the financial year 2025 that has been prepared and presented by the Board of Directors in accordance with Chapter 8, Section 53 a of the Swedish Companies Act.

Resolution regarding a new Performance Participation Plan (item 15)

The Board of Directors proposes a new incentive program, a performance participation plan (the "**Performance Participation Plan**") in accordance with the below detailed terms. The program has a new structure compared to previous long-term incentive programs of the Company.

The objectives of the Performance Participation Plan are to retain management and key employees of the group, to encourage the management and key employees to maximize future returns for the Company and to align their interests with those of the shareholders. The program will be an important

tool for VEF to retain and attract the best talent for the Company, which is vital for the ability to provide long-term value growth for its shareholders.

Summary of the Performance Participation Plan

Management and certain key employees of VEF will be invited to participate in a Performance Participation Plan. Upon the sale of stakes in a portfolio company of the Company or the group, the participants will be entitled to a portion of the net profit, provided that certain conditions have been met (as set out below).

Detailed terms and description of the Performance Participation Plan

Detailed program description and terms

Upon sale of all or a portion of the group's interest in a portfolio company, a portion of the net profits from such sale will be allocated to the employees of the group, equal to 10 % of the net profits above a minimum return of 5 % per year on the net invested amount of the exited portion (the "**Performance Participation Amount**"). If the minimum return has not been exceeded, the Performance Participation Amount will be 0. See calculation examples below. The program covers all exits completed from 1 January 2026 until the AGM 2027.

Calculation example 1

The Company has invested 10 million in PortCo A in 2023. 3 years later all shares in PortCo A have been sold for net proceeds of 20 million. As the minimum return of 5 % per year has been exceeded, the Performance Participation Amount is calculated as follows:

Net profit = 10,000,000

Minimum return = 1,500,000

Performance Participation Amount = 10% of (10,000,000 – 1,500,000) = 850,000

Proceeds retained by VEF = 20,000,000 – 850,000 = 19,150,000

Calculation example 2

The Company has invested 10 million in PortCo B in 2023. 3 years later all shares in PortCo B have been sold for net proceeds of 11.5 million.

Net profit = 1,500,000

Minimum return = 1,500,000

As the minimum return of 5 % per year has not been exceeded, the Performance Participation Amount will be 0.

Further specific conditions

For any Performance Participation Amount to be payable, the total net asset value of the portfolio

companies of the group must be greater than the net invested amount in the portfolio companies at the time of the exit. If this condition is not met, the Performance Participation Amount will not be paid out until the condition has been met, but in no event later than 24 months after the exit has been completed.

Participation in the Performance Participation Plan is subject to the participant remaining employed by the VEF group at the time of payment of the Performance Participation Amount. Participation is also conditional upon the participants entering into agreements regarding the Performance Participation Plan with detailed terms governing the participation in the Performance Participation Plan.

Allocation among participants

The Board will approve the allocation of the Performance Participation Amount among the participants based on parameters such as involvement and contribution to the original investments in, as well as management and exit of the exited portfolio company.

Payout, vesting and lock-up

The Company will settle any Performance Participation Amount due to the participants in cash, with a requirement for participants to buy VEF ordinary shares ("**Ordinary Shares**") in the market for the net amount received. The purpose of requiring participants to buy Ordinary Shares for the net amount is to ensure that management's interest is aligned with that of the shareholders and that management's shareholding in the Company increase over time.

To further ensure future alignment with the interest of the shareholders and retention of management and key employees, the payout of the Performance Participation Amount will be made in yearly instalments and be subject to vesting (meaning that participants will need to remain employed by the VEF group at the time of payment of an instalment of the Performance Participation Amount) as set out below. Any Ordinary Shares acquired by the participants under the Performance Participation Plan will be subject to three-year lock-up after the payout of each instalment of a portion of the Performance Participation Amount and may not be sold during that period. The payout instalments will be:

- 40% of the amount will be paid immediately after the exit
- 20% of the amount will be paid after 12 months
- 20% of the amount will be paid after 24 months
- 20% of the amount will be paid after 36 months

The reason that the vesting period may in certain circumstances be shorter than three years is that the Performance Participation Amount is only paid upon a successful exit, meaning that participants must remain with the Company and contribute to value creation during the entire holding period of the portfolio company before any payout is triggered. Typically, the holding period of a portfolio company is more than 5 years and that is deemed to be more than sufficient time of vesting. All current portfolio companies have been held for more than 3 years. The board may decide in an individual case to waive these terms if there are significant reasons to do so.

Costs, scope and effects on key ratios

The cost of the program will vary depending on the amount of exits made by the Company and with the size of the Performance Participation Amount. The total costs for the Performance Participation Plan are estimated to amount to SEK 11.1m, including social contributions, based on the following assumptions (i) USD 10m (SEK 95.5m) of net profits above the minimum return are realised and (ii) 0 % turnover of personnel.

The costs are expected to have a small effect on VEF's key ratios.

Preparation and administration

The remuneration committee of VEF has prepared the proposal for the Performance Participation Plan in consultation with external advisors. In addition, the plan and proposals have been reviewed and approved by the Board during March 2026.

The Board shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of the plan. To this end, the Board shall be entitled to make adjustments to meet regulatory and tax requirements or market conditions and other minor adjustments. The Board may also make other adjustments if significant changes in the VEF group or its operating environment would result in a situation where the decided terms and conditions of the Performance Participation Plan no longer serve their purpose, however, any adjustments shall only be made in order to fulfil the main objectives of the plan.

Information regarding other incentive plans in VEF

Please refer to VEF's Annual Report 2025, available on VEF's website at www.vef.vc for information regarding VEF's ongoing share incentive plans.

Resolution regarding authorization for the Board of Directors to issue new shares, warrants and/or convertibles (item 16)

The Board of Directors proposes that the Meeting adopts a resolution to authorize the Board of Directors to, until the end of the next Annual General Meeting, at one or several occasions, resolve on the issue of new ordinary shares, warrants and/or convertibles, with or without deviation from the ordinary shareholders' preferential rights, against cash payment or against payment through set-off or in kind, or otherwise on special conditions.

The purpose of the authorization is to increase the Company's financial flexibility, *inter alia*, for new investments and to support existing portfolio companies, as well as broadening the shareholder base, if needed. The Board of Directors' resolutions to issue shares, warrants and/or convertibles with deviation from the ordinary shareholders' preferential rights may result in an increase of the number of shares in the Company of not more than twenty (20) percent of the outstanding shares at the time the authorization is adopted, in aggregate.

To the extent that issues of shares, warrants and/or convertibles are made with deviation from the shareholders' preferential rights, such issues shall be made on market terms.

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

Resolution regarding authorization for the Board of Directors to resolve to repurchase own ordinary shares (item 17)

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

1. Acquisition of own ordinary shares shall take place on Nasdaq Stockholm.
2. The authorization may be utilized on one or several occasions, however not longer than until the next Annual General Meeting.
3. Ordinary shares may be acquired to the extent that the Company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed ten (10) percent of the Company's total shares.
4. Acquisitions may not be made at a price higher than the higher of the price of the last independent trade and the highest current independent purchase bid on Nasdaq Stockholm.

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

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

Resolution regarding authorization for the Board to transfer the Company's own ordinary shares (item 18)

The Board of Directors proposes that the Meeting authorizes the Board of Directors, up until the next Annual General Meeting, on one or several occasions, to resolve on transfer of own ordinary shares in accordance with the applicable laws and regulations from time to time. Transfers may be carried out on Nasdaq Stockholm at a price within the applicable price range, i.e., the range between the highest purchase price and the lowest selling price. Transfers may also be made in other ways, with or without preferential rights for the shareholders, against cash payment or against payment through set-off or in kind, or on other conditions. Upon such transfer by other means, the price must be determined so that it does not fall below what is market-based, whereby however a market-based discount in relation to the market price may be applied. Transfers of own ordinary shares may be made in a number which does not exceed such number of shares that is held by the Company at the time of the Board of Directors' resolution regarding the transfer.

The purpose of the authorization is to expand the Company's financial flexibility, to enable acquisitions through payment with shares, to provide the Company with new capital and/or new

shareholders of strategic importance to the Company, and/or acquisitions of other companies or operations.

Resolution regarding amendment of the Company's articles of association (item 19)

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves to amend the Articles of Association of the Company and remove all references to Series C 2020 shares as those shares have all been redeemed pursuant to the terms of the Company's long-term incentive program 2020.

The Board's complete proposal on the new Articles of Association is set out in Appendix A to this notice.

Majority requirements

Resolutions in accordance with the Board of Directors' proposals in respect of items 16-19 requires support by shareholders representing not less than two thirds (2/3) of the votes cast as well as of the shares represented at the Meeting.

Shareholders' right to request information

Shareholders are reminded of their right to, at the Meeting, obtain information from the Board of Directors and CEO in accordance with Chapter 7 Section 32 of the Swedish Companies Act.

Number of shares and votes

There are 1,091,845,792 shares and 1,091,845,792 votes outstanding in the Company as per the date of the publication of the notice, of which 6,878,585 are Class C 2021 Shares entitled to one vote per share, 9,061,430 are Class C 2022 Shares entitled to one vote per share, 11,510,042 are Class C 2023 Shares entitled to one vote per share, 12,000,000 are Class C 2024 Shares entitled to one vote per share, 10,530,000 are Class C 2025 Shares entitled to one vote per share and 1,041,865,735 are ordinary shares entitled to one vote per share. As of the date of this notice, the Company holds no own shares.

Miscellaneous

The annual report and the auditor's report, the Board of Directors' remuneration report and all other documentation for resolutions are available at the Company's office at Mäster Samuelsgatan 1 in Stockholm, Sweden, and on the Company's website, www.vef.vc, no later than three weeks before the Meeting. Moreover, the Nomination Committee's motivated statement is available at the Company's above address, as well as at www.vef.vc, from the date of this notice. Copies of the documents will be sent to shareholders who so request and who inform the Company of their postal address.

Processing of personal data

For information on how your personal data is processed, see the integrity policy that is available at Euroclear's website: www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Privacy-notice-bolagsstammor-engelska.pdf.

If you have questions regarding our processing of your personal data, you can contact us by emailing legal@vef.vc. VEF AB (publ) has corporate registration number 559288-0362 and the board of directors registered office is in Stockholm.

March 2026

The Board of Directors of VEF AB (publ)

N.B. The English text is an unofficial translation.

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

Org.nr 559288-0362
Reg. no. 559288-0362

Antagen på årsstämman den 6 maj 2026.
Adopted at the annual shareholders' meeting on 6 May 2026.

§ 1 Företagsnamn / Name of company

Bolagets företagsnamn är VEF AB (publ). Bolaget är publikt (publ).
The name of the company is VEF AB (publ). The company is a public (publ) company.

§ 2 Styrelsens säte / Registered office of the company

Styrelsen har sitt säte i Stockholm.
The registered office of the company is situated in Stockholm.

§ 3 Verksamhet / Objects of the company

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

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

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

Aktiekapitalet / Share capital

Aktiekapitalet ska uppgå till lägst 8 000 000 kronor och högst 32 000 000 kronor.
The share capital shall be not less than SEK 8,000,000 and not more than SEK 32,000,000.

Antalet aktier / Number of shares

Antalet aktier ska vara lägst 800 000 000 och högst 3 200 000 000 stycken.
The number of shares shall be not less than 800,000,000 and not more than 3,200,000,000.

Aktieserier / Share classes

Aktier ska kunna utges i form av stamaktier samt fem serier av omvandlingsbara, efterställda aktier betecknade Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025. Serierna med omvandlingsbara aktier benämns nedan tillsammans de "Omvandlingsbara Aktieserierna", en enskild serie med omvandlingsbara aktier benämns nedan "Omvandlingsbar Aktiserie" 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: 8 229 375 aktier av Serie C 2021, 10 352 895 av Serie C 2022, 11 725 000 av Serie C 2023, 12 500 000 av Serie C 2024 och 10 530 000 av Serie C 2025.

The shares shall be ordinary shares and five classes of reclassifiable, sub-ordinated shares named, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025. The reclassifiable share classes are together referred to as the "Reclassifiable Share Classes" and a specific class of reclassifiable shares is referred to as a "Reclassifiable Share Class", and the reclassifiable shares (of all classes) are referred to as the "Reclassifiable Shares". Ordinary shares may be issued to an amount corresponding to the entire share capital. The maximum number of shares that may be issued in each of the Reclassifiable Share Classes are: 8,229,375 shares of Class C 2021, 10,352,895 shares of Class C 2022, 11,725,000 shares of Class C 2023, 12,500,000 shares of Class C 2024 and 10,530,000 shares of Class C 2025.

Rösträtt / Voting rights

Samtliga aktier berättigar till en (1) röst.

All shares shall carry one (1) vote.

Vinstutdelning m.m. / Dividends etc.

Stamaktier berättigar till utdelning.

Ordinary shares are entitled to dividends.

Aktier av Serie C 2021 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2025, aktier av Serie C 2022 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2026, aktier av Serie C 2023 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2027, aktier av Serie C 2024 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2028 och aktier av Serie C 2025 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 mars 2030.

Shares of Class C 2021 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2025, shares of Class C 2022 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2026, shares of Class C 2023 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2027, shares of Class C 2024 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2028 and shares of Class C 2025 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 March 2030.

Aktier av Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 har istället en rätt att, år 2026 för aktier av Serie C 2021, år 2027 för aktier av Serie C 2022, år 2028 för aktier av Serie C 2023, år 2029 för aktier av Serie C 2024 och år 2030 för aktier av Serie C 2025 få utbetalt en ackumulerad, inestående utdelning (per aktie) (det "Innestående Beloppet").

Shares of Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 are instead, in 2026 as regards shares of Class C 2021, 2027 as regards shares of Class C 2022, 2028 as regards shares of Class C 2023, 2029 as regards shares of Class C 2024 and 2030 as regards shares of Class C 2025, entitled to payment of an accumulated, outstanding, dividend (per share) (the "Outstanding Amount").

Det Innestående 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 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021, under perioden januari 2022 till och med december 2026 för aktier av Serie C 2022, under perioden januari 2023 till och med december 2027 för aktier av Serie C 2023, under perioden januari 2024 till och med december 2028 för aktier av Serie C 2024 och under perioden april 2025 till och med mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

The Outstanding Amount corresponds to the total dividend (per share) paid to the holders of ordinary shares, or, prior to the company's shares being admitted to trading on the marketplace, equivalent holdings in VEF Ltd. (paid dividends and other value transfers to the shareholders) (the "Paid Dividends") during the period from January 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021, during the period from January 2022 through December 2026 as regards shares of Class C 2022, during the period from January 2023 through December 2027 as regards shares of Class C 2023, during the period from January 2024

through December 2028 as regards shares of Class C 2024 and during the period from April 2025 through March 2030 as regards shares of Class C 2025.

Vid beräkning av det Innestående Beloppet ska Lämnade Utdelningar räknas upp med en multipel motsvarande totalavkastningen till aktieägarna av stamaktier ("TSR-Multipeln") från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021, 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, från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2023 till och med december 2027 för aktier av Serie C 2023, från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för år 2024 till och med december 2028 för aktier av Serie C 2024 och från och med den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie för april 2025 till och med mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

When calculating the Outstanding Amount, Paid Dividends shall be adjusted upwards with a multiple corresponding to the total shareholder return to the holders of ordinary shares (the "TSR Multiple") as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2022 through December 2026 as regards shares of Class C 2022, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2023 through December 2027 as regards shares of Class C 2023, as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for 2024 through December 2028 as regards shares of Class C 2024 and as from and including the first trading day without right to dividend or redemption share for April 2025 through March 2030 as regards shares of Class C 2025.

Det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2021 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2021 * TSR-Multipeln 2021-2025, 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 aktier av Serie C 2023 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2023 * TSR-Multipeln 2023-2027, det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2024 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2024 * TSR-Multipeln 2024-2028 och det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2025 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2025 * TSR-Multipeln 2025-2030.

*The Outstanding Amount as regards shares of Class C 2021 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2021 * the TSR Multiple during 2021-2025, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2022 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2022 * the TSR Multiple during 2022-2026, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2023 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2023 * the TSR Multiple during 2023-2027, the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2024 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2024 * the TSR Multiple during 2024-2028 and the Outstanding Amount as regards shares of Class C 2025 shall be calculated in accordance with the following: Paid Dividend per ordinary share 2025 * the TSR Multiple during 2025-2030.*

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

För aktier av Serie C 2021, Serie C 2022 och Serie C 2023 ska totalavkastningen på VEF AB (publ):s stamaktie beräknas genom att stängningskursen på VEF AB (publ):s stamaktie 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, respektive den sista handelsdagen i december 2027 för aktier av Serie C 2023 (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 2021 för aktier av Serie C 2021 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2022 för aktier av Serie C 2022 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2023 för aktier av Serie C 2023 (startvärdet), justerat för att aktieägaren har återinvesterat

Lämnade Utdelningar, före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie.

As regards shares of Class C 2021, Class C 2022 and Class C 2023, the total shareholder return of the VEF AB (publ)'s ordinary share shall be calculated by dividing the closing price for VEF AB (publ)'s ordinary shares on the last trading day in December 2025 as regards shares of Class C 2021, on the last trading day in December 2026 as regards shares of Class C 2022 and the last trading day in December 2027 as regards shares of Class C 2023, respectively, (the end value) with the closing price for VEF AB (publ)'s ordinary shares or, prior to the company's shares being admitted to trading on the marketplace, VEF Ltd.'s ordinary share on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 as regards shares of Class C 2021, on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2022 as regards shares of Class C 2022 and on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2023 as regards shares of Class C 2023, respectively, (the start value), adjusted on the basis of the shareholder reinvesting Paid Dividends, before tax, on each respective first trading day without right to dividend or redemption share.

För aktier av Serie C 2024 och Serie C 2025 ska totalavkastningen på VEF AB (publ):s stamaktie beräknas genom att slutvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 31 december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive den 31 mars 2030 för aktier av Serie C 2025 delas med startvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 1 januari 2024 för aktier av Serie C 2024, respektive den 1 april 2025 för aktier av Serie C 2025, justerat på basis av att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram i VEF AB (publ), före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som ett årligt mått, samt korrigerat för utspädning från eventuella nyemissioner under perioden 1 januari 2024 till 31 december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive 1 april 2025 till 31 mars 2030 för aktier av Serie C 2025. Startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktien under perioden november – december 2023 för aktier av Serie C 2024, respektive februari – mars 2025 för aktier av Serie C 2025 och slutvärdet på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktierna under perioden november – december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive februari – mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

As regards shares of Class C 2024 and Class C 2025, the total shareholder return of the VEF AB (publ)'s ordinary share shall be calculated by dividing the end value for VEF AB (publ) ordinary shares on 31 December 2028 as regards shares of Class C 2024 and on 31 March 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively, with the start value for VEF AB (publ) ordinary shares on 1 January 2024 as regards shares of Class C 2024 and 1 April 2025 as regards shares of Class C 2025, respectively, adjusted on the basis of the shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind, and mandatory share redemption proceeds into the VEF AB (publ) share, before tax, on each respective ex-dividend date and the resulting total return is then recalculated as an annual rate and corrected for dilutive effects of any share issues during the period 1 January 2024 to 31 December 2028 as regards shares of Class C 2024 and 1 April 2025 to 31 March 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively. The start value shall be based on the average closing price for the ordinary share during the period November-December 2023 as regards shares of Class C 2024 and February-March 2025 as regards shares of Class C 2025, respectively, and the end value shall be based on the average closing price for the ordinary shares during the period November-December 2028 as regards shares of Class C 2024 and February-March 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively.

För utbetalning av det Innestående Beloppet hänförligt till aktier av Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 krävs att årsstämman det år den relevanta aktieserien kan omvandlas till stamaktier – det vill säga 2026 för aktier av Serie C 2021, 2027 för aktier av Serie C 2022, 2028 för aktier av Serie C 2023, 2029 för aktier av Serie C 2024 och 2030 för aktier av Serie C 2025 – beslutar om vinstutdelning (per aktie) till aktierna i den relevanta aktieserien motsvarande det Innestående Beloppet. Aktiernas rätt till vinstutdelning motsvarande det Innestående Beloppet ska vara efterställd stamaktier, vilket innebär att utbetalning motsvarande det Innestående Beloppet till innehavare av aktier av Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 endast ska betalas ut om det finns ett tillräckligt belopp kvar efter utdelningen till innehavare av stamaktier.

Payment of the Outstanding Amount attributed to shares of Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 requires that the Annual General Meeting the year the relevant share class may be reclassified as ordinary shares – i.e. 2026 as regards shares of Class C 2021, 2027 as regards shares of Class C 2022, 2028 as regards shares of Class C 2023, 2029 as regards shares of Class C 2024 and 2030 as regards shares of Class C 2025 – resolves on a dividend (per share) to the shares in that relevant share class corresponding to the Outstanding Amount. The shares' right to the payment of dividends corresponding to the Outstanding Amount shall be subordinated to the ordinary shares, meaning that payment of the Outstanding Amount to holders of shares of Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 will only be made if there is an available amount after the dividend payment to holders of ordinary shares.

Aktier av Serie C 2021 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2026, aktier av Serie C 2022 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2027, aktier av Serie C 2023 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2028, aktier av Serie C 2024 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2029 och aktier av Serie C 2025 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 april 2030.

Shares of Class C 2021 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2026, shares of Class C 2022 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2027, shares of Class C 2023 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2028, shares of Class C 2024 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2029 and shares of Class C 2025 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 April 2030.

Avstämningsdagar för rätt till utbetalning av det Innestående Beloppet till Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023, Serie C 2024 och Serie C 2025 samt annan vinstutdelning till en Omvandlingsbar Aktieserie får inte fastställas till en dag som infaller innan styrelsen det året har fattat beslut om inlösen av aktier i de Omvandlingsbara Aktieserierna för vilka villkoret för omvandling inte uppfyllts och ett sådant beslut ska fattas det innevarande året.

The record dates for payments of the Outstanding Amount to Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023, Class C 2024 and Class C 2025 as well as other dividends to a Reclassifiable Share Class may not be set to a day that occur prior to the Board's resolution that year to redeem shares of the Reclassifiable Share Classes for which the condition for reclassification has not been fulfilled and such resolution is due the relevant year.

Vid bolagets upplösning har aktier av Serie C 2021 rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar från och med den 1 januari 2026, aktier av Serie C 2022 från och med den 1 januari 2027, aktier av Serie C 2023 från och med den 1 januari 2028, aktier av Serie C 2024 från och med den 1 januari 2029 och aktier av Serie C 2025 från och med den 1 april 2030. Omvandlingsbara Aktier har rätt att delta i utskiftningen av bolagets tillgångar endast i den utsträckning villkoret för omvandling av respektive Omvandlingsbar Aktie har uppfyllts, enligt vad som anges nedan.

Upon the company's liquidation, shares of Class C 2021 have a right to assets in the distribution as of and including 1 January 2026, shares of Class C 2022 as of and including 1 January 2027, shares of Class C 2023 as of and including 1 January 2028, shares of Class C 2024 as of and including 1 January 2029 and shares of Class C 2025 as of and including 1 April 2030. Reclassifiable Shares have a right to assets in the distribution only to the extent that the condition for reclassification for such Reclassifiable Shares, respectively, has been fulfilled, as set out below.

Omvandling av Omvandlingsbara Aktier / Reclassification of Reclassifiable Shares

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

Mätperioderna löper från 1 januari 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, respektive 1 januari 2023 till 31 december 2027 för aktier av Serie C 2023, respektive 1 januari 2024 till 31 december 2028 för aktier av Serie C 2024, respektive 1 april 2025 till 31 mars 2030 för aktier av Serie C 2025.

The Reclassifiable Shares may, by a resolution by the Board, be reclassified into ordinary shares. The number of shares in a Reclassifiable Share Class which shall be reclassified into ordinary shares shall be based on the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification in that Reclassifiable Share Class during the measurement period. The measurement periods are 1 January 2021 to 31 December 2025 as regards the shares of Class C 2021, 1 January 2022 to 31 December 2026 as regards the shares of Class C 2022, 1 January 2023 to 31 December 2027 as regards the shares of Class C 2023, 1 January 2024 to 31 December 2028 as regards the shares of Class C 2024, and 1 April 2025 to 31 March 2030 as regards the shares of Class C 2025, respectively.

Styrelsen ska fatta beslut om omvandling av aktierna i Serie C 2021 under perioden 1 juli 2026 – 31 augusti 2026, av aktierna i Serie C 2022 under perioden 1 juli 2027 – 31 augusti 2027, av aktierna i Serie C 2023 under perioden 1 juli 2028 – 31 augusti 2028, av aktierna i Serie C 2024 under perioden 1 juni 2029 – 31 augusti 2029 och av aktierna i Serie C 2025 under perioden 1 juni 2030 – 31 augusti 2030.

A resolution by the Board to reclassify shares of Class C 2021 during the period 1 July 2026 – 31 August 2026, as regards shares of Class C 2022 during the period 1 July 2027 – 31 August 2027, as regards shares of Class C 2023 during the period 1 July 2028 – 31 August 2028, as regards shares of Class C 2024 during the period 1 June 2029 – 31 August 2029 and as regards shares of Class C 2025 during the period 1 June 2030 – 31 August 2030.

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2021 framgår av [Bilaga 2021 / 2026](#).
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2021 are set forth in [Appendix 2021 / 2026](#).

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2022 framgår av [Bilaga 2022 / 2027](#).
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2022 are set forth in [Appendix 2022 / 2027](#).

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2023 framgår av [Bilaga 2023 / 2028](#).
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2023 are set forth in [Appendix 2023 / 2028](#).

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2024 framgår av [Bilaga 2024 / 2029](#).
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2024 are set forth in [Appendix 2024 / 2029](#).

Villkoren som ska uppfyllas för omvandling av aktier i Serie C 2025 framgår av [Bilaga 2025 / 2030](#).
The conditions that must be fulfilled for reclassification of shares of Class C 2025 are set forth in [Appendix 2025 / 2030](#).

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

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

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

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

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

Inlösen av Omvandlingsbara Aktier / Redemption of Reclassifiable Shares

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

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

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

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

Från och med den 1 januari 2026 för aktier av Serie C 2021, den 1 januari 2027 för aktier av Serie C 2022, den 1 januari 2028 för aktier av Serie C 2023, den 1 januari 2029 för aktier av Serie C 2024, respektive den 1 april 2030 för aktier av Serie C 2025 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 2026 för aktier av Serie C 2021, den 30 juni 2027 för aktier av Serie C 2022, den 30 juni 2028 för aktier av Serie C 2023, den 30 juni 2029 för aktier av Serie C 2024, respektive den 30 juni 2030 för aktier av Serie C 2025.

With effect from and including 1 January 2026 as regards shares of Class C 2021, 1 January 2027 as regards shares of Class C 2022, 1 January 2028 as regards shares of Class C 2023, 1 January 2029 as regards shares of Class C 2024, and 1 April 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively, a resolution by the Board regarding redemption of shares may also encompass all outstanding shares in a Reclassifiable Share Class for which the condition for reclassification has not been fulfilled, in relation to the number of shares in the relevant Reclassifiable Share Class owned by the holder, or, to the extent that this is not possible, by lot. Such resolution by the Board shall be made no later than 30 June 2026 as regards shares of Class C 2021, 30 June 2027 as regards shares of Class C 2022, 30 June 2028 as regards shares of Class C 2023, 30 June 2029 as regards shares of Class C 2024, and 30 June 2030 as regards shares of Class C 2025, respectively.

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

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

§ 5 Emissioner / Issuances

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

Should the company resolve on an issue of new ordinary shares and of all Reclassifiable Share Classes

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

Beslutar bolaget att ge ut endast stamaktier eller aktier inom någon av de Omvandlingsbara Aktieserierna, mot annan betalning än apportegendom, ska samtliga aktieägare, oavsett vilken serie deras aktie är, äga företrädesrätt att teckna nya aktier i förhållande till det antal aktier de förut äger.
Should the company resolve on an issue of new shares consisting solely of ordinary shares or of a Reclassifiable Share Class, against other payment than contribution in kind, all shareholders, irrespective of which class of shares held, are entitled to preferential rights to subscribe for new shares in proportion to the number of shares previously held.

Beslutar bolaget att ge ut teckningsoptioner eller konvertibler mot annan betalning än apportegendom, ska vad som föreskrivs ovan om aktieägares företrädesrätt äga motsvarande tillämpning.
Should the company resolve on an issue of warrants or convertibles, against other payment than contribution in kind, the above stated regarding the shareholders' preferential rights shall apply mutatis mutandis.

Vad som föreskrivs ovan i föregående stycken ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att fatta beslut om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt.
The stipulations in the sections above should not infringe on the possibility to resolve on an issue in which the preferential rights of shareholders are waived.

Vid ökning av aktiekapitalet genom fondemission med utgivande av nya aktier ska nya aktier ges ut av respektive aktieslag i förhållande till det antal aktier av dessa slag som finns sedan tidigare. Därvid ska gamla aktier av ett visst aktieslag medföra rätt till nya aktier av samma aktieslag. Vad nu sagts ska inte innebära någon inskränkning i möjligheten att genom fondemission, efter erforderlig ändring av bolagsordningen, ge ut aktier av nytt slag.
In the event of a share capital increase by a bonus issue including issuance of new shares, new shares shall be issued pro rata to the number of shares previously issued within that share class. Thereby, shares of a specific class entitles to new shares of the same class. Following a requisite amendment in the Articles of Association, the aforementioned stipulation shall not infringe on the possibility to issue shares of a new class by a bonus issue.

§ 6 Avstämningsbolag / Euroclear company

Bolagets aktier ska vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om värdepapperscentraler och kontoföring av finansiella instrument.
The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Central Securities Depositories and Financial Instruments (Accounts) Act (SFS 1998:1479).

§ 7 Styrelse / Board of directors

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

§ 8 Revisorer / Auditors

Bolaget ska ha 1–2 revisorer med högst 2 revisorssuppleanter eller ett registrerat revisionsbolag.
The company shall have 1–2 auditors and not more than 2 alternate auditors or a registered accounting firm.

§ 9 Kallelse till bolagsstämma / Notice to attend general meetings

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

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

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

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

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

En aktieägare som vill delta i en bolagsstämma ska anmäla detta till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till bolagsstämman. Denna dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, 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.

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

§ 11 Insamling av fullmakter och poströstning / Collecting of powers of attorneys and vote by post

Styrelsen får samla in fullmakter enligt det förfarande som anges i 7 kap. 4 § andra stycket aktiebolagslagen. *The board of directors may collect powers of attorney in accordance with the procedures described in Chapter 7, Section 4, second paragraph of the Swedish Companies Act.*

Styrelsen får inför en bolagsstämma besluta att aktieägarna ska kunna utöva sin rösträtt per post före bolagsstämman.

The board of directors may decide, prior to a general meeting, that the shareholders be permitted to exercise their voting rights by post prior to the general meeting.

§ 12 Utomstående närvaro vid bolagsstämma / Non-shareholders right to attend a general meeting

Styrelsen får besluta att den som inte är aktieägare i bolaget ska, på de villkor som styrelsen bestämmer, ha rätt att närvara eller på annat sätt följa förhandlingarna vid en bolagsstämma.

The board of directors may resolve that persons not being shareholders of the company shall be entitled, on the conditions stipulated by the board of directors, to attend or in any other manner follow the discussions at a general meeting,

§ 13 Öppnande av stämma / Opening of the meeting

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

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

§ 14 Årsstämma / Annual general meeting

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

The annual general meeting is held each year within six months of the end of the financial year.

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

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

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

§ 15 Räkenskapsår / Financial year

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)}-1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s financial reports for the periods January – December 2021 (the start value) and January – December 2026 (the end value), respectively.

Bilaga 2023/2028; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2023 / Appendix 2023 / 2028; conditions for reclassification of shares of Class C 2023

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2023, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2023 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2023 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2023 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2023 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2023 – 31 december 2027 är mellan 15,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2023 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 2023 – 31 december 2027 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2023 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2023. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2023 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2023 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2023 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2023 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2023 – 31 December 2027 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2023 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2023. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas enligt följande, $(B/A)^{(1/n)}-1$, där (A) är substansvärdet per stamaktie i början av mätperioden, och (B) är substansvärdet per stamaktie i slutet av mätperioden, och (n) är programmets längd i år. Genomsnittlig årlig utveckling av substansvärdet per aktie ska beräknas justerat för utdelningar, andra värdeöverföringar till aktieägarna och återköp av egna aktier. Värdet på VEF AB (publ):s innehav ska vara baserat på substansvärdet i VEF AB (publ):s delårsrapporter för perioden januari – december 2022 (startvärdet) respektive januari – december 2027 (slutvärdet).

The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated using the formula; $(B/A)^{(1/n)}-1$ where (A) is the net asset value per ordinary share at the beginning of the measurement period, and (B) is the net asset value per ordinary share at the end of the measurement period, and (n) is the duration of the program in years. The compounded annual growth rate of the net asset value per share shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to shareholders and repurchases of shares. The value of VEF AB (publ)'s assets shall be based on the net asset value statements in VEF AB (publ)'s financial reports for the periods January – December 2022 (the start value) and January – December 2027 (the end value), respectively.

Bilaga 2024/2029; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2024 / Appendix 2024 / 2029; conditions for reclassification of shares of Class C 2024

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2024, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2024 set out below is disclosed.

Två tiondelar (2/10) av aktierna av Serie C 2024 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie beräknad enligt nästföljande stycke under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2028 uppgår till 10,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2024 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2028 är minst 30,00 procent. Om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 januari 2024 – 31 december 2028 är mellan 10,00 procent och 30,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2024 att ske på linjär basis mellan två tiondelar (2/10) och samtliga aktier av Serie C 2024. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Two tenths (2/10) of the shares of Class C 2024 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share calculated in accordance with the subsequent paragraph during the period 1 January 2024 – 31 December 2028 is 10.00 percent. All of the shares of Class C 2024 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 January 2024 – 31 December 2028 is at least 30.00 percent. If the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 January 2024 – 31 December 2028 is between 10.00 percent and 30.00 percent, the shares of Class C 2024 will be reclassified on a linear basis as from two tenths (2/10) to all shares of Class C 2024. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie ska beräknas genom att slutvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 31 december 2028 delas med startvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 1 januari 2024, justerat på basis av att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram i VEF AB (publ), före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som ett årligt mått, samt korrigerat för utspädning från eventuella nyemissioner under perioden 1 januari 2024 till 31 december 2028. Startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktien under perioden november – december 2023 och slutvärdet på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktierna under perioden november – december 2028.

Average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share shall be calculated by dividing the end value for VEF AB (publ) ordinary shares on 31 December 2028 with the start value for VEF AB (publ) ordinary shares on 1 January 2024, adjusted on the basis of the shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind, and mandatory share redemption proceeds into the VEF AB (publ) share, before tax, on each respective ex-dividend date and the resulting total return is then recalculated as an annual rate and corrected for dilutive effects of any share issues during the period 1 January 2024 to 31 December 2028. The start value shall be based on the average closing price for the ordinary share during the period November-December 2023 and the end value shall be based on the average closing price for the ordinary shares during the period November-December 2028.

Bilaga 2025/2030; villkor för omvandling av aktier av Serie C 2025 / Appendix 2025 / 2030; conditions for reclassification of shares of Class C 2025

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2025, enligt vad som anges nedan, framgår.

VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2025 set out below is disclosed.

Två tiondelar (2/10) av aktierna av Serie C 2025 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie beräknad enligt nästföljande stycke under perioden 1 april 2025 – 31 mars 2030 uppgår till 10,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2025 ska omvandlas till stamaktier om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 april 2025 – 31 mars 2030 är minst 30,00 procent. Om den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie under perioden 1 april 2025 – 31 mars 2030 är mellan 10,00 procent och 30,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2025 att ske på linjär basis mellan två tiondelar (2/10) och samtliga aktier av Serie C 2025. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier.

Two tenths (2/10) of the shares of Class C 2025 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share calculated in accordance with the subsequent paragraph during the period 1 April 2025 – 31 March 2030 is 10.00 percent. All of the shares of Class C 2025 shall be reclassified to ordinary shares if the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 April 2025 – 31 March 2030 is at least 30.00 percent. If the average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share during the period 1 April 2025 – 31 March 2030 is between 10.00 percent and 30.00 percent, the shares of Class C 2025 will be reclassified on a linear basis as from two tenths (2/10) to all shares of Class C 2025. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.

Den genomsnittliga årliga totalavkastningen för aktieägarna på VEF AB (publ):s stamaktie ska beräknas genom att slutvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 31 mars 2030 delas med startvärdet för VEF AB (publ):s stamaktie den 1 april 2025, justerat på basis av att aktieägaren har återinvesterat samtliga erhållna medel från kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram i VEF AB (publ), före skatt, på den första respektive handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie, och den resulterade totala avkastningen omräknas sedan som ett årligt mått, samt korrigerat för utspädning från eventuella nyemissioner under perioden 1 april 2025 till 31 mars 2030. Startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktien under perioden februari – mars 2025 och slutvärdet på den genomsnittliga stängningskursen för stamaktierna under perioden februari – mars 2030.

Average annual total shareholder return of the VEF AB (publ) ordinary share shall be calculated by dividing the end value for VEF AB (publ) ordinary shares on 31 March 2030 with the start value for VEF AB (publ) ordinary shares on 1 April 2025, adjusted on the basis of the shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind, and mandatory share redemption proceeds into the VEF AB (publ) share, before tax, on each respective ex-dividend date and the resulting total return is then recalculated as an annual rate and corrected for dilutive effects of any share issues during the period 1 April 2025 to 31 March 2030. The start value shall be based on the average closing price for the ordinary share during the period February-March 2025 and the end value shall be based on the average closing price for the ordinary shares during the period February-March 2030.

Ersättningsrapport 2025

Introduktion

Denna ersättningsrapport beskriver hur VEF AB (publ):s ("**VEF**" eller "**Bolaget**") riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ("**Ersättningsriktlinjerna**"), antagna av årsstämman 2023, har tillämpats under räkenskapsåret 2025. Rapporten innehåller även information om ersättning till VEF:s verkställande direktör. Rapporten innehåller vidare en sammanfattning av Bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med 8 kap. 53a och 53b §§ aktiebolagslagen (2005:551), svensk kod för bolagsstyrning och Kollegiet för svensk bolagsstyrnings *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram* (numera förvaltade av Aktiemarknadens Självregleringskommitté (ASK)).

De siffror som presenteras i denna rapport avser alla ersättningar som betalats ut eller på annat sätt är relaterade till räkenskapsåret 2025, oberoende av om de har periodiserats i redovisningssyfte. Av denna anledning kan siffrorna komma att skilja sig från de som presenteras i Bolagets årsredovisning för 2025. Information som krävs enligt 5 kap. 40-44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554) finns i Not 7 på sidorna 41-43 i årsredovisningen för 2025.

Information om ersättningsutskottets arbete under 2025 finns i Bolagsstyrningsrapporten som börjar på sida 62 i årsredovisningen för 2025.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i Not 7 på sidan 42 i årsredovisningen för 2025.

Utveckling under 2025

Verkställande direktören sammanfattar Bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 10-14 i årsredovisningen för 2025.

Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser

En förutsättning för en framgångsrik implementering av VEF:s affärsstrategi och tillvaratagandet av dess långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, är att Bolaget kan rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Ersättningsriktlinjerna möjliggör att ledande befattningshavare i VEF kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning. Enligt Ersättningsriktlinjerna ska ersättningen till ledande befattningshavare vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Därutöver kan bolagsstämman – oberoende av dessa riktlinjer – besluta om exempelvis aktie- eller aktiekursrelaterad ersättning samt andra former av ersättning utan begränsning.

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Kriterierna 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.

Ersättningsriktlinjerna finns på sidan 65 i årsredovisningen för 2025. Bolaget har under 2025 följt Ersättningsriktlinjerna. Inga avsteg från Ersättningsriktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt Ersättningsriktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns

yttrande över Bolagets efterlevnad av Ersättningsriktlinjerna finns tillgänglig på <https://vef.vc/sv/bolagsstyrning/>. Ingen ersättning har krävts tillbaka.

Utöver den ersättning som omfattas av Ersättningsriktlinjerna har VEF:s bolagsstämmor beslutat att införa långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram och om styrelsearvode.

Tabell 1.1 – Totalersättning till verkställande direktören under 2025 (tusen USD)

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Extraordinära poster ⁵⁾	Pensionskostnad ⁶⁾	Totalersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning
	Grundlön ¹⁾	Andra förmåner ²⁾	Ettårig ³⁾	Flerårig ⁴⁾				
David Nangle (VD)	547	8	370	206	146	116	1 393	48 %/52 %

1) Inklusive semesterersättning om 0 tusen USD.

2) Avser sjukvårdsförsäkring och livförsäkring, ej inkluderat som ersättning i Not 7 i Bolagets årsredovisning

3) Styrelsen har beslutat om rörlig ersättning för 2025 på 528 tusen USD som har betalats ut i mars 2026. Den rörliga ersättningen för 2024 på 369,6 tusen USD betalades ut i april 2025.

4) I denna tabell ingår värdet av de aktier som intjänats under Bolagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram under året.

5) Ersättning relaterad till den kontanta subventionen för teckningen av Incitamentsaktierna i LTIP 2025 (se beskrivning nedan under avsnittet "Aktiebaserad ersättning") har till fullo redovisats som rörlig ersättning.

6) Pensionskostnader, som i sin helhet avser grundlön, har till fullo redovisats som fast ersättning.

Tabell 1.2 – Totalersättning till verkställande direktören under 2024 (tusen USD)

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Extraordinära poster ⁵⁾	Pensionskostnad ⁶⁾	Totalersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning
	Grundlön ¹⁾	Andra förmåner ²⁾	Ettårig ³⁾	Flerårig ⁴⁾				
David Nangle (VD)	528	8	106	226	194	116	1 178	55 %/45 %

1) Inklusive semesterersättning om 0 tusen USD.

2) Avser sjukvårdsförsäkring och livförsäkring, ej inkluderat som ersättning i Not 7 i Bolagets årsredovisning

3) Den rörliga ersättningen för 2024 på 369,6 tusen USD fastställdes och betalades ut i april 2025. Därutöver betalades den rörliga ersättningen för 2023 på 106 tusen USD ut i februari 2024.

4) I denna tabell ingår värdet av de aktier som intjänats under Bolagets långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram under året.

5) Ersättning relaterad till den kontanta subventionen för teckningen av Incitamentsaktierna i LTIP 2024 (se beskrivning nedan under avsnittet "Aktiebaserad ersättning") har till fullo redovisats som rörlig ersättning.

6) Pensionskostnader, som i sin helhet avser grundlön, har till fullo redovisats som fast ersättning.

Aktiebaserad ersättning

En förutsättning för ett framgångsrikt och hållbart genomförande av VEF:s affärsstrategi och för att säkerställa VEF:s långsiktiga intressen är att VEF kan attrahera, motivera och behålla de bästa talangerna i Sverige och globalt. För att kunna lyckas med detta är det nödvändigt för VEF att erbjuda konkurrenskraftiga ersättningar som skapar incitament för att genomföra strategiska planer och leverera utmärkta rörelseresultat, och att anpassa dessa incitament till VEF:s aktieägares intressen. Under åren har VEF implementerat flera långsiktiga aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram för de anställda. Aktieincitamentsprogrammen antas av bolagsstämmorna och utarbetas av VEF:s ersättningskommitté i samråd med större aktieägare och externa rådgivare.

Under 2025 fanns det totalt fem utestående långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram ("LTIP") i Bolaget, i vilka den verkställande direktören har deltagit, LTIP 2021, 2022, 2023, 2024 och 2025. De huvudsakliga egenskaperna och statusen för respektive LTIP beskrivs nedan. För ytterligare information, se Not 7 i årsredovisningen 2025.

Alla LTIP bygger på en struktur där deltagarna får köpa ett visst antal C-aktier ("Incitamentsaktier") i Bolaget. Deltagande i en LTIP kräver emellertid även att deltagaren har ett eget innehav av stamaktier i Bolaget ("Investeringsaktier") som de anställda måste avsätta när de anmäler sitt deltagande i respektive LTIP. Deltagarna måste behålla innehavet av Investeringsaktier som har avsatts under hela intjänandeperioden för respektive LTIP. Beroende på uppfyllande av prestationsvillkoren kommer vissa eller alla Incitamentsaktier

omklassificeras till vanliga stamaktier alternativt lösas in. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer Incitamentsaktierna att lösas in till nominellt värde och makuleras. Prestationsvillkoret för LTIP 2021-2023 är baserat på utvecklingen av Bolagets substansvärde per aktie och aktiepris under programperioden. Prestationsvillkoret för LTIP 2024-2025 är baserat på Bolagets totalavkastning under programperioden. Deltagarna kompenseras för utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmets löptid, i enlighet med respektive LTIP-villkor. Deltagarna har också rätt att rösta för Incitamentsaktierna under mätperioden. För att underlätta deltagandet i LTIP har Bolaget kompenserat deltagarna med en kontant subvention för teckningen av Incitamentsaktierna. Investeringen i Investeringsaktier subventioneras inte av Bolaget och kostnader relaterade till förvärvet av Investeringsaktier bärs fullt ut av deltagaren. Mätperioden för samtliga program är fem år. I LTIP 2021 är intjänandeperioden fem år, men i LTIP 2022-2025 sker intjänandet av aktierna i stället med en tredjedel per år med start efter ett år.

Tabell 2 – Aktieprogram (verkställande direktören)

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för aktieprogrammen				Information för det rapporterade räkenskapsåret ¹⁾				
					Ingående balans	Under året		Utgående balans	
	Programmets namn	Prestationsperiod	Datum för tilldelning	Datum för intjänande	Aktierätter vid årets början	Tilldelade	Intjänade	Föremål för prestationsvillkor	Tilldelade som ej intjänats vid årets utgång
David Nangle (VD)	LTIP 2021	2021-2025	2 september 2021	Offentliggörandet av Q1-rapporten 2026	3 325 000	-	-	3 325 000	3 325 000
	LTIP 2022	2022-2026	8 augusti 2022	En tredjedel per år vid offentliggörandet av Q1-rapporten för år 2023, 2024 respektive 2025	3 325 000	-	3 325 000	3 325 000	-
	LTIP 2023	2023-2027	29 januari 2024	En tredjedel per år vid offentliggörandet av Q1-rapporten för år 2024, 2025 respektive 2026	3 517 500		2 345 000	3 517 500	1 172 500
	LTIP 2024	2024-2028	16 maj 2024	En tredjedel per år vid offentliggörandet av Q1-rapporten för år 2025, 2026 respektive 2027	3 625 000		1 208 333	3 625 000	2 416 667
	LTIP 2025	2025-2029	20 maj 2025	En tredjedel per år vid offentliggörandet av Q1-rapporten för år 2026, 2027 respektive 2028		3 159 000	-	3 159 000	3 159 000

1) Under räkenskapsåret 2025 tilldelades den verkställande direktören 3 159 000 Serie C incitamentsaktier i LTIP 2025. Investeringsaktier, i vilka den verkställande direktören har investerat för att bli berättigad att delta i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen, inkluderas inte i tabellen.

Värdet av aktier av Serie C 2021, C 2022, C 2023, C 2024 och C 2025 (Incitamentsaktier) som utfärdas inom ramen för LTIP 2021, LTIP 2022, LTIP 2023, LTIP 2024 respektive LTIP 2025 beräknas utifrån marknadspriset på Bolagets stamaktier på tilldelningsdagen och rådande marknadsvillkor med hjälp av en Monte Carlo-värderingsmetod.

Tillämpning av prestationskriterier

Prestationskriterierna för Bolagets långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram är kopplade till antingen ökningen av substansvärdet per aktie, justerat för marknadsförhållanden, eller totalavkastningen under respektive programs löptid, vilket korrelerar med det värde som skapats under samma period.

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga Bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i Bolagets långsiktiga intresse. Vid fastställandet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2025 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt Bolagets värderingar.

Specifika prestationsmål som styrelsen fastställt för Bolagets rörliga kontantbaserade ersättning för räkenskapsåret 2025 omfattade (i) säkerställande av koncernens kapitalbehov genom väl genomförda transaktioner på den publika marknaden eller avyttringar av portföljbolag, (ii) framgångsrikt säkerställande av Bolagets investerare samt rekrytering av nya investerare, (iii) säkerställande av god förvaltning av större portföljbolag, (iv) ökat substansvärdet/aktie och (v) säkerställande av en positiv utveckling i VEF:s aktiepris. Flera av dessa mål uppnåddes helt eller i viss mån under året, men inte samtliga. Särskild vikt har lagts vid säkerställandet av kapital genom väl genomförda avyttringar av portföljbolag. Det motiverade en rörlig ersättning på 100 procent av ett års fast årlig kontantlön (528 tusen USD) till den verkställande direktören, som betalades ut i mars 2026.

Jämförande information avseende förändringar i ersättning och Bolagets resultat

Tabell 3 – Förändringar i ersättning och Bolagets resultat under de senaste rapporterade räkenskapsåren (RR)¹⁾ (tusen USD)

	2021 vs 2022	2022 vs 2023	2023 vs 2024	2024 vs 2025	2025
Ersättning till verkställande direktören	-10,5%	3,5%	-2,8%	18,3%	1 393
Nettoreultat	-237,0%	115,9%	-249,6%	195,1%	85 445
Genomsnittlig ersättning till anställda inom koncernen ²⁾	42,4%	5,4%	9,5%	42,9%	334

- 1) Siffrorna i denna tabell 3 är hämtade från Bolagets årsredovisning för respektive år och de angivna procenttalen motsvarar förändringar från år till år.
2) Heltidsanställda i koncernen, exklusive medlemmar i koncernledningen och styrelsemedlemmar i dotterbolag.

April 2026
Styrelsen för VEF AB (publ)

Remuneration Report 2025

Introduction

This remuneration report provides an outline of how VEF AB (publ)'s ("VEF" or the "Company") guidelines for executive remuneration (the "**Remuneration Guidelines**"), adopted by the annual general meeting 2023, have been applied with respect to the financial year 2025. The report also provides details on the remuneration of VEF's CEO. In addition, the report contains a summary of the Company's outstanding share and share-price related incentive programs. The report has been prepared in compliance with Chapter 8, Sections 53 a and 53 b of the Swedish Companies Act (2005:551), the Swedish Corporate Governance Code and the *Rules on Remuneration of the Board and Executive Management and on Incentive Programs* issued by the Swedish Corporate Governance Board (now managed by The Stock Market Self-Regulation Committee (ASK)).

Numbers presented in this report relate to all compensation paid out in or otherwise related to the financial year 2025, irrespective of accrual for accounting purposes. For this reason, numbers may vary from those presented in the Company's annual report for 2025. Information required by Chapter 5, Sections 40-44 of the Swedish Annual Accounts Act (1995:1554) is available in Note 7 on pages 41-43 in the annual report for 2025.

Information on the work of the remuneration committee in 2025 is set out in the Corporate Governance Report starting on page 62 in the annual report for 2025.

Remuneration of the Board of Directors is not covered by this report. Such remuneration is resolved annually by the annual general meeting and disclosed in Note 7 on page 42 in the annual report for 2025.

Key Developments 2025

The CEO summarizes the Company's overall performance in his statement on pages 10-14 in the annual report for 2025.

The Company's remuneration guidelines: scope, purpose and deviations

A prerequisite for the successful implementation of VEF's business strategy and safeguarding of its long-term interests, including its sustainability, is that the Company can recruit and retain qualified personnel. To this end, the Company must offer competitive remuneration. The Remuneration Guidelines enable VEF to offer executives a competitive total remuneration. Under the Remuneration Guidelines, executive remuneration shall be on market terms and may consist of the following components: fixed cash salary, variable cash remuneration, pension benefits and other benefits. Additionally, the general meeting may – irrespective of these guidelines – resolve on share or share price-related remuneration as well as other forms of remuneration without limitation.

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

The Remuneration Guidelines are found on page 65 in the annual report for 2025. The Company has complied with the Remuneration Guidelines in 2025. No deviations from the Remuneration Guidelines have been decided and no derogation from the procedure for implementation of the Remuneration Guidelines has been made. The auditor's report regarding the Company's compliance with the Remuneration Guidelines is available on <https://vef.vc/governance/>. No remuneration has been reclaimed.

In addition to remuneration covered by the Remuneration Guidelines, the general meetings of VEF have resolved to implement long-term share-related incentive plans and on remuneration to the Board of Directors.

Table 1.1 – Total remuneration of the CEO in 2025 (USD thousands)

Name of director (position)	Fixed remuneration		Variable remuneration		Extraordinary items ⁵⁾	Pension expense ⁶⁾	Total remuneration	Proportion of fixed and variable remuneration
	Base salary ¹⁾	Other benefits ²⁾	One-year variable ³⁾	Multi-year variable ⁴⁾				
David Nangle (CEO)	547	8	370	206	146	116	1,393	48%/52%

1) Includes statutory holiday pay of USD 0 thousand.

2) Refers to health insurance and life insurance not included as remuneration in Note 7 of the Company's annual report.

3) The Board has approved variable remuneration for 2025 of USD 528 thousand which will be paid out in March 2026. The variable remuneration for 2024 of USD 369.6 thousand was paid out in April 2025.

4) This column includes the value of the shares vested under the Company's LTIPs during the year.

5) Remuneration related to the cash subsidy for the subscription of the Incentive Shares in LTIP 2025 (see description below in section "Share-based remuneration"), is fully recognized as variable remuneration.

6) Pension expense, which in its entirety relates to base salary, has been counted entirely as fixed remuneration.

Table 1.2 – Total remuneration of the CEO in 2024 (USD thousands)

Name of director (position)	Fixed remuneration		Variable remuneration		Extraordinary items ⁵⁾	Pension expense ⁶⁾	Total remuneration	Proportion of fixed and variable remuneration
	Base salary ¹⁾	Other benefits ²⁾	One-year variable ³⁾	Multi-year variable ⁴⁾				
David Nangle (CEO)	528	8	106	226	194	116	1,178	55%/45%

1) Includes statutory holiday pay of USD 0 thousand.

2) Refers to health insurance and life insurance not included as remuneration in Note 7 of the Company's annual report.

3) The variable remuneration for 2024 of USD 369.6 thousand was approved and paid out in April 2025. In addition, the variable remuneration for 2023 of USD 106 thousand was paid out in February 2024.

4) This column includes the value of the shares vested under the Company's LTIPs during the year.

5) Remuneration related to the cash subsidy for the subscription of the Incentive Shares in LTIP 2024 (see description below in section "Share-based remuneration") is fully recognized as variable remuneration.

6) Pension expense, which in its entirety relates to base salary, has been counted entirely as fixed remuneration.

Share-based remuneration

A prerequisite for the successful and sustainable implementation of VEF's business strategy and safeguarding of its long-term interests is that VEF is able to attract, motivate and retain the best talent in Sweden and globally. To achieve this, it is necessary that VEF offers competitive remuneration that creates incentives to execute strategic plans and deliver excellent operating results, and to align these incentives with the interests of VEF's shareholders. Over the years, VEF has implemented several long-term share and share-price related incentive programs for the employees. The share incentive plans are resolved upon by the general meetings and prepared by VEF's Remuneration Committee in consultation with major shareholders and external advisors.

During 2025, there were a total of five outstanding long-term share-based incentive programs ("LTIP") in the Company, in which the CEO has participated, LTIP 2021, 2022, 2023, 2024 and 2025. The main features and status of the various LTIPs are set out below. For further details, see Note 7 of the annual report for 2025.

All the LTIPs are based on a structure where the participants purchase a certain number of Class C shares ("Incentive Shares") in the Company. However, participation in the LTIP also requires the participant to have their own holdings of ordinary shares in the Company ("Investment Shares") which the participants must set aside when they register their participation in the respective LTIP. Participants must retain the holding of Investment Shares during the vesting period under the respective LTIP. Depending on the

fulfillment of the performance condition, some or all of the Incentive Shares will be redeemed or reclassified as ordinary shares. If the performance conditions are not fulfilled, then the Incentive Shares will be redeemed at nominal value and cancelled. The performance condition for LTIP 2021-2023 is based on the Company's net asset value per share and share price development over the program period. The performance condition for LTIP 2024-2025 is based on the Company's total shareholder return over the program period. The participants are compensated for dividends and other value transfers to the shareholders during the term of the programs, in accordance with the respective LTIP terms. The participants are also entitled to vote for the Incentive Shares during the measurement period. To facilitate participation in the LTIPs the Company has compensated the participants with a cash subsidy for the subscription of the Incentive Shares. The investment in Investment Shares is not subsidized by the Company, and costs related to the acquisition of Investment Shares are fully taken by the participant. The measurement period of all programs is five years. In LTIP 2021, the vesting period is five years, and in LTIP 2022-2025 the shares vest with one third each year starting after one year.

Table 2 – Share award plans (CEO)

Name of director (position)	The main conditions of share award plans				Information regarding the reported financial year ¹⁾				
					Opening balance	During the year		Closing balance	
	Name of plan	Performance period	Award date	Vesting date	Share awards held at beginning of year	Awarded	Vested	Subject to performance condition	Awarded and unvested at year end
David Nangle (CEO)	LTIP 2021	2021-2025	2 September 2021	Publication of the Q1 report 2026	3,325,000	-	-	3,325,000	3,325,000
	LTIP 2022	2022-2026	8 August 2022	One third per year upon publication of the Q1 report for 2023, 2024 and 2025 respectively	3,325,000	-	3,325,000	3,325,000	-
	LTIP 2023	2023-2027	29 January 2024	One third per year upon publication of the Q1 report for 2024, 2025 and 2026 respectively	3,517,500	-	2,345,000	3,517,500	1,172,500
	LTIP 2024	2024-2028	16 May 2024	One third per year upon publication of the Q1 report for 2025, 2026 and 2027 respectively	3,625,000	-	1,208,333	3,625,000	2,416,667
	LTIP 2025	2025-2029	20 May 2025	One third per year upon publication of the Q1 report for 2026, 2027 and 2028 respectively	-	3,159,000	-	3,159,000	3,159,000

1) During the financial year 2025, 3,159,000 Class C incentive shares were granted to the CEO. Investment shares, in which the CEO has invested to become eligible to participate in the LTIP programs, are not included in the table.

The value of shares of Class C 2021, C 2022, C 2023, C 2024 and C 2025 (Incentive Shares) issued under LTIP 2021, LTIP 2022, LTIP 2023, LTIP 2024 and LTIP 2025, respectively, is calculated on the basis of the market price of the Company's ordinary shares on the grant date and prevailing market conditions by using a Monte Carlo valuation method.

Application of performance criteria

The performance criteria applied to the Company's LTIPs are related to either the increase in net asset value per share, adjusted for market conditions, or the total shareholder return over the term of the respective programs, which correlates to the value created over the same period.

The performance measures for the CEO's variable remuneration have been selected to deliver the Company's strategy and to encourage behavior which is in the long-term interest of the Company. When establishing the performance measures, the strategic objectives and short-term and long-term business priorities for 2025 have been taken into account. The non-financial performance measures further contribute to alignment with sustainability as well as the Company's values.

Specific performance targets set by the Board of Directors for the Company's variable cash-based compensation for the financial year 2025 included (i) securing the group's capital needs through well executed transactions on the public market or exits of portfolio companies, (ii) successfully securing the Company's investors and recruiting new investors, (iii) securing good management of major portfolio companies, (iv) increase the NAV/share IRR and (v) ensure a positive development in the VEF share price. Several of these objectives were met to fully or to some extent during the year but not all. In particular the securing of the group's capital needs through successful exits of portfolio companies has been of significance. This motivated a variable remuneration of 100 percent of one year's fixed annual cash salary (USD 528 thousand) to the CEO which was paid out in March 2026.

Comparative information on the change of remuneration and Company performance

**Table 3 – Change of remuneration and Company performance over the last reported financial year (RFY)¹⁾
(USD thousands)**

	2021 vs 2022	2022 vs 2023	2023 vs 2024	2024 vs 2025	2025
CEO remuneration	-10.5%	3.5%	-2.8%	18.3%	1,393
Net result	-237.0%	115.9%	-249.6%	195.1%	85,445
Average group-wide employee remuneration²⁾	42.4%	5.4%	9.5%	42.9%	334

1) Numbers presented in this Table 3 correspond to the Company's annual report for the respective year and percentages represent year-on-year changes.

2) Full-time employees in the group, excluding members of the executive management and members of subsidiaries Board of Directors.

April 2026

The Board of Directors of VEF AB (publ)

Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen

The Board of Directors' statement under Chapter 19 Section 22 of the Swedish Companies Act

Bolagets ekonomiska ställning

The financial position of the company

Bolagets ekonomiska ställning per den 31 december 2025 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2025. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder. Förslaget till förvärv av egna aktier innebär att styrelsen bemyndigas att förvärva högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier, vid var tid, inte överstiger tio (10) procent av samtliga aktier i bolaget.

The financial position of the company, as of 31 December 2025, is presented in the annual report for the financial year 2025. Furthermore, the principles applied for valuation of assets, provisions and debt are presented in the annual report. The proposal regarding acquisition of own shares entails that shares may be acquired to the extent that the company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed ten (10) per cent of the company's total shares.

Återköpsbemyndigandets försvarlighet

The rationale of the authorization to acquire own shares

Med hänvisning till ovanstående samt vad som i övrigt kommit till styrelsens kännedom är det styrelsens bedömning att det föreslagna återköpsbemyndigandet är försvarligt med hänvisning till de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets egna kapital liksom på bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

With reference to the above and to other information that has come to the board of directors' knowledge, it is the opinion of the board of directors that the proposed authorization to acquire own shares is justifiable with reference to the demands that the nature, scope and risks of the company's operations place on the size of the company's equity and the company's consolidation needs, liquidity and overall position.

Stockholm i mars 2026
Stockholm, March 2026

VEF AB (publ)

Styrelsen
The board of directors