



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") tisdagen den 14 maj 2024 kl. 13.00 CEST hos Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm. Inregistrering till Stämman börjar kl. 12:45 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 fredagen den 3 maj 2024,
- (2) **dels anmäla** sig hos Bolaget, senast tisdagen den 7 maj 2024, 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 fredagen den 3 maj 2024,
- (2) **dels anmäla sig** genom att avge sin förhandsröst senast tisdagen den 7 maj 2024, 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 tisdagen den 7 maj 2024. 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 tisdagen den 7 maj 2024.

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,
 - (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) Per Brilioth (omval);
 - (c) Allison Goldberg (omval);
 - (d) David Nangle (omval);
 - (e) Hanna Loikkanen (omval); och
 - (f) Katharina Lüth (omval).
 - 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 långsiktigt incitamentsprogram:
 - (a) antagande av LTIP 2024,
 - (b) ändring av Bolagets bolagsordning; och
 - (c) nyemission av Serie C 2024-aktier till deltagare i LTIP 2024.
- 16. Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier 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. Stämmans avslutande.

Förslag till beslut

Ordförande vid Stämman (punkt 2)

Valberedningen, bestående av Jake Hennemuth (Acacia Partners), Pia Gisgård (Swedbank Robur Fonder), Simon Westlake (City of London) och Lars O Grönstedt (styrelseordförande), föreslår att advokat Jesper Schönbeck, eller den som valberedningen föreslår vid hans förhinder, 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 sex (6) ledamöter utan några suppleanter;

- att Bolaget ska ha ett (1) registrerat revisionsbolag som revisor;
- omval av Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Allison Goldberg, Hanna Loikkanen, David Nangle och Katharina Lüth, samtliga för tiden intill slutet av nästa årsstämma;
- att Stämman ska utse Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande;
- ett totalt styrelsearvode om 3 000 000 kronor, varav 1 000 000 kronor till styrelsens ordförande och 500 000 kronor vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Vidare föreslås att ytterligare arvode om maximalt 200 000 kronor per utskott ska utgå till ledamöter som är medlemmar i revisorsutskottet och ersättningsutskottet. Ersättning föreslås utgå till maximalt två utskott. Sådant arvode ska fördelas mellan ledamöterna men får inte uppgå till mer än 100 000 kronor för envar av 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 årsstämman 2025 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 2024. Styrelseordförande ska adjungera valberedningen och utgör därmed en deltagande men inte röstberättigad ledamot. Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras och presenteras på Bolagets webbplats så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast sex månader före årsstämman men inte senare än den sista bankdagen i 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 årsstämman 2025: (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 årsstämman 2026 ska genomföras. Arvode till valberedningens ledamöter ska inte utgå. Bolaget ska dock svara för skäliga kostnader rimligen 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 2023 i enlighet med 8 kap. 53 a § aktiebolagslagen.

Beslut om långsiktigt incitamentsprogram (punkt 15)

Styrelsen föreslår ett långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram ("**LTIP 2024**") i Bolaget i enlighet med nedan. LTIP 2024 är ett femårigt prestationsbaserat incitamentsprogram och baseras på strukturen för det långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammet från 2023 med vissa förändringar, främst i kriterierna för att mäta prestation och utbetalningsstrukturen enligt vad som anges i den detaljerade beskrivningen av programmet nedan.

Syftet med LTIP 2024 är att uppmuntra de anställda att engagera sig ekonomiskt i VEF:s långsiktiga värdetillväxt, och på så sätt sammanlänka deras intressen med aktieägarnas. LTIP 2024 kommer att vara ett viktigt verktyg för att VEF ska kunna behålla de bästa talangerna för Bolaget, vilket är av avgörande för Bolagets förmåga att tillhandahålla en långsiktig värdetillväxt åt sina aktieägare.

LTIP 2024 förutsätter att Stämman, utöver att anta nya LTIP 2024, beslutar om (i) vissa ändringar av Bolagets bolagsordning (den "**Nya Bolagsordningen**") och (ii) emission av aktier av Serie C 2024 (definierat nedan) till deltagarna i LTIP 2024, i enlighet med styrelsens förslag till Stämman i punkterna 15(b) och 15(c) nedan.

Antagande av LTIP 2024 (punkt 15(a))

Sammanfattning av LTIP 2024

Ledningen och vissa nyckelpersoner i VEF kommer att inbjudas att delta i LTIP 2024. För att delta krävs att deltagarna gör en egen investering i VEF:s stamaktier ("**Investeringsaktier**"). Storleken på den personliga investeringen, dvs. antalet Investeringsaktier som deltagaren ska köpa, är kopplad till respektive deltagares allokering som fastställs av styrelsen.

Baserat på allokeringen till deltagare kommer deltagaren att erhålla omvandlingsbara, efterställda, incitamentsaktier av Serie C 2024 ("**Incitamentsaktier**"). Vid slutet av programperioden kommer sådana Incitamentsaktier att omvandlas till stamaktier i Bolaget ("**Stamaktier**") eller lösas in, beroende på i vilken utsträckning prestationsvillkoret har uppfyllts. Incitamentsaktier kan också lösas in i andra situationer, såsom vid uppsägning av deltagarens anställning, enligt vad som anges i de detaljerade villkoren nedan.

Detaljerade villkor och beskrivning av LTIP 2024

Deltagare i LTIP 2024

Upp till åtta (8) anställda i VEF ska ha rätt att delta i LTIP 2024.

Villkor för personlig investering

För att delta i LTIP 2024 krävs att deltagarna gör en personlig investering i Investeringsaktier, direkt eller indirekt, när de anmäler sitt deltagande i LTIP 2024. Investeringsaktierna kan antingen vara Stamaktier som förvärvats specifikt för LTIP 2024 eller Stamaktier som den anställda redan innehar (som inte redan är allokerade till något annat av Bolagets pågående incitamentsprogram).

Investeringsaktierna ska förvärvas senast den 31 december 2024. Investeringsaktierna måste behållas under Intjänandeperioden (definierat nedan).

Prestationsvillkor och Mätperiod

Antalet Incitamentsaktier som ska omvandlas till Stamaktier, om några, baseras på graden av uppfyllande av prestationsvillkoret mätt under perioden januari 2024 – 31 december 2028, där startvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för Stamaktierna under november och december 2023 och slutvärdet ska baseras på den genomsnittliga stängningskursen för Stamaktierna under november och december 2028 ("**Mätperioden**").

Prestationsvillkoret baseras på mätning av VEF:s genomsnittliga årliga totalavkastning ("**TSR**") under Mätperioden. Prestationsvillkoret har en lägsta prestationsnivå om 10 procent TSR ("**Entry-nivån**") och en högsta prestationsnivå om 30 procent TSR ("**Stretch-nivån**").

- Om Entry-nivån uppnås i slutet av Mätperioden kommer 20 procent av Incitamentsaktierna att omvandlas till Stamaktier.
- Om Stretch-nivån uppnås i slutet av Mätperioden kommer 100 procent av Incitamentsaktierna att omvandlas till Stamaktier.

Om TSR i slutet av Mätperioden ligger mellan Entry-nivån och Stretch-nivån kommer mellan 20-100 procent av Incitamentsaktierna att omvandlas på linjär basis. De Incitamentsaktier som inte omvandlas till Stamaktier kommer att lösas in av VEF efter Mätperioden.

Se den Nya Bolagsordningen för mer information om hur prestationsvillkoret beräknas.

Intjänandeperiod – anställningsvillkor

Omvandling av Incitamentsaktierna till Stamaktier kräver att deltagaren är anställd av VEF-koncernen under en intjänandeperiod som slutar efter offentliggörandet av VEF:s delårsrapport för perioden januari-mars 2027 ("**Intjänandeperioden**"), varvid en tredjedel av tilldelade Incitamentsaktier intjänas vid varje datum för offentliggörande av Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2025, 2026 respektive 2027.

Allmänna villkor för LTIP 2024

Incitamentsaktierna ska regleras av den Nya Bolagsordningen. Allokeringen av Incitamentsaktier är även villkorad av att deltagarna ingår avtal avseende LTIP 2024 ("**Deltagaravtalet**"), med detaljerade villkor för Incitamentsaktierna och deltagandet i LTIP 2024.

De huvudsakliga villkoren för LTIP 2024 är följande:

- Deltagarna, direkt eller indirekt, ska ha rätt att teckna Incitamentsaktier för 0,010127 SEK per Incitamentsaktie (dvs. kvotvärdet av Bolagets aktier).
- Om, och i den utsträckning, prestationsvillkoret för omvandling av Incitamentsaktierna har uppfyllts, ska Incitamentsaktierna omvandlas till Stamaktier efter Mätperioden. Vid omvandling kommer en (1) Incitamentsaktie att omvandlas till en (1) Stamaktie.
- I den utsträckning som prestationsvillkoret för omvandling av Incitamentsaktierna inte har uppfyllts ska VEF lösa in Incitamentsaktierna efter Mätperioden.
- Deltagaravtalen ska även innehålla en oåterkallelig begäran från deltagaren att lösa in deltagarens Incitamentsaktier (samtliga eller vissa beroende av omständigheterna) enligt följande:
 - a) samtliga om deltagaren inte har allokerat det antal Investeringsaktier som deltagaren åtagit sig att allokera senast den 31 december 2024,
 - b) samtliga om deltagaren överlåter, säljer, pantsätter, lånar ut eller på annat sätt

- förfogar över Investeringsaktierna under Intjänandeperioden,
- c) samtliga om deltagaren överlåter, säljer, pantsätter, lånar ut eller på annat sätt förfogar över Incitamentsaktierna innan offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden januari – mars 2029,
 - d) samtliga eller vissa, beroende av omständigheterna, om deltagaren under Intjänandeperioden upphör att vara anställd av VEF-koncernen, annat än i händelse av dödsfall, invaliditet eller pension,
 - e) samtliga om resultatet av programmet har påverkats av bedrägeri eller avsiktligt vilseledande uttalanden, eller
 - f) samtliga eller vissa, i nödvändig utsträckning om inlösen krävs för att säkerställa att LTIP 2024 är förenligt med tillämpliga lagar och regelverk.

Styrelsen får besluta att i ett enskilt fall bortse från kravet på inlösen.

- VEF har rätt att återkräva subventionen (se nedan) om deltagaren överlåter Incitamentsaktierna före omvandling eller inlösen av Incitamentsaktierna.
- För att skapa intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna kommer deltagarna att kompenseras för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna under Mätperioden. Sådan kompensation kommer dock endast att betalas ut till deltagarna om, och i den utsträckning som, prestationsvillkoret för omvandling av Incitamentsaktierna har uppfyllts. TSR ska även justeras för kontantutdelningar, sakutdelningar och obligatoriska inlösenprogram samt korrigeras för utspädning från eventuella nyemissioner. Därutöver kan antalet Incitamentsaktier även komma att ändras under Mätperioden i händelse av mellanliggande fondemissioner, sammanläggningar eller uppdelningar av aktier och/eller andra liknande händelser.

Allokering till deltagare

För varje Investeringsaktie som allokeras till LTIP 2024 kommer deltagaren att tilldelas 50 Incitamentsaktier. LTIP 2024 föreslås omfatta högst 250 000 Investeringsaktier som ger deltagarna rätt att teckna sammanlagt högst 12 500 000 Incitamentsaktier, fördelat på följande kategorier av deltagare:

Deltagare	Investeringsaktier	Incitamentsaktier
VD	75 000	3 750 000
Övriga medlemmar i ledningsgruppen och nyckelpersoner	175 000	8 750 000

Styrelsen kommer att fastställa den slutliga allokeringen till varje deltagare baserat på kompetens och ansvarsområde. Styrelsen kan besluta att minska tilldelningen till VD och rikta en del av hans tilldelning till andra medlemmar i ledningen och nyckelpersoner.

Aktier av Serie C 2024 och omvandling till Stamaktier

Ett nytt aktieslag i VEF, aktier av Serie C 2024 (dvs. Incitamentsaktierna), föreslås införas i enlighet med Nya Bolagsordningen.

I enlighet med den Nya Bolagsordningen kommer Incitamentsaktierna, under vissa förutsättningar, att omvandlas till Stamaktier i VEF, vilka efter registrering kommer att tas upp till handel på den marknadsplats där Bolagets Stamaktier är upptagna till handel.

Omvandling av Incitamentsaktier till Stamaktier kommer att ske efter Mätperioden. Det högsta antalet Incitamentsaktier som kan komma att omvandlas är 12 500 000. Maximalt utfall förutsätter

fullt deltagande i LTIP 2024, ingen personalomsättning under Intjänandeperioden, samt att prestationsvillkoret har uppfyllts helt under Mätperioden (dvs. att Stretch-nivån har uppnåtts).

Se den Nya Bolagsordningen för mer information om villkoren för omvandling.

Information om utfallet i LTIP 2024 kommer att lämnas i årsredovisningen för 2028.

Subvention av skatteeffekt

VEF kommer att betala ut en kontantersättning (subvention) till deltagarna i LTIP 2024 för att kompensera för den skatteeffekt som uppstår för deltagarna på grund av att teckningskursen för Incitamentsaktierna understiger verkligt värde för Incitamentsaktierna (se nedan under rubriken "*Kostnader, omfattning och effekter på viktiga nyckeltal*"). Kontantersättningen kommer att motsvara, och täcka, skatteeffekten för deltagaren och teckningskursen för Incitamentsaktierna. Deltagarens förvärv av Investeringsaktier är dock inte subventionerat och deltagaren står för alla kostnader för Investeringsaktierna.

Kostnader, omfattning och effekter på viktiga nyckeltal

Incitamentsaktierna värderas av Bolaget med tillämpning av Monte Carlo-metoden med relevanta indata-parametrar. Baserat på ett värde på Stamaktien om 2,070 SEK och de marknadsvillkor som gällde den 5 april 2024 har värdet per Incitamentsaktie uppskattats till 0,47 SEK.

Baserat på antagandet om fullt deltagande i LTIP 2024 (dvs. 12 500 000 Incitamentsaktier) och ett marknadsvärde (totalt) för Incitamentsaktierna om cirka 5,9 miljoner SEK (baserat på ett beräknat värde per Incitamentsaktie om 0,47 SEK), beräknas den totala kostnaden för LTIP 2024, inklusive sociala avgifter, uppgå till cirka 14 miljoner SEK.

Eftersom VEF:s faktiska kostnad kommer att baseras på det gällande priset på Stamaktien när teckning av Incitamentsaktierna sker kan VEF:s kostnader avvika från de uppskattningar som framgår ovan.

Den maximala utspädningen till följd av LTIP 2024 är högst 1,2 procent vad gäller utestående Stamaktier. Antalet Incitamentsaktier kan komma att ändras under Mätperioden i händelse av mellanliggande fondemissioner sammanläggningar eller uppdelningar av aktier, företrädesemissioner och/eller andra liknande händelser.

Kostnaderna och utspädningen förväntas ha en liten effekt på VEF:s nyckeltal.

Beredning och administration

VEF:s ersättningsutskott har berett LTIP 2024 i samråd med externa rådgivare under det första kvartalet 2024. Därutöver har LTIP 2024 granskats och godkänts av styrelsen under april 2024.

Styrelsen ska ansvara för att upprätta de detaljerade villkoren för Deltagaravtalen, i enlighet med ovan nämnda villkor och den Nya Bolagsordningen. Styrelsen ska därvid äga rätt att vidta justeringar för att uppfylla regulatoriska och skattemässiga krav eller marknadsvillkor samt andra mindre justeringar. Styrelsen kan också göra andra justeringar, inklusive besluta att ändra antalet Incitamentsaktier som ska omvandlas för alla deltagare, eller för vissa kategorier av deltagare, som omfattas av LTIP 2024, om betydande förändringar i VEF-koncernen eller dess verksamhetsmiljö skulle leda till en situation där de beslutade villkoren för LTIP 2024 inte längre uppfyller sitt syfte,

dock alltid med iakttagande av bestämmelserna i den Nya Bolagsordningen och eventuella justeringar ska endast göras för att uppfylla de huvudsakliga målen med LTIP 2024.

Information om andra incitamentsprogram i VEF

En beskrivning av VEF:s pågående aktie- eller aktiekursrelaterade incitamentsprogram finns i VEF:s Bolagsstyrningsrapport 2023, som kan nedladdas från VEF:s hemsida www.vef.vc.

Ändring av Bolagets bolagsordning hänförlig till LTIP 2024 (punkt 15(b))

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar att ändra Bolagets bolagsordning för att kunna implementera LTIP 2024 för att möjliggöra emissionen av Serie C 2024-aktierna enligt LTIP 2024 i enlighet med punkterna 15(a) och 15(c) och för att möjliggöra utgivande av Stamaktier enligt LTIP 2024. Styrelsens fullständiga förslag återfinns i Bilaga A till denna kallelse.

Nyemission av Serie C 2024-aktier till deltagarna (punkt 15(c))

Styrelsen föreslår att Stämman beslutar om en riktad nyemission av Serie C 2024-aktier (såsom definierat i den Nya Bolagsordningen) till deltagarna i LTIP 2024. Nyemissionen av Serie C 2024-aktier till deltagarna i LTIP 2024 är villkorad av att Stämman beslutar att ändra bolagsordningen i enlighet med punkt 15(b). Följande villkor ska gälla:

- Genom emission av de nya Serie C 2024-aktierna kan Bolagets aktiekapital öka med högst 126 587,5 SEK genom emission av högst 12 500 000 Serie C 2024-aktier.
- Teckningskursen per Serie C 2024-aktie är 0,010127 SEK.
- Deltagarna i LTIP 2024 ska, direkt eller indirekt, vara berättigade att teckna Serie C 2024-aktier. Allokeringen ska beslutas av styrelsen i enlighet med LTIP 2024.
- Teckning av Serie C 2024-aktierna ska ske genom kontant betalning senast den 31 oktober 2024, och i enlighet med Bolagets instruktioner och efter registrering av den Nya Bolagsordningen enligt beslut 15(b). Övertäckning kan inte ske. Styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningstiden och tiden för betalning.
- Eventuell överkurs ska föras till fri överkursfond.
- Serie C 2024-aktierna är föremål för omvandlingsförbehåll samt inlösenförbehåll i den Nya Bolagsordningen och ska berättiga till vinstutdelning från och med den tidpunkt då de nya aktierna har upptagits i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken med beaktande av bestämmelserna om utdelning i den Nya Bolagsordningen.
- Anledningen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, och grunden för fastställandet av teckningskursen för Serie C 2024-aktierna till 0,010127 SEK (kvotvärdet), är att emissionen är en viktig del i implementeringen av LTIP 2024. Styrelsen anser att LTIP 2024 kommer att vara till gagn för Bolagets aktieägare i enlighet med beskrivningen av LTIP 2024 under punkt 15(a) ovan.

Om Serie C 2024-aktierna emitteras till och/eller innehås indirekt av en deltagare, genom antingen ett hel- eller delägt bolag, ska Serie C 2024-aktierna kunna överlåtas till deltagaren under programmets löptid. Detta ska även gälla för eventuella Serie C 2024-aktier som omklassificerats i enlighet med den Nya Bolagsordningen. För det fall LTIP 2024 implementeras med användande av ett helägt eller delägt bolag ska överlåtelser av andelar i ett sådant bolag till eller från deltagarna vara tillåtet.

Verkställande direktören, eller den verkställande direktören utser, föreslås bemyndigas att kunna besluta om de mindre ändringar i ovanstående beslut som kan erfordras vid registrering av beslutet vid Bolagsverket.

Beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om nyemission av aktier 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 avvikelse från stamaktieägarnas företrädesrätt, mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning eller med apportegendom, eller annars med villkor, besluta om emission av nya stamaktier och/eller konvertibler.

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

I den utsträckning emission av aktier och/eller konvertibler sker med avvikelse 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 fem (5) procent av samtliga aktier i Bolaget.
4. Förvärv får endast ske till ett pris inom det på den relevanta marknadsplatsen vid var tid registrerade kursintervallet, varmed avses intervallet mellan den på marknadsplatsen noterade högsta köpkursen och lägsta säljkursen.

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.

Majoritetskrav

För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag i punkten 15(a) fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst hälften (1/2) av såväl de avgivna rösterna som de vid Stämman företrädde aktierna. För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag i punkterna 15(b) fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid Stämman företrädde aktierna. För giltigt beslut i enlighet med styrelsens förslag i punkten 15(c) fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid Stämman företrädde aktierna. Besluten under punkterna 15(a)-(c) är villkorade av varandra. För giltiga beslut i enlighet med styrelsens förslag i punkterna 16, 17, och 18 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 1 101 417 500 aktier med 1 101 417 500 röster i Bolaget, varav 31 720 500 är aktier av Serie C 2020 vilka berättigar till en röst per aktie, 7 044 835 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, 11 725 000 är aktier av Serie C 2023 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

April 2024

Styrelsen för VEF AB (publ)

Föreslagen ny bolagsordning (punkt 15(b))

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 14 maj 2024.
Adopted at the annual shareholders' meeting on 14 May 2024.

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

Aktieserier / Share classes

Aktier ska kunna utges i form av stamaktier samt fyra serier av omvandlingsbara, efterställda aktier betecknade Serie C 2020, Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023 och Serie C 2024. 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:

32 751 250 aktier av Serie C 2020, 8 229 375 aktier av Serie C 2021, 10 352 895 av Serie C 2022, 11 725 000 av Serie C 2023 och 12 500 000 av Serie C 2024.

The shares shall be ordinary shares and four classes of reclassifiable, sub-ordinated shares named Class C 2020, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023 and Class C 2024. 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: 32,751,250 shares of Class C 2020 and 8,229,375 shares of Class C 2021, 10,352,895 shares of Class C 2022, 11,725,00 shares of Class C 2023 and 12,500,000 shares of Class C 2024.

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 2020 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2024, 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 och aktier av Serie C 2024 berättigar inte till utdelning fram till och med 31 december 2028.

Shares of Class C 2020 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2024, 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 and shares of Class C 2024 are not entitled to payment of dividends up to and including 31 December 2028.

Aktier av Serie C 2020, Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023 och Serie C 2024 har istället en rätt att, år 2025 för aktier av Serie C 2020, år 2026 för aktier av Serie C 2021, år 2027 för aktier av Serie C 2022, år 2028 för aktier av Serie C 2023 och år 2029 för aktier av Serie C 2024 få utbetalt en ackumulerad, inestående utdelning (per aktie) (det "Innestående Beloppet").

Shares of Class C 2020, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023 and Class C 2024 are instead, in 2025 as regards shares of Class C 2020, 2026 as regards shares of Class C 2021, 2027 as regards shares of Class C 2022, 2028 as regards shares of Class C 2023 and 2029 as regards shares of Class C 2024, 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 2020 till och med december 2024 för aktier av Serie C 2020, under perioden januari 2021 till och med december 2025 för aktier av Serie C 2021, 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 och under perioden januari 2024 till och med december 2028 för aktier av Serie C 2024.

The Outstanding Amount corresponds to the total dividend (per share) paid to the holders of ordinary shares, or, prior to the company's shares being admitted to trading on the marketplace, equivalent holdings in VEF Ltd. (paid dividends and other value transfers to the shareholders) (the "Paid Dividends") during the period from January 2020 through December 2024 as regards shares of Class C 2020, during the period from January 2021 through December 2025 as regards shares of Class C 2021, 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 and during the period from January 2024 through December 2028 as regards shares of Class C 2024.

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

och med december 2025 för aktier av Serie C 2021, 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 och 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.

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

Det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2020 ska följaktligen beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2020 * TSR-Multipeln 2020-2024, det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2021 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2021 * TSR-Multipeln 2021-2025, 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 och det Innestående Beloppet för aktier av Serie C 2024 ska beräknas enligt följande: Lämnad Utdelning per stamaktie år 2024 * TSR-Multipeln 2024-2028.

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

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 2020, 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 2024 för aktier av Serie C 2020, respektive den sista handelsdagen i december 2025 för aktier av Serie C 2021, respektive den sista handelsdagen i december 2026 för aktier av Serie C 2022, 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 2020 för aktier av Serie C 2020 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2021 för aktier av Serie C 2021 respektive den första handelsdagen utan rätt till utdelning eller inlösenaktie 2022 för aktier av Serie C 2022 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 2020, 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 2024 as regards shares of Class C 2020, 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 2020 as regards shares of Class C 2020, on the first trading day without right to dividend or redemption share for 2021 as regards shares of Class C 2021,

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 ska totalavkastningen på VEF AB (publ):s stamaktie 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.

As regards shares of Class C 2024, 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 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.

För utbetalning av det Innestående Beloppet hänförligt till aktier av Serie C 2020, Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023 och Serie C 2024 krävs att årsstämman det år den relevanta aktieserien kan omvandlas till stamaktier – det vill säga 2025 för aktier av Serie C 2020, 2026 för aktier av Serie C 2021, 2027 för aktier av Serie C 2022, 2028 för aktier av Serie C 2023 och 2029 för aktier av Serie C 2024 – beslutar om vinstutdelning (per aktie) till aktierna i den relevanta aktieserien motsvarande det Innestående Beloppet. Aktiernas rätt till vinstutdelning motsvarande det Innestående Beloppet ska vara efterställd stamaktier, vilket innebär att utbetalning motsvarande det Innestående Beloppet till innehavare av aktier av Serie C 2020, Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023 och Serie C 2024 endast ska betalas ut om det finns ett tillräckligt belopp kvar efter utdelningen till innehavare av stamaktier.

Payment of the Outstanding Amount attributed to shares of Class C 2020, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023 and Class C 2024 requires that the Annual General Meeting the year the relevant share class may be reclassified as ordinary shares – i.e. 2025 as regards shares of Class C 2020, 2026 as regards shares of Class C 2021, 2027 as regards shares of Class C 2022, 2028 as regards shares of Class C 2023 and 2029 as regards shares of Class C 2024 – resolves on a dividend (per share) to the shares in that relevant share class corresponding to the Outstanding Amount. The shares' right to the payment of dividends corresponding to the Outstanding Amount shall be subordinated to the ordinary shares, meaning that payment of the Outstanding Amount to holders of shares of Class C 2020, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023 and Class C 2024 will only be made if there is an available amount after the dividend payment to holders of ordinary shares.

Aktier av Serie C 2020 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2025, aktier av Serie C 2021 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2026, 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 och aktier av Serie C 2024 ska medföra samma rätt till vinstutdelning som stamaktier från och med den 1 januari 2029.

Shares of Class C 2020 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2025, shares of Class C 2021 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2026, 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 and shares of Class C 2024 will entitle the same right to dividends as ordinary shares as of 1 January 2029.

Avstämningsdagar för rätt till utbetalning av det Innestående Beloppet till Serie C 2020, Serie C 2021, Serie C 2022, Serie C 2023 och Serie C 2024 samt annan vinstutdelning till en Omvandlingsbar Aktieserie får inte fastställas till en dag som infaller innan styrelsen det året har fattat beslut om inlösen av aktier i de Omvandlingsbara Aktieserierna för vilka villkoret för omvandling inte uppfyllts och ett sådant beslut ska fattas det innevarande året.

The record dates for payments of the Outstanding Amount to Class C 2020, Class C 2021, Class C 2022, Class C 2023 and Class C 2024 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 2020 från och med den 1 januari 2025, aktier av Serie C 2021 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 och aktier av Serie C 2024 från och med den 1 januari 2029. 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 2020 as of and including 1 January 2025, shares of Class C 2021 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 and shares of Class C 2024 as of and including 1 January 2029. 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 2020 till 31 december 2024 för aktier av Serie C 2020, respektive 1 januari 2021 till 31 december 2025 för aktier av Serie C 2021, respektive 1 januari 2022 till 31 december 2026 för aktier av Serie C 2022, 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.

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 2020 to 31 December 2024 as regards the shares of Class C 2020, 1 January 2021 to 31 December 2025 as regards the shares of Class C 2021, 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 and 1 January 2024 to 31 December 2028 as regards the shares of Class C 2024, respectively.

Styrelsen ska fatta beslut om omvandling av aktierna i Serie C 2020 under perioden 1 juli 2025 – 31 augusti 2025, av aktierna i Serie C 2021 under perioden 1 juli 2026 – 31 augusti 2026, 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 och av aktierna i Serie C 2024 under perioden 1 juni 2029 – 31 augusti 2029.

A resolution by the Board to reclassify shares of Class C 2020 during the period 1 July 2025 – 31 August 2025, as regards shares of Class C 2021 during the period 1 July 2026 – 31 August 2026, 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 and as regards shares of Class C 2024 during the period 1 June 2029 – 31 August 2029.

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

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

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

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

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

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

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.

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 2025 för aktier av Serie C 2020, 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, respektive den 1 januari 2029 för aktier av Serie C 2024 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 2025 för aktier av Serie C 2020, 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 respektive den 31 mars 2029 för aktier av Serie C 2024.

With effect from and including 1 January 2025 as regards shares of Class C 2020, 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 and 1 January 2029 as regards shares of Class C 2024, 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 2025 as regards shares of Class C 2020, 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 and 31 March 2029 as regards shares of Class C 2024, 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 Öppnande av stämma / Opening of the meeting

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

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

§ 12 Årsstämma / Annual general meeting

Årsstämma hålls årligen inom sex månader efter räkenskapsårets utgång.

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

På årsstämma ska följande ärenden förekomma.

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

1. Val av ordförande vid stämman,
Election of a chairman of the meeting;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd,
Preparation and approval of the voting register;
3. Godkännande av dagordning,
Approval of the agenda;
4. I förekommande fall, val av en eller två justeringspersoner,
Election of one or two persons to attest the minutes, where applicable;

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

§ 13 Räkenskapsår / Financial year

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

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

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

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2020, enligt vad som anges nedan, framgår. VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2020 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2020 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 är mellan 10,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2020 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2020 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2020. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier. *Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2020 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2020 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2020 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2020 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2020 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2020. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.*

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

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

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

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2021, enligt vad som anges nedan, framgår. VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2021 set out below is disclosed.

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 2021 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 är minst 20,00 procent. Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 är mellan 10,00 procent och 15,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2021 att ske på linjär basis mellan tio trettiofemte-delar (10/35) och tjugo trettiofemte-delar (20/35). Om den genomsnittliga årliga utvecklingen av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2021 – 31 december 2025 är mellan 15,00 procent och 20,00 procent kommer omvandling av aktierna av Serie C 2021 att ske på linjär basis mellan tjugo trettiofemte-delar (20/35) och samtliga aktier av Serie C 2021. Om antalet aktier som ska omvandlas inte är ett heltal ska antalet aktier som ska omvandlas avrundas nedåt till närmaste heltal aktier. *Ten thirty-fifths (10/35) of the shares of Class C 2021 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is 10.00 percent. Twenty thirty-fifths (20/35) of the shares of Class C 2021 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is 15.00 percent. All of the shares of Class C 2021 shall be reclassified to ordinary shares if the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is at least 20.00 percent. If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is between 10.00 percent and 15.00 percent, the shares of Class C 2021 will be reclassified on a linear basis as from ten thirty-fifths (10/35) to twenty thirty-fifths (20/35). If the compounded annual growth rate of VEF AB (publ)'s net asset value per share during the period 1 January 2021 – 31 December 2025 is between 15.00 percent and 20.00 percent, the shares of Class C 2021 will be reclassified on a linear basis as from twenty thirty-fifths (20/35) to all shares of Class C 2021. If the number of shares that shall be reclassified is not a whole number of shares, the number of shares to be reclassified shall be rounded down to the nearest whole number of shares.*

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

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

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

VEF AB (publ) ska föra en sådan redovisning att graden av uppfyllande av det relevanta villkoret för omvandling av aktier av Serie C 2022, enligt vad som anges nedan, framgår. *VEF AB (publ) shall keep its accounting so that the degree of fulfilment of the relevant condition for reclassification of shares of Class C 2022 set out below is disclosed.*

Tio trettiofemte-delar (10/35) av aktierna av Serie C 2022 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 uppgår till 10,00 procent. Tjugo trettiofemte-delar (20/35) av aktierna av Serie C 2022 ska omvandlas till stamaktier om genomsnittlig årlig utveckling av VEF AB (publ):s substansvärde per aktie under perioden 1 januari 2022 – 31 december 2026 uppgår till 15,00 procent. Samtliga aktier av Serie C 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.*