

Protokoll fört vid årsstämma i **VEF AB (publ)**, org.nr 559288-0362, ("**Bolaget**") den 14 maj 2024 kl. 13.00 hos Advokatfirman Vinge, Smålandsgatan 20, 111 46 Stockholm.

*Minutes kept at the Annual General Meeting in **VEF AB (publ)**, Reg. No. 559288-0362, (the "**Company**") held on 14 May 2024 at 13:00 CEST at Advokatfirman Vinge's office, Smålandsgatan 20, SE-111 46 Stockholm, Sweden.*

## § 1

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

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

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

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

## § 2

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

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

## § 3

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

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

## § 4

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

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

## § 5

Till justeringspersoner att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Pia Gisgård, som företrädde Swedbank Robur Fonder, och Gunnar Hägerlöf, som företrädde Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV.

*It was resolved that the minutes should be approved by the chairman and by Pia Gisgård, who represented Swedbank Robur Fonder, and Gunnar Hägerlöf, who represented Investmentaktiengesellschaft für langfristige Investoren TGV.*

## § 6

Det antecknades att kallelse till stämman varit publicerad på Bolagets webbplats genom pressmeddelande den 9 april 2024 samt varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 15 april 2024. Vidare har upplysning om kallelsen varit införd i Svenska Dagbladet den 15 april 2024. Stämman fann att den blivit behörigen sammankallad.

*It was noted that a notice convening the General Meeting was published on the Company's website by way of press release on 9 April 2024. Furthermore, the notice had been published in the Swedish Official Gazette (Post- och Inrikes Tidningar) on 15 April 2024 and an announcement of the notice had been published in Svenska Dagbladet on 15 April 2024. The General Meeting confirmed that it had been duly convened.*

## § 7

David Nangle, verkställande direktör för Bolaget, redogjorde för Bolagets verksamhet under verksamhetsåret 2023 och aktieägarna bereddes möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av David Nangle.

*The Company's operations during 2023 were presented by the CEO of the Company, David Nangle, and the shareholders were given the opportunity to ask questions that were answered by David Nangle.*

## § 8

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2023 lades fram. Det antecknades att handlingarna också framlagts genom att de hållits tillgängliga på Bolagets webbplats och på Bolagets kontor. Revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB:s representant och Bolagets huvudansvarige revisor Bo Karlsson föredrog revisionsberättelsen och redogjorde för det utförda revisionsarbetet under det gångna räkenskapsåret.

*The annual report and the auditor's report as well as the consolidated financial statements and the consolidated auditor's report for the financial year 2023 were presented. It was noted that the documents had also been presented by having been held available on the Company's website and at the Company's office. The accounting firm Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB's representative and the Company's auditor in charge Bo Karlsson presented the audit report and described the auditing work performed during the past financial year.*

## § 9

- (a) Det beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för perioden 1 januari t.o.m. 31 december 2023 samt balansräkningen och koncernbalansräkningen per 31 december 2023.
- (a) *It was resolved to adopt the profit and loss statement and the consolidated profit and loss statement for the period from the 1 January up to and including the 31 December 2023 as well as the balance sheet and the consolidated balance sheet as of 31 December 2023, included in the annual report.*
- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att ingen utdelning lämnas till aktieägarna och att Bolagets resultat balanseras i ny räkning.
- (b) *In accordance with the proposal by the Board of Directors, it was resolved that no dividend is paid to the shareholders and that the Company's results are brought forward.*
- (c) Det beslutades, i enlighet med revisorns rekommendation, att bevilja styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för förvaltningen av Bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2023. Det antecknades att berörda personer inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.
- (c) *It was resolved, in accordance with the auditor's recommendation, to discharge members of the Board of Directors and the CEO from liability in respect of their management of the Company's business during the financial year 2023. It was noted that the persons concerned did not participate in the resolution regarding themselves.*

## § 10

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

## § 11

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

## § 12

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

### § 13

Det beslutades om principer för utseende av valberedningen inför årsstämman 2025 i enlighet med valberedningens förslag som intagits i kallelsen, Bilaga 2, punkt 13.

*It was resolved on principles for appointment of a Nomination Committee for the purpose of the Annual General Meeting in 2025 in accordance with the proposal from the Nomination Committee included in the notice, Appendix 2, item 13.*

### § 14

Det beslutades att godkänna den av styrelsen framlagda ersättningsrapporten för 2023, Bilaga 3.  
*It was resolved to approve the remuneration report for 2023 presented by the Board of Directors, Appendix 3.*

### § 15

- (a) Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett nytt långsiktigt incitamentsprogram enligt Bilaga 2, punkt 15(a). Beslutet biträdades av aktieägare med minst hälften av såväl de angivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna. Noterades att Swedbank Robur Fonder röstade emot styrelsens förslag att anta ett nytt långsiktigt incitamentsprogram.
- (a) *It was resolved, in accordance with the proposal from the Board of Directors, to adopt a long-term incentive program in accordance with Appendix 2, item 15(a). The resolution was supported by shareholders representing at least half of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting. It was noted that Swedbank Robur Fonder voted against the Board of Directors' proposal to adopt a long-term incentive program.*
- (b) Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ny bolagsordning enligt Bilaga 2, punkt 15(b). Beslutet upprättar ett nytt aktieslag av incitamentsaktier, Serie C 2024-aktier, i Bolaget. Den nya bolagsordningen återfinns i Bilaga 2(A). Beslutet biträdades av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.
- (b) *It was resolved, in accordance with the proposal from the Board of Directors, to adopt new articles of association in accordance with Appendix 2, item 15(b). The resolution will establish one new class of incentive shares in the Company, Class C 2024 shares. The new articles of association is set out in Appendix 2(A). The resolution was supported by shareholders representing at least two thirds of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting.*
- (c) Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag i Bilaga 2, punkt 15(c), att emittera högst 12 500 000 Serie C 2024-aktier till deltagarna i det under § 15(a) ovan antagna långsiktiga incitamentsprogrammet. Genom emission av den nya serien av incitamentsaktier kan Bolagets aktiekapital öka med högst 126 587,5 SEK. Beslutet biträdades av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna. Noteras att emissionen var villkorad av stämmans beslut om ändring av bolagsordningen enligt § 15(b) och att § 15(a)-(c) är villkorade av varandra.
- (c) *It was resolved, in accordance with the Board's proposal in Appendix 2, item 15(c), to issue no more than 12,500,000 Class C 2024, to the participants of the, under § 15(a) above, adopted long term incentive program. Through issue of the new class of incentive shares, the share capital of the Company will increase by no more than SEK 126,587.5. The resolution was supported by shareholders representing at least nine tenths of both the votes cast and the shares represented at the Annual General Meeting. It was noted that the issue was conditional upon the General Meeting resolving to amend the Articles of Association in accordance with item § 15(b) and that items § 15(a)-(c) are conditional upon each other.*

### § 16

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

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

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

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

### **§ 17**

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

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

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

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

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

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

### **§ 18**

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

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

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

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

### **§ 19**

Ordföranden förklarade årsstämman avslutad.

*The chairman declared the Annual General Meeting closed.*

---

Justeras/*Verified*:

Vid protokollet/*In fide*:

---

Jesper Schönbeck

---

Anna Svensson

---

Pia Gisgård

---

Gunnar Hägerlöf

**Bilaga 1 / Appendix 1**

[Denna sida har avsiktligt lämnats tom]  
*[This page has been intentionally left blank]*



## Kallelse till årsstämma i VEF AB (publ)

Aktieägare i VEF AB (publ), org.nr 559288-0362, med registrerad adress i Stockholm ("VEF" eller "Bolaget") kallas härmed till årsstämma ("Stämman") 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](http://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](mailto: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](http://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](http://www.vef.vc), till adressen Computershare AB, VEF AB (publ) Årsstämma, Box 5267, 102 46 Stockholm, eller via e-post [agm@vef.vc](mailto: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](http://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](http://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](http://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](http://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:

<b>Deltagare</b>	<b>Investeringsaktier</b>	<b>Incitamentsaktier</b>
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](http://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](http://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](http://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](http://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf)

---

April 2024

**Styrelsen för VEF AB (publ)**



## Notice of Annual General Meeting in VEF AB (publ)

Notice is hereby given to the shareholders in VEF AB (publ), reg. no. 559288-0362, with registered office in Stockholm, Sweden (“**VEF**” or the “**Company**”) that an Annual General Meeting (the “**Meeting**”) of shareholders shall be held on Tuesday, 14 May 2024 at 13:00 CEST at Advokatfirman Vinge’s offices, Smålandsgatan 20, SE-111 46 Stockholm, Sweden. Registration starts at 12:45 CEST.

### Right to participate in the Meeting and notice of participation

#### Participation at the venue

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

- (1) **be registered** in the share register maintained by Euroclear Sweden AB relating to the circumstances on Friday, 3 May 2024; and
- (2) **notify** the Company of the intention to attend the Meeting not later than Tuesday, 7 May 2024, electronically through the Company’s website [www.vef.vc](http://www.vef.vc), by mail at the address Computershare AB, VEF AB (publ), Annual General Meeting, Box 5267, SE-102 46 Stockholm, Sweden, by telephone +46 771 24 64 00 or by e-mail to [agm@vef.vc](mailto:agm@vef.vc). Upon registration, the shareholder shall state his or her name, personal or company identification number, address as well as telephone number. If a shareholder intends to be represented by proxy, the name of the proxy holder shall be stated. Information submitted in connection with the notification will be computerized and used exclusively for the Meeting. See below for additional information on the processing of personal data.

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

#### Participation by advance voting

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

- (1) **be recorded as a shareholder** in the share register maintained by Euroclear Sweden AB relating to the circumstances on Friday, 3 May 2024; and

- (2) **give notice** by casting its advance vote no later than Tuesday, 7 May 2024, in accordance with the instructions below, electronically through the Company's website [www.vef.vc](http://www.vef.vc), at the address Computershare AB, VEF AB (publ), Annual General Meeting, Box 5267, SE-102 46 Stockholm, Sweden, or by e-mail to [agm@vef.vc](mailto:agm@vef.vc). Information submitted in connection with the notification will be computerized and used exclusively for the Meeting. See below for additional information on the processing of personal data.

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

A special form shall be used for advance voting. The advance voting form is available on the Company's website [www.vef.vc](http://www.vef.vc). The completed and signed form shall be received by Computershare AB no later than Tuesday, 7 May 2024. Shareholders can also submit their advance votes electronically with BankID through the Company's website [www.vef.vc](http://www.vef.vc). The shareholder may not provide special instructions or conditions in the voting form. If so, the vote (i.e. the advance vote in its entirety) is invalid. Further instructions and conditions are included in the form for advance voting.

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

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

### **Nominee-registered shares**

Shareholders who hold their shares through nominees (Sw. *förvaltare*) must request a temporary registration of the voting rights in order to be able to participate at the Meeting. Shareholders who want to obtain such registration must contact the nominee regarding this well in advance of Tuesday, 7 May 2024.

### **Proposed agenda**

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

- 8.** Presentation of the annual report and the auditor's report as well as the consolidated annual report and the consolidated auditor's report.
- 9.** Resolutions regarding
  - (a) the adoption of the income statement and the balance sheet as well as the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;
  - (b) the allocation of the Company's profit or loss according to the adopted balance sheet; and
  - (c) the discharge of liability for the board members and the managing director.
- 10.** Determination of the number of board members and auditors.
  - (a) determination of the number of board members; and
  - (b) determination of the number of auditors.
- 11.** Determination of remuneration to the board members and the auditors.
  - (a) determination of remuneration to the Board of Directors; and
  - (b) determination of remuneration to the auditors.
- 12.** Election of the Board of Directors, chairman of the Board of Directors and auditors
  - 12.1** Election of the Board of Directors.
    - (a) Lars O Grönstedt (re-election);
    - (b) Per Brilioth (re-election);
    - (c) Allison Goldberg (re-election);
    - (d) David Nangle (re-election);
    - (e) Hanna Loikkanen (re-election); and
    - (f) Katharina Lüth (re-election).
  - 12.2** Election of chairman.
    - (a) Lars O Grönstedt (re-election).
  - 12.3** Election of auditors.
    - (a) Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB (re-election).
- 13.** Resolution to approve the procedure of the Nomination Committee.
- 14.** Resolution to approve the Board of Directors' remuneration report.
- 15.** Resolution regarding long term incentive program.
  - (a) adoption of LTIP 2024;
  - (b) amendment of the Company's articles of association; and
  - (c) issue of Class C 2024 Shares to participants in LTIP 2024.
- 16.** Resolution regarding authorization for the Board of Directors to issue new shares and/or convertibles.

17. Resolution regarding authorization for the Board of Directors to resolve to repurchase own ordinary shares.
18. Resolution regarding authorization for the Board of Directors to resolve to transfer own ordinary shares.
19. Closing of the Meeting.

### **Proposed resolutions**

#### **Chairman of the Meeting (item 2)**

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

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

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

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

The Nomination Committee proposes:

- that the Board of Directors shall consist of six (6) Directors without any deputy members;
- that the number of auditors shall be one (1) registered auditing firm;
- re-election of Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Allison Goldberg, Hanna Loikkanen, David Nangle and Katharina Lüth for the period until the end of the next Annual General Meeting;
- that the Meeting appoints Lars O Grönstedt to be chairman of the Board of Directors;
- a total Board remuneration is awarded in the amount of SEK 3,000,000, of which SEK 1,000,000 shall be allocated to the chairman of the Board of Directors and SEK 500,000 to each of the other board members elected by the Annual General Meeting who are not employed by the Company. It is further proposed that an additional remuneration of SEK 200,000 per committee be awarded to the committee members of the audit committee and remuneration committee. Remuneration is proposed for a maximum of two committees. Such remuneration shall be divided between the committee members of each committee and may not be more than SEK 100,000 per committee member; and
- that the Company's auditor, the registered audit company Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB be re-elected until the end of the next Annual General Meeting and remunerated upon approval of their invoice.

For information on the current board members and more comprehensive information on the proposed board members, please see the Company's website [www.vef.vc](http://www.vef.vc) and the Nomination Committee's motivated statement.

### **Nomination committee (item 13)**

The Nomination Committee proposes that the Meeting shall resolve to adopt principles for the appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2025 in accordance with the following.

A nomination committee shall be convened by the chairman of the board and comprise of one representative of each of the three shareholders with the largest number of votes. If a shareholder declines, or has an obvious conflict of interest, the chairman of the board should approach the next largest shareholder. The ownership shall be based on the statistics from Euroclear Sweden AB over shareholders as per the last business day in August 2024. The chairman of the board shall be co-opted (Sw. *adjungerad*) to the Nomination Committee and, as such, is a participating member of the committee but not a voting member. The names of the members of the nomination committee shall be announced and presented on the company's webpage as soon as they have been appointed, which shall be no later than six months prior to the annual general meeting but in any event no later than the last business day in October. If a member of the nomination committee resigns during the committee term or is prevented from completing his or her assignment or in case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the nomination committee, it shall be possible to change the composition of the nomination committee. Changes to the composition of the nomination committee shall be announced as soon as possible after occurring. The nomination committee's mandate period extends up to the appointment of a new nomination committee. The nomination committee shall appoint a chairman among them, which cannot be the company's chairman of the board. If the representatives cannot agree upon appointment of a chairman, the representative representing the shareholder with the largest number of votes shall be appointed as chairman. The nomination committee shall prepare proposals for the following decisions at the annual general meeting in 2025: (i) election of the chairman for the meeting, (ii) election of the members of the board, (iii) election of the chairman of the board of directors, (iv) remuneration to the members of the board, (v) election of the company's auditor (vi) compensation to the company's auditor, and (vii) proposal for how to conduct the nomination process for the annual general meeting in 2026. No remuneration shall be paid to the members of the nomination committee. However, the company shall bear the reasonable expenses related to the assignment of the nomination committee.

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

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves to approve the remuneration report for the financial year 2023 that has been prepared and presented by the Board of Directors in accordance with Chapter 8, Section 53 a of the Swedish Companies Act.

### **Resolution regarding long term incentive program (item 15)**

The Board proposes a long-term share incentive plan ("LTIP 2024") in the Company in accordance with the below. LTIP 2024 is a five-year performance-based incentive program and is based on the structure of the long-term share incentive plan from 2023 with some changes, mainly in the criteria



for measuring performance and the payout structure as set out in the detailed description of the program below.

The objective of LTIP 2024 is to encourage the employees to financially commit to the long-term value growth of VEF, and thereby align their interests with those of the shareholders. LTIP 2024 will be an important tool for VEF to retain the best talent for the Company, which is vital for the ability to provide long-term value growth for its shareholders.

LTIP 2024 requires that the Meeting, in addition to adopting the new LTIP 2024, resolves (i) to adopt certain amendments to the articles of association of the Company (the “**New Articles**”) and (ii) on an issuance of Class C 2024 Shares (defined below) to the participants in LTIP 2024, in accordance with the Board’s proposals for the Meeting in items 15(b) and 15(c) below.

### ***Adoption of LTIP 2024 (item 15(a))***

#### *Summary of LTIP 2024*

Management and certain key employees of VEF will be invited to participate in LTIP 2024. Participation requires a personal investment in VEF’s ordinary shares (“**Investment Shares**”). The size of the personal investment, i.e. the number of Investment Shares that the participant is required to buy, is linked to each participant’s allocation, as determined by the Board.

Based on the participation allocation, the participant will receive reclassifiable, sub-ordinated, Class C 2024 incentive shares, (“**Incentive Shares**”). At the end of the program period, such Incentive Shares will be reclassified into ordinary shares in the Company (“**Ordinary Shares**”) or redeemed, depending on to what extent the performance condition has been met. Incentive Shares may also be redeemed in other situations, such as termination of the participant’s employment, as set out in the detailed terms below.

### ***Detailed terms and description of LTIP 2024***

#### *Participants in LTIP 2024*

Up to eight (8) employees in VEF will be entitled to participate in LTIP 2024.

#### *Personal investment condition*

In order to participate in LTIP 2024, the participants are required to make a personal investment in Investment Shares, directly or indirectly, when giving notice of their participation in LTIP 2024. The Investment Shares may be either Ordinary Shares acquired specifically for LTIP 2024 or Ordinary Shares the employee already own (which are not already allocated to other ongoing incentive programs of the Company).

The Investment Shares shall be acquired no later than 31 December 2024. The Investment Shares must be retained during the Vesting Period (defined below).

#### *Performance condition and Measurement Period*

The number of Incentive Shares that shall be reclassified into Ordinary Shares, if any, is based on the level of fulfilment of the performance condition measured over 1 January 2024 – 31 December 2028 where the start value shall be based on the average closing price for the Ordinary Shares during November and December 2023 and the end value shall be based on the average closing price for Ordinary Shares during November and December 2028 (the “**Measurement Period**”).

The performance condition is based on the measurement of VEF’s average annual total shareholder return (“**TSR**”) during the Measurement Period. The performance condition has a minimum performance level of 10 percent TSR (“**Entry Level**”) and a maximum performance level of 30 percent TSR (“**Stretch Level**”).

- If the Entry Level is reached at the end of the Measurement Period, 20 percent of the Incentive Shares will be reclassified into Ordinary Shares.
- If the Stretch Level is reached at the end of the Measurement Period, 100 percent of the Incentive Shares will be reclassified into Ordinary Shares.

If the TSR at the end of the Measurement Period is between the Entry Level and Stretch Level, between 20-100 percent of the Incentive Shares will be reclassified on a linear basis. The Incentive Shares that are not reclassified into Ordinary Shares will be redeemed by VEF after the Measurement Period.

See the New Articles for more information regarding how the performance condition is calculated.

#### *Vesting period – employment condition*

Reclassification of the Incentive Shares into Ordinary Shares requires that the participant is employed by the VEF group throughout a vesting period, ending after release of VEF’s interim financial report for the period January-March 2027 (the “**Vesting Period**”), whereby one third of allotted Incentive Shares is vested on each date of release of the Company’s interim financial report for the period January-March 2025, 2026, 2027, respectively.

#### *General terms and conditions for LTIP 2024*

The Incentive Shares shall be governed by the New Articles. Allocation of Incentive Shares is also conditional upon the participants entering into agreements regarding LTIP 2024 (the “**Participation Agreement**”) with detailed terms governing the Incentive Shares and the participation in LTIP 2024. The main terms and conditions for LTIP 2024 are the following:

- The participants, directly or indirectly, will be entitled to subscribe for Incentive Shares for SEK 0.010127 per Incentive Share (i.e. the quota value of the Company’s shares).
- If and to the extent the performance condition for reclassification of the Incentive Shares has been fulfilled, the Incentive Shares will be reclassified into Ordinary Shares after the Measurement Period. Upon reclassification, one (1) Incentive Share will be reclassified to one (1) Ordinary Share.

- To the extent that the performance condition for reclassification of the Incentive Shares has not been fulfilled, the Incentive Shares will be redeemed by VEF after the Measurement Period.
- The Participation Agreements will also include an irrevocable request from the participant to redeem the participant's Incentive Shares (all or a portion as the case may be) as follows:
  - a) all, if the participant has not allocated the committed Investment Shares at the latest on 31 December 2024;
  - b) all, if the participant transfers, sells, pledges, lends or otherwise disposes of the Investment Shares during the Vesting Period;
  - c) all, if the participant transfers, sells, pledges, lends or otherwise disposes of the Incentive Shares prior to release of the Company's interim financial report for the period January-March 2029;
  - d) all, or a portion, as the case may be, if the participant ceases to be employed by the VEF group, during the Vesting Period, other than in the event of death, disability or retirement;
  - e) all, if the outcome of the program has been affected by fraud or intentional misleading statements; or
  - f) all, or a portion, to the extent required in case a redemption is necessary to ensure that LTIP 2024 is compliant with laws and regulations.

The Board may decide to waive the redemption requirement in any particular case.

- VEF has a right to reclaim the subsidy (see below) if the participant transfers the Incentive Shares prior to reclassification or redemption of the Incentive Shares.
- In order to align the participants' and shareholders' interests, the participants will be compensated for dividends and other value transfers to the shareholders during the Measurement Period. However, such compensation will be paid only if and to the extent the performance condition for reclassification of the Incentive Shares has been fulfilled. The TSR shall also be adjusted for cash dividends, dividends in kind and mandatory share redemption proceeds and corrected for dilutive effects of any share issues. Further, the number of Incentive Shares may change during the Measurement Period due to intervening bonus issues, reverse splits, splits and/or other similar events.

#### *Participation Allocation*

For each Investment Share allocated to LTIP 2024, the participant will be allocated 50 Incentive Shares. LTIP 2024 is proposed to comprise up to 250,000 Investment Shares entitling participants to subscribe for, in aggregate, up to 12,500,000 Incentive Shares, divided between the following categories of participants:

<b>Participant</b>	<b>Investment Shares</b>	<b>Incentive Shares</b>
CEO	75,000	3,750,000
Other members of management team and key employees	175,000	8,750,000

The Board will determine the final allocation to each participant based on competence and area of responsibility. The Board may decide to decrease the allocation to the CEO and direct a portion of his allocation to other members of management and key employees.

#### *Class C 2024 Shares and reclassification into Ordinary Shares*

A new share class in VEF Class C 2024 Shares (i.e. the Incentive Shares) is proposed to be introduced in accordance with the New Articles.

According to the New Articles, the Incentive Shares, under certain conditions, will be reclassified into VEF Ordinary Shares, which following registration will be admitted to trading on the marketplace where the Company's Ordinary Shares are admitted to trading.

Reclassification of the Incentive Shares into Ordinary Shares will be made after the Measurement Period. The maximum number of Incentive Shares that can be reclassified amounts to 12,500,000. Maximum outcome assumes full participation in LTIP 2024, no personnel turn-over during the Vesting Period, and that the performance condition has been fully met during the Measurement Period (i.e. that the Stretch Level has been achieved).

See the New Articles for more information regarding reclassification conditions.

Information about the outcome of LTIP 2024 will be presented in the Annual Report for 2028.

#### *Subsidy of tax impact*

VEF will grant a cash subsidy to the participants in LTIP 2024 to compensate for the tax impact arising due to the fact that the subscription price for the Incentive Shares is below fair market value of the Incentive Shares (see below under the heading "*Cost, scope and effects on key ratios*"). The cash subsidy will correspond to, and cover, the tax impact for the participant and the subscription price for the Incentive Shares. The participant's acquisition of Investment Shares is, however, not subsidised and the participant bears all costs for the Investment Shares.

#### *Costs, scope and effects on key ratios*

The Incentive Shares are valued by the Company using the Monte Carlo method with the relevant input parameters. Based on a price for the Ordinary Share of SEK 2.070 and the market conditions that prevailed on 5 April 2024, the value per Incentive Share has been estimated to be SEK 0.47.

Based on the assumption of full participation in LTIP 2024 (i.e. 12,500,000 Incentive Shares) and a total fair market value of the Incentive Shares of approx. SEK 5.9 million (based on an estimated value per Incentive Share of SEK 0.47), the total cost for LTIP 2024, including social security costs, is estimated to amount to approx. SEK 14 million.

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

The maximum dilution due to LTIP 2024 is no more than 1.2 percent in terms of outstanding Ordinary Shares. The number of Incentive Shares may change during the Measurement Period due to intervening bonus issues, reverse splits, splits, rights issues and/or other similar events.

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

### *Preparation and administration*

The remuneration committee of VEF has prepared LTIP 2024 in consultation with external advisors during the first quarter of 2024. In addition, LTIP 2024 has been reviewed and approved by the Board during April 2024.

The Board shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of the Participation Agreements, in accordance with the abovementioned terms and the New Articles. To this end, the Board shall be entitled to make adjustments to meet regulatory and tax requirements or market conditions and other minor adjustments. The Board may also make other adjustments, including deciding to amend the number of Incentive Shares that shall be reclassified for all participants, or for certain categories of participants, covered by the LTIP 2024, if significant changes in the VEF group or its operating environment would result in a situation where the decided terms and conditions of LTIP 2024 no longer serve their purpose, however, always observing the provisions of the New Articles and any adjustments shall only be made in order to fulfil the main objectives of LTIP 2024.

### *Information regarding other incentive plans in VEF*

Please refer to VEF's Corporate Governance Report 2023, available on VEF's website at [www.vef.vc](http://www.vef.vc) for information regarding VEF's ongoing share or share-price related incentive plans.

### ***Amendment of the Company's articles of association relating to LTIP 2024 (item 15(b))***

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves to amend the Company's articles of association in order to implement LTIP 2024, to enable the issue of the Class C 2024 Shares under items 15(a) and 15(c) and to enable the issue of ordinary shares under LTIP 2024. The Board's complete proposal is set out in Appendix A to this notice.

### ***Issue of Class C 2024 Shares to the participants (item 15(c))***

The Board of Directors proposes that the Meeting resolves on a directed new share issue of Class C 2024 Shares (as defined in the New Articles) to the participants in LTIP 2024. The new share issue of Class C 2024 Shares to the participants in LTIP 2024 is conditional upon the Meeting resolving to amend the articles of association in accordance with item 15(b). The following terms shall apply:

- The issue of new Class C 2024 Shares will increase the share capital of the Company by no more than SEK 126,587.5 through the issue of no more than 12,500,000 Class C 2024 Shares.
- The subscription price for each Class C 2024 Share is SEK 0.010127.
- The participants in LTIP 2024, directly or indirectly, shall be entitled to subscribe for the Class C 2024 Shares. The allocation shall be determined by the Board of Directors in accordance with LTIP 2024.
- The subscription of the Class C 2024 Shares shall be made by payment in cash no later than on 31 October 2024, and according to the Company's instructions, subject to registration of the New Articles, adopted under resolution 15(b). Oversubscription may not occur. The

Board of Directors shall have the right to extend the subscription period and the time for payment.

- Any share premium shall be transferred to the unrestricted premium reserve.
- The Class C 2024 Shares are subject to the reclassification and redemption clauses in the New Articles and shall entitle to dividends as from the time when the new shares are recorded in the shareholders' register maintained by Euroclear Sweden, subject to the provisions on dividends in the New Articles.
- The reason for the proposed deviation from the shareholders' preferential rights, and the basis for setting the subscription price of the Class C 2024 Shares to SEK 0.010127 (the quota value), is that the new share issue of the Class C 2024 Shares is an integral part of the implementation of LTIP 2024. The Board considers that LTIP 2024 will be for the benefit of the Company's shareholders as set out in the proposal for LTIP 2024 in item 15(a) above.

If the Class C 2024 Shares are issued to and/or held indirectly by a participant, through either a wholly-owned or co-owned vehicle, the Class C 2024 Shares shall be able to be transferred to the participant during the course of the program. This shall also apply to any Class C 2024 Shares reclassified in accordance with the New Articles. In the event LTIP 2024 is implemented through the use of a wholly-owned or co-owned vehicle, the transfer of any shares in such a vehicle to or from a participant shall be permitted.

The managing director, or the person appointed by the managing director, is proposed to be authorized to make minor adjustments to the resolution mentioned above, as may be required in connection with the registration of the resolution with the Swedish Companies Registration Office (*Sw. Bolagsverket*).

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

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

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

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

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

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

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

1. Acquisition of own ordinary shares shall take place on Nasdaq Stockholm.
2. The authorization may be utilized on one or several occasions, however not longer than until the next Annual General Meeting.
3. Ordinary shares may be acquired to the extent that the Company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed five (5) percent of the Company's total shares.
4. Acquisition of shares may only take place at a price within the price interval, on any occasion, recorded on the relevant marketplace, which refers to the interval between the highest buying price and the lowest selling price.

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

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

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

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

The purpose of the authorization is to expand the Company's financial flexibility, to enable acquisitions through payment with shares, to provide the Company with new capital and/or new shareholders of strategic importance to the Company, and/or acquisitions of other companies or operations.

### **Majority requirements**

A resolution in accordance with the Board of Directors' proposal in respect of item 15(a) requires support by shareholders representing not less than half (1/2) of the votes cast as well as of the shares represented at the Meeting. Resolutions in accordance with the Board of Directors' proposals in respect of item 15(b) requires support by shareholders representing not less than two thirds (2/3) of the votes cast as well as of the shares represented at the Meeting. A resolution in accordance with the Board of Directors' proposal in respect of item 15(c) requires support by shareholder representing not less than nine-tenths (9/10) of the votes cast as well as of the shares represented at the Meeting. The resolutions under items 15(a)-(c) are conditional upon each other. Resolutions in accordance with the Board of Directors' proposals in respect of items 16, 17 and 18 requires support by shareholders representing not less than two thirds (2/3) of the votes cast as well as of the shares represented at the Meeting.

### **Shareholders' right to request information**

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

### **Number of shares and votes**

There are 1,101,417,500 shares and 1,101,417,500 votes outstanding in the Company as per the date of the publication of the notice, of which 31,720,500 are Class C 2020 Shares entitled to one vote per share, 7,044,835 are Class C 2021 Shares entitled to one vote per share, 9,061,430 are Class C 2022 Shares entitled to one vote per share, 11,725,000 are Class C 2023 Shares entitled to one vote per share and 1,041,865,735 are ordinary shares entitled to one vote per share. As of the date of this notice, the Company holds no own shares.

### **Miscellaneous**

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

### **Processing of personal data**

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

---

April 2024

**The Board of Directors of VEF AB (publ)**



**Proposed articles of association (item 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 "Inestående 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 Inestående Beloppet motsvarar den sammanlagda utdelningen (per aktie) som betalats ut till innehavare av stamaktier, eller, för tiden innan upptagande till handel av bolagets aktier på marknadsplatsen, motsvarande innehav i VEF Ltd. (lämnade utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna) ("Lämnade Utdelningar") under perioden januari 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 lottnings.

*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. Minskningens belopp 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 avvikelser 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.*

## Ersättningsrapport 2023

### **Introduktion**

Denna ersättningsrapport beskriver hur VEF AB (publ):s ("**VEF**" eller "**Bolaget**") riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare ("**Ersättningsriktlinjerna**"), antagna av årsstämman 2022 och reviderade av årsstämman 2023, har tillämpats under räkenskapsåret 2023. Rapporten innehåller även information om ersättning till VEF:s verkställande direktör. Rapporten innehåller vidare en sammanfattning av Bolagets utestående aktie- och aktiekursrelaterade incitamentsprogram. Rapporten har upprättats i enlighet med 8 kap. 53a och 53b §§ aktiebolagslagen (2005:551), svensk kod för bolagsstyrning och Kollegiet för svensk bolagsstyrnings *Regler om ersättningar till ledande befattningshavare och om incitamentsprogram* (numera förvaltade av Aktiemarknadens Självregleringskommitté (ASK)).

De siffror som presenteras i denna rapport avser alla ersättningar som betalats ut eller på annat sätt är relaterade till räkenskapsåret 2023, oberoende av om de har periodiserats i redovisningssyfte. Av denna anledning kan siffrorna komma att skilja sig från de som presenteras i Bolagets årsredovisning för 2023. Information som krävs enligt 5 kap. 40-44 §§ årsredovisningslagen (1995:1554) finns i Not 8 på sidorna 63-65 i årsredovisningen för 2023.

Information om ersättningsutskottets arbete under 2023 finns i Bolagsstyrningsrapporten som börjar på sida 86 i årsredovisningen för 2023.

Styrelsearvode omfattas inte av denna rapport. Sådant arvode beslutas årligen av årsstämman och redovisas i Not 8 på sidan 63 i årsredovisningen för 2023.

### **Utveckling under 2023**

Verkställande direktören sammanfattar Bolagets övergripande resultat i sin redogörelse på sidorna 10-14 i årsredovisningen för 2023.

### **Bolagets ersättningsriktlinjer: tillämpningsområde, ändamål och avvikelser**

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

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

Ersättningsriktlinjerna finns på sidorna 88-89 i årsredovisningen för 2023. Bolaget har under 2023 följt Ersättningsriktlinjerna. Inga avsteg från Ersättningsriktlinjerna har gjorts och inga avvikelser har gjorts från den beslutsprocess som enligt Ersättningsriktlinjerna ska tillämpas för att fastställa ersättningen. Revisorns



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

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

**Tabell 1.1 – Totalersättning till verkställande direktören under 2023 (tusen USD)**

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Extraordinära poster <sup>5)</sup>	Pensionskostnad <sup>6)</sup>	Totalersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning
	Grundlön <sup>1)</sup>	Andra förmåner <sup>2)</sup>	Ettårig <sup>3)</sup>	Flerårig <sup>4)</sup>				
David Nangle (VD)	546	8	290	134	117	117	1 212	55 %/45 %

1) Inklusive semesterersättning om 0 tusen USD.

2) Avser sjukvårdsförsäkring och livförsäkring, ej inkluderat som ersättning i Not 8 i Bolagets årsredovisning

3) Den rörliga ersättningen för 2023 på 106 tusen USD fastställdes och betalades ut i februari 2024. Därutöver betalades den rörliga ersättningen för 2022 på 290 tusen USD ut under februari 2023.

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

5) Ersättning relaterad till den kontanta subventionen för teckningen av Incitamentsaktierna i LTIP 2023 (se beskrivning nedan under avsnittet "Aktiebaserad ersättning") har till fullo redovisats som rörlig ersättning.

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

**Tabell 1.2 – Totalersättning till verkställande direktören under 2022 (tusen USD)**

Befattningshavarens namn (position)	Fast ersättning		Rörlig ersättning		Extraordinära poster <sup>5)</sup>	Pensionskostnad <sup>6)</sup>	Totalersättning	Andelen fast resp. rörlig ersättning
	Grundlön <sup>1)</sup>	Andra förmåner <sup>2)</sup>	Ettårig <sup>3)</sup>	Flerårig <sup>4)</sup>				
David Nangle (VD)	491	3	384	139	38	116	1 171	52 %/48 %

1) Inklusive semesterersättning om 0 tusen USD.

2) Avser sjukvårdsförsäkring och livförsäkring, ej inkluderat som ersättning i Not 8 i Bolagets årsredovisning

3) Den rörliga ersättningen för 2022 på 290 tusen USD fastställdes och betalades ut i februari 2023. Därutöver betalades den rörliga ersättningen för 2021 på 384 tusen USD ut under februari 2022.

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

5) Ersättning relaterad till den kontanta subventionen för teckningen av Incitamentsaktierna i LTIP 2022 (se beskrivning nedan under avsnittet "Aktiebaserad ersättning") har till fullo redovisats som rörlig ersättning.

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

### **Aktiebaserad ersättning**

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

Under 2023 fanns det totalt fyra utestående långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogram i Bolaget, i vilka den verkställande direktören har deltagit, LTIP 2020, 2021, 2022 och 2023. De huvudsakliga egenskaperna och statusen för respektive LTIP beskrivs nedan. För ytterligare information, se Not 8 i årsredovisningen 2023.

LTIP 2020, 2021, 2022 och 2023 bygger alla på en struktur där deltagarna får köpa ett visst antal C-aktier ("Incitamentsaktier") i Bolaget. Deltagande i LTIP kräver emellertid även att deltagaren har ett eget innehav av stamaktier i Bolaget ("Investeringsaktier") som de anställda måste avsätta när de anmäler sitt deltagande i respektive LTIP. Deltagarna måste behålla innehavet av Investeringsaktier som har avsatts under hela intjänandeperioden för respektive LTIP. Beroende på utvecklingen av såväl Bolagets substansvärde per aktie som av VEF:s aktiekurs kommer vissa eller alla Incitamentsaktier omklassificeras till vanliga stamaktier

alternativt lösas in. Om prestationsvillkoren inte uppfylls kommer Incitamentsaktierna att lösas in till nominellt värde och annulleras. Deltagarna kompenseras för utdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna under programmens löptid, i enlighet med respektive LTIP-villkor. Deltagarna har också rätt att rösta för Incitamentsaktierna under mätperioden. För att underlätta deltagandet i LTIP har Bolaget kompenserat deltagarna med en kontant subvention för teckningen av Incitamentsaktierna. Investeringen i Investeringsaktier subventioneras inte av Bolaget och kostnader relaterade till förvärvet av Investeringsaktier bärs fullt ut av deltagaren. Mätperioden för LTIP 2020, 2021, 2022 och 2023 är fem år. I LTIP 2020 och 2021 motsvarar intjänandeperioden mätperioden om fem år, men i LTIP 2022 och 2023 sker intjänandet av aktierna i stället delvis under tre år, en tredjedel per år.

Utöver de långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogrammen har VEF även ett optionsprogram som antogs 2015 och som innebär att nuvarande och framtida anställda tilldelas köpoptioner som berättigar optionsinnehavaren att förvärva aktier i VEF. Optionerna berättigar optionsinnehavaren att, fem år efter att innehavaren tilldelades optionerna, förvärva aktier till ett lösenpris om 120 procent av aktiernas marknadsvärde vid tidpunkten för utställandet av optionerna. Per den 31 december 2023 var sammanlagt 500 000 optioner utestående, varav inga till Bolagets verkställande direktör.

Tabell 2 – Aktieprogram (verkställande direktören)

Befattningshavarens namn (position)	Huvudsakliga villkor för aktieprogrammen				Information för det rapporterade räkenskapsåret <sup>1)</sup>				
					Ingående balans	Under året		Utgående balans	
	Programmets namn	Prestationsperiod	Datum för tilldelning <sup>2)</sup>	Datum för intjänande	Aktierätter vid årets början	Tilldelade	Intjänade	Föremål för prestationsvillkor	Tilldelade som ej intjänats vid årets utgång
David Nangle (VD)	LTIP 2020	2020-2024	29 juni 2020	Offentliggörandet av Q1-rapporten 2025	13 300 000	-	-	13 300 000	13 300 000
	LTIP 2021	2021-2025	2 september 2021	Offentliggörandet av Q1-rapporten 2026	3 325 000	-	-	3 325 000	3 325 000
	LTIP 2022	2022-2026	8 augusti 2022	En tredjedel per år. Vid offentliggörandet av Q1-rapporten för år 2023, 2024 respektive 2025	3 325 000	-	1 108 333	3 325 000	2 216 667
	LTIP 2023	2023-2027	29 januari 2024	En tredjedel per år. Vid offentliggörandet av Q1-rapporten för år 2024, 2025 respektive 2026		3 517 500	-	3 517 500	3 517 500

1) Under räkenskapsåret 2023 tilldelades den verkställande direktören under året 3 517 500 C-aktier i LTIP 2023. Investeringsaktier, i vilka den verkställande direktören har investerat för att bli berättigad att delta i de långsiktiga aktiebaserade incitamentsprogrammen, inkluderas inte i tabellen.

2) C-aktierna i LTIP 2023 tecknades formellt i januari 2024, men allokeringen godkändes under 2023 och har därför inkluderats i den här tabellen som om de tilldelades under räkenskapsåret 2023.

Värdet av aktier av Serie C 2020, C 2021, C 2022 och C 2023 som utfärdas inom ramen för LTIP 2019, LTIP 2020, LTIP 2021 respektive LTIP 2022 beräknas utifrån marknadspriset på Bolagets stamaktier på tilldelningsdagen och rådande marknadsvillkor med hjälp av en Monte Carlo-värderingsmetod.

### **Tillämpning av prestationskriterier**

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

Prestationskriterierna för den verkställande direktörens rörliga ersättning har valts för att förverkliga Bolagets strategi och för att uppmuntra agerande som ligger i Bolagets långsiktiga intresse. Vid fastställandet av prestationskriterier har de strategiska målen samt kort- och långsiktiga affärsprioriteringar för år 2023 beaktats. De icke-finansiella prestationskriterierna bidrar vidare till anpassning till hållbarhet samt Bolagets värderingar.

Specifika prestationsmål som styrelsen fastställt för Bolagets rörliga kontantbaserade ersättning för räkenskapsåret 2023 omfattade (i) säkerställande av koncernens kapitalbehov genom väl genomförda transaktioner på den publika marknaden, (ii) framgångsrika investeringar och avyttringar av portföljbolag, (iii) framgångsrikt säkerställande av Bolagets investerare samt rekrytering av nya investerare, (iv) säkerställande av god förvaltning av större portföljbolag, (v) ökat substansvärdet/aktie och (vi) säkerställande av en positiv utveckling i VEF:s aktiepris. Flera av dessa mål uppnåddes i viss mån under året, men inte samtliga, vilket motiverade en rörlig ersättning på 20 procent av ett års fast årlig kontantlön (528 tusen USD) till den verkställande direktören, som tilldelades och betalades ut den 21 februari 2024.

### **Jämförande information avseende förändringar i ersättning och Bolagets resultat**

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

	2020 vs 2021	2021 vs 2022	2022 vs 2023	2023
Ersättning till verkställande direktören	3,9%	-10,5%	3,5%	1 212
Nettoresultat	246,8%	-237,0%	115,9%	60 065
Genomsnittlig ersättning till anställda inom koncernen <sup>2)</sup>	9,6%	42,4%	5,4%	214

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

---

April 2024  
Styrelsen för VEF AB (publ)

## Remuneration Report 2023

### **Introduction**

This remuneration report provides an outline of how VEF AB (publ)'s ("VEF" or the "Company") guidelines for executive remuneration (the "Remuneration Guidelines"), adopted by the annual general meeting 2022 and revised by the annual general meeting 2023, have been implemented with respect to the financial year 2023. The report also provides details on the remuneration of VEF's CEO. In addition, the report contains a summary of the Company's outstanding share and share-price related incentive programs. The report has been prepared in compliance with Chapter 8, Sections 53 a and 53 b of the Swedish Companies Act (2005:551), the Swedish Corporate Governance Code and the *Rules on Remuneration of the Board and Executive Management and on Incentive Programs* issued by the Swedish Corporate Governance Board (now managed by The Stock Market Self-Regulation Committee (ASK)).

Numbers presented in this report relate to all compensation paid out in or otherwise related to the financial year 2023, irrespective of accrual for accounting purposes. For this reason, numbers may vary from those presented in the Company's annual report for 2023. Information required by Chapter 5, Sections 40-44 of the Swedish Annual Accounts Act (1995:1554) is available in Note 8 on pages 63-65 in the annual report for 2023.

Information on the work of the remuneration committee in 2023 is set out in the Corporate Governance Report starting on page 86 in the annual report for 2023.

Remuneration of the Board of Directors is not covered by this report. Such remuneration is resolved annually by the annual general meeting and disclosed in Note 8 on page 63 in the annual report for 2023.

### **Key Developments 2023**

The CEO summarizes the Company's overall performance in his statement on pages 10-14 in the annual report for 2023.

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

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

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

The Remuneration Guidelines are found on page 89 in the annual report for 2023. During 2023, the Company has complied with the Remuneration Guidelines. No deviations from the Remuneration Guidelines have been decided and no derogations from the procedure for implementation of the Remuneration Guidelines have been made. The auditor's report regarding the Company's compliance with the Remuneration Guidelines is available on <https://vef.vc/governance/>. No remuneration has been reclaimed.

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

**Table 1.1 – Total remuneration of the CEO in 2023 (USD thousands)**

Name of director (position)	Fixed remuneration		Variable remuneration		Extraordinary items <sup>5)</sup>	Pension expense <sup>6)</sup>	Total remuneration	Proportion of fixed and variable remuneration
	Base salary <sup>1)</sup>	Other benefits <sup>2)</sup>	One-year variable <sup>3)</sup>	Multi-year variable <sup>4)</sup>				
David Nangle (CEO)	546	8	290	134	117	117	1,212	55%/45%

1) Includes statutory holiday pay of USD 0 thousand.

2) Refers to health insurance and life insurance not included as remuneration in Note 8 of the Company's annual report.

3) The variable remuneration for 2023 of USD 106 thousand was determined and paid in February 2024. In addition, the variable remuneration for 2022 of USD 290 thousand was paid in February 2023.

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

5) Remuneration related to the cash subsidy for the subscription of the Incentive Shares in LTIP 2023 (see description below in section "Share-based remuneration"), is fully recognized as variable remuneration.

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

**Table 1.2 – Total remuneration of the CEO in 2022 (USD thousands)**

Name of director (position)	Fixed remuneration		Variable remuneration		Extraordinary items <sup>5)</sup>	Pension expense <sup>6)</sup>	Total remuneration	Proportion of fixed and variable remuneration
	Base salary <sup>1)</sup>	Other benefits <sup>2)</sup>	One-year variable <sup>3)</sup>	Multi-year variable <sup>4)</sup>				
David Nangle (CEO)	491	3	384	139	38	116	1,171	52%/48%

1) Includes statutory holiday pay of USD 0 thousand.

2) Refers to health insurance and life insurance not included as remuneration in Note 8 of the Company's annual report.

3) The variable remuneration for 2022 of USD 290 thousand was determined and paid in February 2023. In addition, the variable remuneration for 2021 of USD 384 thousand was paid in February 2022.

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

5) Remuneration related to the cash subsidy for the subscription of the Incentive Shares in LTIP 2022 (see description below in section "Share-based remuneration") is fully recognized as variable remuneration.

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

### **Share-based remuneration**

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

During 2023, there were a total of four outstanding long-term share-based incentive programs in the Company, in which the CEO has participated, LTIP 2020, 2021, 2022 and 2023. The main features and status of the LTIPs are set out below. For further details, see Note 8 of the annual report for 2023.

LTIP 2020, 2021, 2022 and 2023 are all based on a structure where the participants may purchase a certain number of Class C shares ("**Incentive Shares**") in the Company. However, participation in the LTIP also requires the participant to have their own holdings of ordinary shares in the Company ("**Investment Shares**") which the participants must set aside when they register their participation in the respective LTIP. Participants must retain the holding of Investment Shares during the vesting period under the respective LTIP. Depending on the performance of both the Company's net asset value per

share and of the Company's share price, some or all of the Incentive Shares will be redeemed or reclassified as ordinary shares. If the performance conditions are not fulfilled, then the Incentive Shares will be redeemed at nominal value and cancelled. The participants are compensated for dividends and other value transfers to the shareholders during the term of the programs, in accordance with the respective LTIP terms. The participants are also entitled to vote for the Incentive Shares during the measurement period. To facilitate participation in the LTIPs the Company has compensated the participants with a cash subsidy for the subscription of the Incentive Shares. The investment in Investment Shares is not subsidized by the Company, and costs related to the acquisition of Investment Shares is fully born by the participant. The measurement period of LTIP 2020, 2021, 2022 and 2023 is five years. In LTIP 2020 and 2021, the vesting period corresponds to the five-year measurement period, but in LTIP 2022 and 2023 the vesting of the shares instead takes place partly over three years, one third per year.

In addition to the long-term share-based incentive programs, VEF also has an option plan that was adopted 2015, under which current and future employees are granted call options entitling the option holder to acquire shares in VEF. The options entitle the option holder, five years after the holder was granted the options, to acquire shares at an exercise price of 120 percent of the market value of the shares at the time the options were granted. As of 31 December 2023, a total of 500,000 options were outstanding, none of which were granted to the Company's CEO.

**Table 2 – Share award plans (CEO)**

Name of director (position)	The main conditions of share award plans				Information regarding the reported financial year <sup>1)</sup>				
					Opening balance	During the year		Closing balance	
	Name of plan	Performance period	Award date <sup>2)</sup>	Vesting date	Share awards held at beginning of year	Awarded	Vested	Subject to performance condition	Awarded and unvested at year end
David Nangle (CEO)	LTIP 2020	2020-2024	29 June 2020	Publication of the Q1 report 2025	13,300,000	-	-	13,300,000	13,300,000
	LTIP 2021	2021-2025	2 September 2021	Publication of the Q1 report 2026	3,325,000	-	-	3,325,000	3,325,000
	LTIP 2022	2022-2026	8 August 2022	One third per year. Upon publication of the Q1 report for 2023, 2024 and 2025 respectively	3,325,000	-	1,108,333	3,325,000	2,216,667
	LTIP 2023	2023-2027	29 January 2024	One third per year. Upon publication of the Q1 report for 2024, 2025 and 2026 respectively		3,517,500	-	3,517,500	3,517,500

1) During the financial year 2023, 3,517,500 C-shares in LTIP 2023 were granted to the CEO. Investment shares, in which the CEO has invested to become eligible to participate in the LTIP programs, are not included in the table.

2) The C-shares in LTIP 2023 were formally subscribed for in January 2024, however, the allocation was determined in 2023 and are therefore included in this table as if they were awarded in the financial year 2023.

The value of shares of Class C 2020, C 2021, C 2022 and C 2023 issued under LTIP 2020, LTIP 2021, LTIP 2022 and LTIP 2023, respectively, is calculated on the basis of the market price of the Company's ordinary shares on the grant date and prevailing market conditions by using a Monte Carlo valuation method.

***Application of performance criteria***

The performance criteria applied to the Company’s long-term share-based incentive programs are related to the increase in net asset value per share over the term of the respective program, adjusted for market conditions, which correlates to the value created over the same period.

The performance measures for the CEO’s variable remuneration have been selected to deliver the Company’s strategy and to encourage behavior which is in the long-term interest of the Company. When establishing the performance measures, the strategic objectives and short-term and long-term business priorities for 2023 have been taken into account. The non-financial performance measures further contribute to alignment with sustainability as well as the Company’s values.

Specific performance targets set by the Board of Directors for the Company’s variable cash-based compensation for the financial year 2023 included (i) securing the group’s capital needs through well executed transactions on the public market, (ii) successful investments and exits of portfolio companies, (iii) successfully securing the Company’s investors and recruiting new investors, (iv) securing good management of major portfolio companies, (v) increase the NAV/share IRR and (vi) ensure a positive development in the VEF share price. *Several of these objectives were met to some extent during the year but not all*, motivating a variable remuneration of 20 percent of one year’s fixed annual cash salary (USD 528 thousand) to the CEO which was allocated and paid on 21 February 2024.

**Comparative information on the change of remuneration and Company performance**

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

	2020 vs 2021	2021 vs 2022	2022 vs 2023	2023
CEO remuneration	3.9%	-10.5%	3.5%	1,212
Net result	246.8%	-237.0%	115.9%	60,065
Average group-wide employee remuneration <sup>2)</sup>	9.6%	42.4%	5.4%	214

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

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

April 2024

The Board of Directors of VEF AB (publ)

**Styrelsens yttrande enligt 19 kap. 22 § aktiebolagslagen**  
***The Board of Directors' statement under Chapter 19 Section 22 of the Swedish Companies Act***

---

**Bolagets ekonomiska ställning**

***The financial position of the company***

Bolagets ekonomiska ställning per den 31 december 2023 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2023. Det framgår också av årsredovisningen vilka principer som tillämpats för värdering av tillgångar, avsättningar och skulder. Förslaget till förvärv av egna aktier innebär att styrelsen bemyndigas att förvärva högst så många aktier att bolagets innehav av egna aktier, vid var tid, inte överstiger fem (5) procent av samtliga aktier i bolaget. Utrymmet för förvärv av egna aktier begränsas av tillgängligt fritt eget kapital enligt fastställd årsredovisning 2023.

*The financial position of the company, as of 31 December 2023, is presented in the annual report for the financial year 2023. Furthermore, the principles applied for valuation of assets, provisions and debt are presented in the annual report. The proposal regarding acquisition of own shares entails that shares may be acquired to the extent that the company's holding of its own shares, on any occasion, does not exceed five (5) per cent of the company's total shares. The potential to acquire own shares is limited by available unrestricted equity in accordance with the approved annual report 2023.*

**Återköpsbemyndigandets försvarlighet**

***The rationale of the authorization to acquire own shares***

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

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

---

Stockholm i april 2024  
*Stockholm, April 2024*

**VEF AB (publ)**

Styrelsen  
*The board of directors*