

Kallelse till årsstämma i Refine Group AB (publ) (under namnändring till Vatted Assets AB (publ))

Aktieägarna i Refine Group AB (publ) (under namnändring till Vatted Assets AB (publ)), org.nr 559026-0963 ("Refine Group" eller "Bolaget"), kallas härmed till årsstämma att hållas torsdagen den 4 juni 2026 kl. 09:30 i TM & Partners lokaler på Jakobs Torg 3 i Stockholm.

Rätt att delta

För att få delta vid stämman ska aktieägare vara införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken den 27 maj 2026. Vidare ska aktieägare som önskar delta på stämman anmäla detta till Bolaget senast den 29 maj 2026. Anmälan om deltagande sker:

- per post: Refine Group AB (publ), "Årsstämma", c/o Awelin AB, Eriksbergsgatan 8A, 114 30 Stockholm, eller
- per e-post: ir@refinegroup.com.

I anmälan ska aktieägaren uppge namn eller företagsnamn, person- eller organisationsnummer, adress, telefonnummer och, i förekommande fall, uppgift om eventuella biträden vid stämman (högst två).

Förvaltarregistrerade aktier

För att ha rätt att delta vid stämman måste aktieägare som har låtit förvaltarregistrera sina aktier, förutom att anmäla sig till stämman, låta registrera aktierna i eget namn så att vederbörande är införd i den av Euroclear Sweden AB förda aktieboken per avstämningsdagen den 27 maj 2026. Sådan registrering kan vara tillfällig (s.k. rösträttsregistrering) och begärs hos förvaltaren enligt förvaltarens rutiner i sådan tid i förväg som förvaltaren bestämmer. Rösträttsregistreringar som gjorts senast den 29 maj 2026 beaktas vid framställningen av aktieboken.

Ombud och fullmaktsformulär

Aktieägare som företräds genom ombud ska utfärda skriftlig av aktieägaren undertecknad och daterad fullmakt för ombudet. Fullmakten får inte vara utfärdad tidigare än ett år före dagen för stämman, om det inte i fullmakten anges en längre giltighetstid, dock längst fem år från utfärdandet. För det fall aktieägaren är en juridisk person ska även kopia av registreringsbevis, eller om sådan handling inte finns, motsvarande behörighetshandlingar biläggas. Fullmakten samt registreringsbevis och andra behörighetshandlingar (i förekommande fall) bör i god tid före stämman skickas till Bolaget per post till Refine Group AB (publ), "Årsstämma", c/o Awelin AB, Eriksbergsgatan 8A, 114 30 Stockholm, eller per e-post till ir@refinegroup.com.

Fullmaktsformulär hålls tillgängligt hos Bolaget och på Bolagets webbplats, www.refinegroup.com, och sänds på begäran till aktieägare som uppger sin adress.

Förslag till dagordning

- 1 Årsstämmans öppnande.
- 2 Val av ordförande vid årsstämmen.
- 3 Upprättande och godkännande av röstlängd.
- 4 Godkännande av dagordning.
- 5 Val av en eller två justeringsmän.
- 6 Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad.
- 7 Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt, i förekommande fall, koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse.
- 8 Beslut om:

- a. fastställande av resultaträkning och balansräkning samt, i förekommande fall, koncernresultaträkning och koncernbalansräkning,
 - b. dispositioner beträffande Bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen,
 - c. ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktör.
- 9 Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och av antalet revisorer och revisorssuppleanter.
 - 10 Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna.
 - 11 Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter.
 - 12 Beslut om principer för utseende av valberedning och instruktion för valberedningens arbete.
 - 13 Beslut om inrättande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner.
 - 14 Beslut om ändring av bolagsordningen och sammanläggning av aktier.
 - 15 Årsstämmans avslutande.

Förslag till beslut

Punkt 2 – Val av ordförande vid årsstämman

Styrelsen föreslår att Philip Rämssell, eller vid hans förhinder, den som styrelsen istället anvisar, väljs till ordförande vid årsstämman.

Punkt 8 b – Beslut om dispositioner beträffande Bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen

Styrelsen föreslår att någon vinstutdelning för räkenskapsåret 2025 inte lämnas och att disponibla vinstmedel balanseras i ny räkning.

Punkt 9 – Bestämmande av antalet styrelseledamöter, styrelsesuppleanter och av antalet revisorer och revisorssuppleanter

Större aktieägare i Bolaget ("Aktieägarna") föreslår att antalet stämموvalda styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska vara fyra (4), utan suppleanter.

Styrelsen föreslår att till revisor utses en (1) auktoriserad revisor, utan revisorssuppleanter.

Punkt 10 – Fastställande av arvoden åt styrelsen och revisorerna

Aktieägarna föreslår att arvode till styrelseledamöterna ska utgå med 117 600 kronor (117 600 kronor) till styrelsens ordförande och 88 200 kronor (88 200 kronor) till var och en av de övriga av årsstämman valda ledamöterna som inte är anställda i Bolaget.

Det föreslås vidare att arvode till revisorn, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, ska utgå enligt löpande godkänd räkning.

Punkt 11 – Val av styrelse och eventuella styrelsesuppleanter samt revisorer eller revisionsbolag och eventuella revisorssuppleanter

Aktieägarna föreslår omval av João Paulo Caldas, Jacob Stenberg och Juri Gendelman samt nyval av Natalie Tideström Heidmark som styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Luca Di Stefano har avböjt omval. Det föreslås att João Paulo Caldas omväljs till styrelsens ordförande.

Information om Natalie Tideström Heidmark följer nedan.

Natalie Tideström Heidmark

Född: 1992

Arbetslivserfarenhet: Natalie Tideström Heidmark har en bakgrund som verkställande direktör och entreprenör inom digital marknadsföring, med särskilt fokus på sociala medier, influencer marketing och tillväxtstrategier. Hon har erfarenhet av att leda bolag genom omfattande förändringsresor, bygga och skala verksamheter samt leda större organisationer.

Utbildning: -

Övriga uppdrag: Natalie Tideström Heidmark är medgrundare av Team5pm Nordics, ett social-first-bolag som etablerades med lönsamhet från start och som efter cirka tre år avyttrades till den globala aktören SAMY. Hon är idag verksam som rådgivare och styrelseledamot med fokus på strategi, varumärkesutveckling och kommersiell tillväxt.

Innehav av aktier och andra finansiella instrument i bolaget (inklusive närstående personer): 329 976

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen: Ja

Oberoende i förhållande till större aktieägare i bolaget: Ja

Information om samtliga föreslagna styrelseledamöter finns på Bolagets webbplats, www.refinegroup.com.

Vidare föreslås nyval av den auktoriserade revisorn Martin Knutsson som Bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Punkt 12 – Beslut om principer för utseende av valberedning och instruktion för valberedningens arbete

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar att anta följande principer för utseende av valberedning och instruktion för valberedningens arbete.

Valberedningen ska bestå av tre (3) ledamöter som representerar Bolagets till röstetalet största aktieägare. Bolagets styrelseordförande ska vara adjungerad till valberedningen. De till röstetalet största aktieägarna ska fastställas på grundval av ägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista handelsdagen i september året före årsstämman och övrig tillförlitlig ägarinformation som tillhandahållits Bolaget vid denna tidpunkt. Styrelsens ordförande ska, så snart information om aktieäggande enligt ovan finns tillgänglig, kontakta de tre (3) till röstetalet största aktieägarna i Bolaget, som då har rätt att utse en representant vardera till valberedningen.

För det fall någon av de tre största aktieägarna väljer att avstå från sin rätt att utse representant i valberedningen, eller inte inom en vecka efter ovannämnda kontakt lämnar besked, övergår rätten till den aktieägare som därnäst har det största aktieinnehavet per nämnda datum. Om en valberedning med tre ledamöter inte kan sammankallas efter kontakt med de tio till röstetalet största aktieägarna i Bolaget, får valberedningen bestå av två ägarutsedda ledamöter. Namnen på ägarrepresentanterna och de aktieägare de representerar ska offentliggöras så snart valberedningen formerats, dock senast sex (6) månader före årsstämman. Valberedningens mandattid ska sträcka sig fram till dess en ny valberedning utses. Ordförande i valberedningen ska, om inte ledamöterna enas om annat, vara representanten för den till röstetalet största aktieägaren.

Inget arvode ska utgå till ledamöterna för deras arbete i valberedningen. Vid behov ska Bolaget kunna svara för skäligena kostnader för valberedningens arbete samt för externa konsulter som av valberedningen bedöms nödvändiga för att valberedningen ska kunna fullgöra sitt uppdrag.

Valberedningen ska lägga fram förslag i nedanstående frågor inför årsstämman:

- förslag till val av stämмоordförande,
- förslag till val av styrelseledamöter,
- förslag till val av styrelseordförande,
- förslag till beslut om styrelsearvoden med uppdelning mellan styrelsens ordförande och övriga ledamöter samt eventuell ersättning för utskottsarbete,

- förslag till val av revisor eller revisorer samt förslag till beslut om arvode för Bolagets revisor, samt
- i den mån så anses erforderligt, förslag till beslut om reviderade principer för inrättande av valberedningen.

Dessa principer för valberedningens utseende och instruktion för valberedningen ska gälla tills vidare intill dess att beslut om ändring fattas av bolagsstämman.

Punkt 13 – Beslut om inrättande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram genom emission av teckningsoptioner

Aktieägarna föreslår att årsstämman beslutar om inrättande av ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för tre nyckelpersoner i Bolaget ("**Teckningsoptionsprogram 2026/2029**") genom beslut om en riktad emission av högst 900 000¹ teckningsoptioner av serie 2026/2029.

Bakgrund och motiv

Aktieägarna anser att det är viktigt att nyckelpersonerna Nicolin Lillhage, senior adviser, Filip Blazevic, investment manager och Natalie Tideström Heidmark, föreslagen styrelseledamot, ges möjlighet att erhålla en ersättning som är relaterad till den värdetillväxt av Bolagets aktier som de medverkar till att skapa. Detta kan förväntas leda till ett ökat långsiktigt engagemang för Bolagets verksamhet och resultatutveckling samt höja motivationen och samhörighetskänslan med Bolaget. Aktieägarna bedömer att det kan få en positiv inverkan på Bolagets fortsatta utveckling till fördel för Bolaget och dess aktieägare. Teckningsoptionsprogram 2026/2029 innebär att Nicolin Lillhage, Filip Blazevic och Natalie Tideström Heidmark tilldelas sammanlagt 900 000 teckningsoptioner, varvid varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) aktie i Bolaget efter utgången av en treårig intjänandeperiod. Några förutbestämda och mätbara kriterier för tilldelning i programmet uppställs inte, då Aktieägarna anser att programmets villkor i övrigt skapar starka incitament för deltagarna att bidra till utvecklingen av Bolagets position och främja långsiktigt hållbara beslut för att uppnå resultat som överensstämmer med Bolagets vision och övergripande strategi.

Aktieägarna bedömer att det föreslagna teckningsoptionsprogrammet enligt vad som följer nedan är skäligt och fördelaktigt för Bolaget och dess aktieägare.

Emission av teckningsoptioner av serie 2026/2029

- a) Rätt att teckna teckningsoptionerna ska, med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, endast tillkomma Nicolin Lillhage (högst 300 000 teckningsoptioner), Filip Blazevic (högst 300 000 teckningsoptioner), och Natalie Tideström Heidmark (högst 300 000 teckningsoptioner). Tilldelning till de teckningsberättigade förutsätter (i) att dessa vid tidpunkten för tilldelningen alltså är anställda eller har uppdrag i Bolaget, och (ii) att dessa har ingått avtal med Bolaget, enligt vilket Bolaget, eller den som Bolaget utser, under vissa omständigheter har rätt att återköpa teckningsoptionerna från deltagarna under en treårsperiod som inleds vid tilldelningen av teckningsoptionerna. Avtalet kommer i övrigt att innehålla sedvanliga villkor.
- b) Skälet till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt är att teckningsoptionerna ska användas inom ramen för Teckningsoptionsprogram 2026/2029.
- c) Teckningsoptionerna ska emitteras vederlagsfritt.

¹ Med beaktande av den sammanläggning av aktier som årsstämman nu föreslås besluta om kommer antalet teckningsoptioner, efter omräkning, att uppgå till 180 000.

- d) Teckning av teckningsoptionerna ska ske på särskild teckningslista under perioden från och med den dag som infaller närmast efter dagen för stämman till och med den 30 juni 2026. Styrelsen ska ha rätt att förlänga teckningsperioden för det fall deltagaren på grund av insider- eller marknadsmissbrukslagstiftning är förhindrad att teckna teckningsoptioner.
- e) Varje (1) teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i Bolaget. Nyteckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna kan ske under perioden från och med den 1 juli 2029 till och med den dag som infaller 30 kalenderdagar därefter. Enligt villkoren för teckningsoptionerna ska tiden under vilken optionsrätten får utnyttjas kunna förlängas om deltagare är förhindrade att utnyttja sina teckningsoptioner på grund av tillämpliga lagar om insiderhandel eller motsvarande.
- f) Teckningskursen vid nyteckning av aktie med stöd av teckningsoption ska motsvara 150 procent av stängningskursen för Bolagets aktie på Nasdaq First North Growth Market den 4 juni 2026. Den del av teckningskursen vid teckning av aktier med stöd av teckningsoptionerna som överstiger kvotvärdet ska tillföras den fria överkursfonden.
- g) De nya aktier som utges efter teckning med stöd av teckningsoptionerna ska ge rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att teckning har verkställts.
- h) De fullständiga villkoren för teckningsoptionerna finns tillgängliga på Bolagets webbplats, www.refinegroup.com. Som framgår därav kan teckningskursen liksom antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av komma att bli föremål för omräkning i vissa fall.
- i) Bolagets aktiekapital kan vid utnyttjande av samtliga 900 000 teckningsoptioner öka med högst 90 000 kronor (med förbehåll för eventuella omräkningar i enlighet med de fullständiga villkoren för teckningsoptionerna).

Utspädning

Vid full nyteckning med stöd av samtliga teckningsoptioner av serie 2026/2029 som emitteras enligt Aktieägarnas förslag kan 900 000 nya aktier ges ut, vilket motsvarar en utspädning om cirka 0,46² procent av det totala antalet aktier och röster i Bolaget (baserat på antalet utestående aktier per dagen för kallelsen).

Befintliga incitamentsprogram

Extra bolagsstämma i Bolaget beslutade den 8 april 2026 om inrättande av två incitamentsprogram för Bolagets verkställande direktör respektive styrelseledamöter enligt följande:

- Stämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för Bolagets verkställande direktör Ludvig Neset genom riktad emission av (a) högst 780 000 teckningsoptioner av serie 2026/2031:4 och (b) högst 1 820 000 teckningsoptioner av serie 2026/2031:5. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt och berättigar till teckning av aktier till en teckningskurs om 0,40 kronor per aktie. Utnyttjandet är villkorat av att Bolagets börsvärde uppgår till minst 100 miljoner kronor för serie 2026/2031:4 respektive 200 miljoner kronor för serie 2026/2031:5.

² Med beaktande av dels den sammanläggning av aktier som årsstämman nu föreslås besluta om, dels riktade nyemissioner av aktier som beslutades av extra bolagsstämma i bolaget den 8 april 2026 som inte ännu registrerats hos Bolagsverket, uppgår utspädningen till cirka 0,06 procent.

- Stämman beslutade att inrätta ett teckningsoptionsbaserat incitamentsprogram för Bolagets styrelseordförande João Paulo Caldas, styrelseledamoten Jacob Stenberg samt den nyvalde styrelseledamoten Juri Gendelman genom emission av (a) högst 2 340 000 teckningsoptioner av serie 2026/2031:4 och (b) högst 5 460 000 teckningsoptioner av serie 2026/2031:5. Teckningsoptionerna emitteras vederlagsfritt och berättigar till teckning av aktier till en teckningskurs om 0,40 kronor per aktie. Utnyttjandet är villkorat av att Bolagets börsvärde uppgår till minst 100 miljoner kronor för serie 2026/2031:4 respektive 200 miljoner kronor för serie 2026/2031:5.

För fullständiga villkor för respektive incitamentsprogram, se Bolagets webbplats, www.refinegroup.com.

Preliminär värdering

Marknadsvärdet på en teckningsoption av serie 2026/2029 är, enligt en preliminär extern värdering enligt Black & Scholes värderingsmodell, 0,169 kronor per teckningsoption.

Den slutliga beräkningen av marknadsvärdet kommer att göras av en oberoende värderingsman.

Kostnader för Bolaget och påverkan på nyckeltal m.m.

Eftersom teckningsoptionerna ska emitteras till deltagarna vederlagsfritt erhåller deltagarna en skattepliktig förmån, vilket medför att Bolaget belastas med sociala avgifter. Baserat på den ovan beskrivna preliminära värderingen av teckningsoptionerna beräknas de totala kostnaderna för sådana sociala avgifter för Bolaget uppgå till cirka 48 000 kronor, förutsatt full tilldelning. Därutöver uppkommer vissa begränsade kostnader i form av arvoden till externa konsulter och kostnader för administration av incitamentsprogrammet.

Kostnaderna för incitamentsprogrammet förväntas, baserat på ovan angivna antaganden, ha en marginell effekt på Bolagets resultat per aktie och övriga nyckeltal.

Beredning av förslaget

Förslaget till beslut om inrättande av incitamentsprogrammet har beretts av Aktieägarna i samråd med externa rådgivare.

Övrigt

Styrelsen, eller den person som styrelsen utser, ska ha rätt att vidta sådana smärre justeringar i beslutet som kan komma att behövas i samband med registrering hos Bolagsverket.

Punkt 14 – Beslut om ändring av bolagsordningen och sammanläggning av aktier

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om (i) ändring av gränserna för antalet aktier i bolagsordningen, och (ii) sammanläggning av aktier enligt nedan. Punkterna (i) och (ii) utgör ett sammantaget förslag och fattas som ett och samma beslut.

(i) Ändring av gränserna för antalet aktier i bolagsordningen

För att möjliggöra föreslagen sammanläggning av aktier enligt punkt (ii) nedan föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om ändring av gränserna för antalet aktier i bolagsordningen enligt följande.

Nuvarande lydelse³	Föreslagen lydelse
5. Antal aktier Antalet aktier ska vara lägst 250 000 000 och högst 1 000 000 000.	5. Antal aktier Antalet aktier ska vara lägst <u>50 000 000</u> och högst <u>200 000 000</u> .

(ii) Sammanläggning av aktier

I syfte att uppnå ett för Bolaget ändamålsenligt antal aktier föreslår styrelsen att årsstämman fattar beslut om en sammanläggning av Bolagets aktier, varigenom antalet aktier i Bolaget minskar genom att fem (5) aktier läggs samman till en (1) aktie (sammanläggning 1:5). Genom sammanläggningen kommer antalet aktier i Bolaget att minska från 290 532 832⁴ till 58 106 566.

De aktieägare vars aktieantal inte är jämnt delbart med fem kommer vederlagsfritt att erhålla aktier från större aktieägare i Bolaget.

Styrelsen bemyndigas att fastställa avstämningsdag för sammanläggningen samt vidta de övriga åtgärder som erfordras för sammanläggningens genomförande. Avstämningsdagen får inte infalla innan beslutet om sammanläggning har registrerats hos Bolagsverket.

Styrelsen ska i samband med fastställande av avstämningsdag för sammanläggningen offentliggöra beslutet om fastställande av avstämningsdag samt närmare information om förfarandet för sammanläggningen.

Styrelsen, eller den som styrelsen utser, ska ha rätt att vidta de smärre justeringar i ovanstående beslut som kan visa sig erforderliga för registrering vid Bolagsverket och Euroclear Sweden AB.

Övrig information

Majoritetskrav

Beslut enligt punkt 13 är giltigt endast om det biträtts av aktieägare representerande minst nio tiondelar (9/10) av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna. Beslut enligt punkt 14 är giltigt endast om det biträtts av aktieägare representerande minst två tredjedelar (2/3) av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde aktierna.

Antalet aktier och röster i Bolaget

Vid tidpunkten för denna kallelse utfärdande uppgår det totala antalet aktier och röster i Bolaget till 193 900 710. Bolaget innehar inga egna aktier.

Aktieägares frågerätt

Styrelsen och verkställande direktören ska, om någon aktieägare begär det, och styrelsen anser att det kan ske utan väsentlig skada för Bolaget, vid årsstämman lämna upplysningar om förhållanden som kan inverka på bedömningen av ett ärende på dagordningen, förhållanden som kan inverka på bedömningen av Bolagets eller dotterföretags ekonomiska situation och Bolagets förhållande till annat koncernföretag.

³ Med beaktande av den ändring av bolagsordningen som antogs av extra bolagsstämma i Bolaget den 8 april 2026, men som inte ännu registrerats hos Bolagsverket.

⁴ Med beaktande av riktade nyemissioner av aktier som beslutades av extra bolagsstämma i bolaget den 8 april 2026, men som inte ännu registrerats hos Bolagsverket.

Tillgängliga handlingar

Redovisningshandlingar med tillhörande revisionsberättelser kommer under minst tre veckor före årsstämman hållas tillgängliga hos Bolaget. Aktieägarnas och styrelsens fullständiga förslag kommer att hållas tillgängliga på Bolagets webbplats, www.refinegroup.com. Kopior av ovannämnda handlingar sänds även till de aktieägare som begär det och uppger sin postadress. Handlingarna kommer även att läggas fram på årsstämman.

Behandling av personuppgifter

För information om hur dina personuppgifter behandlas, se <https://www.euroclear.com/dam/ESw/Legal/Integritetspolicy-bolagsstammor-svenska.pdf>.

Stockholm i maj 2026

Refine Group AB (publ) (under namnändring till Vested Assets AB (publ))
Styrelsen