

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>Introduktion</b>	3
Veg of Lund i korthet	
VD har ordet	4
Milstolpar 2022	6
<b>Verksamheten</b>	
Affärsidé, vision och strategi	7
Mål	8
Veg of Lunds hållbara affärsmodell	9
Produktportfölj	10
Produktion	12
<b>Marknaden</b>	13
<b>Hållbarhet</b>	15
<b>Aktien och ägare</b>	16
Varför investera i Veg of Lund	19
Styrelse	20
Ledning	22
<b>Bolagsstyrning</b>	24
<b>Förvaltningsberättelse</b>	27
Flerårsöversikt	27
<b>Finansiella rapporter</b>	31
Noter	37
Styrelsens försäkran	42
Revisionsberättelse	43
Definitioner och ordlista	46
<b>Information till aktieägarna</b>	47



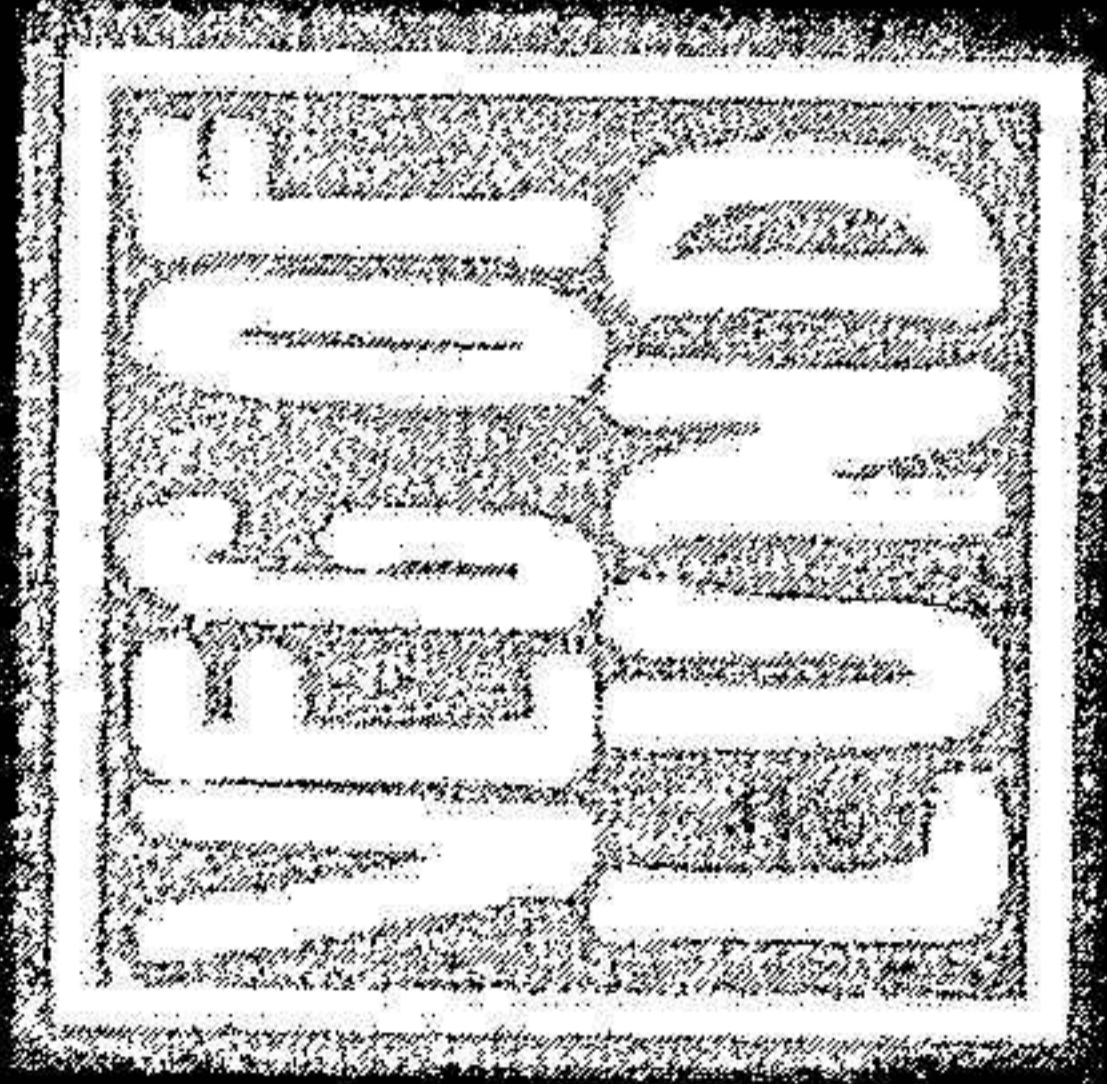
godkänna styrelsens förslag till  
vinstdisposition.

Lund 20 juni 2023

Fredrik Saring, VD

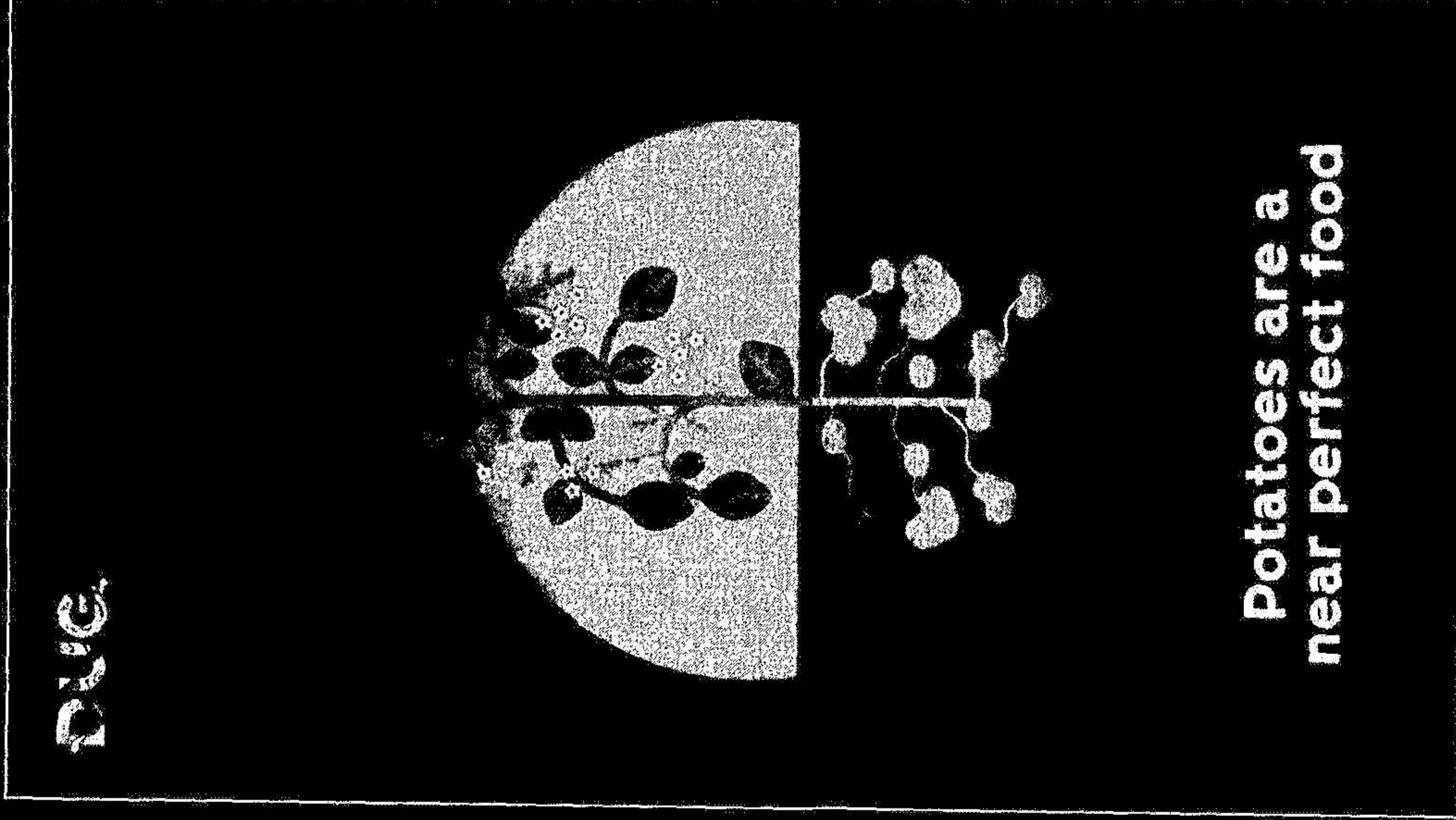
Undertecknad styrelseledamot i Veg of Lund AB (publ) intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkningen i årsredovisningen har fastställts på årsstämman den 14 juni 2023. Årsstämman beslutade tillika att

DocuSign Envelope ID: 8533494B-3CCC-4AFE-9B04-994FAA66C30E



# ÅRSREDOVISNING 2022

Fokus på tillväxt



Veg of Lund AB (publ)  
Organisationsnummer: 559054-4655

Klicka på bilderna ovan för att se våra senaste videor.

## INNEHÅLLSFÖRTECKNING

<b>Introduktion</b>	3
Veg of Lund i korthet	
VD har ordet	4
Milstolpar 2022	6
<b>Verksamheten</b>	7
Affärsidé, vision och strategi	
Mål	8
Veg of Lunds hållbara affärsmodell	9
Produktportfölj	10
Produktion	12
Marknaden	13
Hållbarhet	15
<b>Aktien och ägare</b>	16
Varför investera i Veg of Lund	19
Styrelse	20
Ledning	22
<b>Bolagsstyrning</b>	24
<b>Förvaltningsberättelse</b>	27
Flerårsöversikt	27
<b>Finansiella rapporter</b>	31
Noter	37
Styrelsens försäkran	42
Revisionsberättelse	43
Definitioner och ordlista	46
<b>Information till aktieägarna</b>	47



Med "Veg of Lund" avses Veg of Lund AB (publ), org. nr. 559054-4655, eller den koncern där Veg of Lund är moderbolag.  
 Adress: Scheelevägen 22, 223 63 Lund. E-post: [investorrelations@vegoflund.se](mailto:investorrelations@vegoflund.se)  
 LEI-kod: 549300QAYR6579JL5X46.

Den reviderade årsredovisningen för Veg of Lund AB utgörs av sidorna 27-42. Årsredovisningen publiceras på svenska och engelska, där den svenska är originalversionen. Hållbarhetsprioriteringar är integrerade i hela årsredovisningen.

Aktier i Veg of Lund AB handlas på Nasdaq First North Growth Market.  
 Kortnamn: VOLAB | ISIN-nummer: SE0013281979  
 Antal aktier och röst: 24 617 624  
 Certified adviser: Mangold Fondkommission AB, telefon: 08-5030 15 50, e-post: [ca@mangold.se](mailto:ca@mangold.se)

De siffror som redovisas i denna årsredovisning har, i vissa fall, avrundats och därför summeerar inte nödvändigtvis tabellerna exakt. Samtliga siffror är i svenska kronor ("SEK") om inte annat anges. Med "TSEK" avses tusen SEK, med "MSEK" avser miljoner SEK och med "MdSEK" avses miljarder SEK. Information i årsredovisningen som rör framtida förhållanden, såsom uttalanden och antaganden avseende Veg of Lunds framtida utveckling och marknadsförutsättningar, baseras på aktuella förhållanden vid tidpunkten för offentliggörandet. Framåtriktad information återspeglar bolagets aktuella syn och förväntningar på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling och är alltid förenad med osäkerheter eftersom den avser och är beroende av omständigheter utanför Veg of Lunds kontroll. Någon försäkran att bedömnings som görs i årsredovisningen avseende framtida förhållanden kommer att realiseras lämnas därför inte, varken uttryckligen eller underförstått.

©2023 Veg of Lund AB.

## VEG OF LUNDS UNIKA VÄXTBASERADE LIVSMEDEL HAR GLOBAL POTENTIAL

Veg of Lund utvecklar, marknadsför och säljer växtbaserade livsmedel med potatis som grundråvara. Bolaget har rötter i forskning vid Lunds universitet och äger, med bas i sin patenterade emulsion bestående av potatis och rapsolja, metoder för att utveckla nya matkategorier inom den snabbväxande marknaden för växtbaserade livsmedel. Livsmedelsbasen (emulsionen) är vegansk, innehåller omega 3-fettsyror och är fri från de 14 vanligaste allergenerna<sup>1</sup>.

Veg of Lund har påbörjat kommersialiseringen av växtbaserade mejeriprodukter under varumärket DUG och har ett flertal

produkter under utveckling. Bolagets färdigutvecklade potatisdryck säljs i tre varianter till konsument i dagligvaruhandeln, främst i Sverige, Storbritannien och Irland samt via e-handel.



Potatisdrycken säljs även som ingrediens till matföretag som utvecklar vegetariska och veganska maträtter. Vidare utforskar Veg of Lund andra tillämpningsområden, utöver mejerialternativ, däribland ett växtbaserat köttalternativ i samarbete med det svenska livsmedelsföretaget Scandi Standard AB.

Bolaget är i ett tidigt skede av kommersialisering och internationalisering där positiva mottaganden av DUG i såväl svensk som internationell media ligger till grund för stundande lansering på fler marknader inom Europa samt Asien för fler produkter som är under utveckling.

Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under ticker VOLAB sedan februari 2020.

### Affärsidé

Veg of Lund ska utveckla en produktportfölj med patenterade produkter under bolagets konsumentvarumärke DUG, som ingrediens i maträtter producerade av matföretag och restaurangbranschen samt genom licensiering av bolagets patenterade emulsionsteknologi. Bolaget ska med en flexibel affärsmodell adressera marknaden för växtbaserade livsmedel på global nivå.

### Vision

Veg of Lunds vision är att bli en ledande aktör på den internationella marknaden för växtbaserade livsmedel genom att utveckla och tillhandahålla innovativa produkter för hälso- och miljömedvetna konsumenter samt matföretag.

### Forskning

Veg of Lund grundades utifrån professor Eva Tornbergs forskning inom livsmedelsteknik vid Lunds universitet. Hon upptäckte att potatis och rapsolja hade goda egenskaper för att skapa en växtbaserad dryck som är vegansk, innehåller omega 3-fettsyror och är fri från de vanligaste allergenerna.

Dock stod Eva Tornberg inför utmaningen att få dessa två ingredienser att blandas (såsom svårigheten att få olja och vatten att blandas). Fortsatta forskningsinsatser ledde sedermera till en patenterad metod för att blanda potatis och rapsolja vilken lagt grunden för Veg of Lunds potatisbaserade produkter. Livsmedelsbasen kan användas till flera

livsmedelstyper – däribland mejeriproduktalternativ till mjölk, grädde och glass, smoothies, soppor och såser.

### Potatis

Flera studier har funnit att odlingen av potatis är effektiv när det gäller vatten och markanvändning och anses därför mer hållbar än majoriteten av grödor<sup>2,3,4</sup>. Att odla potatis är dubbelt så effektivt som att odla havre sett till markeffektivitet, det vill säga mängden mat man får per kvadratmeter<sup>5</sup>. I jämförelse med mandeln behöver potatisen 56 gånger mindre vatten för att växa<sup>6</sup>.

### Marknad

Veg of Lunds uppfattning är att allt fler konsumenter söker efter hälsosamma och växtbaserade livsmedel med lågt klimatavtryck och som fungerar bra för hela familjen i vardagen. Skälen till att välja växtbaserade livsmedel varierar, för de flesta handlar det om miljömässiga, etiska och/eller hälsomotiverade val<sup>7</sup>.

Den svenska marknaden för växtbaserade livsmedel är värd cirka 2 miljarder SEK och tillväxten är snabb. Kategorin växtbaserade proteiner, alltså alternativ till köttprodukter, har vuxit med cirka 15 procent de senaste åren, medan växtbaserat mejeri har vuxit med omkring 17 procent årligen<sup>8</sup>.

Den globala marknaden för växtbaserade mejeriproduktalternativ uppgick 2021 till omkring 23,2 miljarder USD<sup>9</sup>. Tillväxttakten bedöms, enligt samma rapport, vara fortsatt stark till följd av ändrade matvanor och preferenser, diettrender för bättre hälsa samt medvetenhet om klimatförändringar. Även ökade allergiproblem och laktosintolerans gör att efterfrågan på alternativ till traditionella mejeriprodukter som mjölk och glass ökar.

<sup>1</sup> <https://www.livsmedelsverket.se/livsmedel-och-innehall/text-pa-forpackning-markning/allergimarkning>

<sup>2</sup> <https://www.fao.org/3/i0500e/i0500e.pdf>

<sup>3</sup> <https://doi.org/10.1007/s12230-018-09697-1>

<sup>4</sup> <https://www.fao.org/3/i127e/i127e.pdf>

<sup>7</sup> <https://gfi.org/marketresearch/>

<sup>8</sup> <https://www.livsmedelsnyheter.se/stark-tillvaxt-for-vaxtbaserad-mat-enligt-branschrapport/>

<sup>9</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/dairy-alternatives-market>

## VD HAR ORDET

Under fjärde kvartalet 2022 har mitt fokus varit att skapa förutsättningar för resultat som driver tillväxt och långsiktigt tar bolaget mot lönsamhet. Bolagets strategi som lades fast under 2022 ger oss en tydlig karta. Kostnadseffektiv tillväxt med hastighet nås bäst genom att komplettera nuvarande affärsmodell med två nya och tydliga ben: **distributörsförsäljning** samt **licensförsäljning**.

Historiskt har strategin för Veg of Lund varit att ta produkter till marknad under varumärket DUG med egna kommersiella organisationer i både Storbritannien och Sverige med avsikt att bygga varumärke och efterfrågan på, framför allt, vår patenterade potatisdryck.

### Skifte för framtiden

Under 2022 stod det klart för bolaget att den strategin blir kostsam och ambitionen att nå ut till fler marknader internationellt skulle bli tidskrävande. Styrelsen valde därför att lägga om strategin under 2022. Framtiden, och snabbara och mer framgångsrik internationalisering, ska byggas kring licens- och distributörsmodeller.

Det är den strategin jag blev ombord mot slutet av året för att bygga vidare på och implementera. Det är den strategin jag är övertygad är rätt för bolaget när vi nu går in i nya marknader.

Skiftet i strategi är rätt och möjliggör en expansion i nya marknader på ett avsevärt mer kostnadseffektivt sätt, med kompetenta nationella partners under existerande varumärken i kombination med DUG. Endast i undantagsfall, och endast med större samarbeten så som Migros i Schweiz, kommer vi arbeta direkt mot nya marknader.

Samtidigt har ett annat avgörande skifte skett. Vår nuvarande huvudprodukt, vår patenterade potatisdryck, har genomgått en grundlig förändring i recept. Konceptet är detsamma, grundat i vår potatis och rapsoljaemulsion, allergenvänlig och fylld med näringsämnen. Den nya smaken och kvaliteten möter flera konsumenters krav till skillnad från tidigare version.

### Uppdaterad och stärkt produktportfölj

För ett livsmedelsbolag som utvecklar nya produkter är det avgörande att vara nära kunder och konsumenter för att bolaget ska nå framgångar. Detta arbete pågår varje dag, och ibland gör vi en större uppdatering, den senaste under fjärde kvartalet 2022 med ett nytt recept för vår potatisdryck, DUG.

I tester med vår ursprungliga respektive uppdaterat recept svarar fler konsumenter att de får en betydligt bättre smakupplevelse i kaffet, till frukosflingorna och i matlagningen. Detta med färre tillsatta ingredienser, mer mjölkliknande utseende och smak och ännu bättre giftermål i kaffet utan att förlora de fördelar som DUG alltid haft.

I november 2022 lanserades DUG Smoothie i Sverige och vi noterade ett bra intresse för vårt allergenfria mellanmål med marknadens lägsta fruktsockerhalt. Även om mjölkdrycken är i fokus för internationalisering är det möjligt att vi även tar denna produkt ut i världen under 2023.

Vi kommer att addera nya produktkategorier löpande, vilka kommer att inkludera fler växtbaserade mejeriprodukter som glass, matlagingsgräde etc. för att fortsätta etablera potatis som en självklar råvara även i växtbaserade mejerialternativ.

Det strategiska arbetet avseende vegetabiliskt alternativ för vitt och rött kött pågår fortsatt i samarbete med Scandi Standard. Vår bedömning är att vi har en produkt redo för kommersialisering.

Vi fortsätter arbetet med Scandi Standard samtidigt som vi diskuterar med alternativa samarbetspartners inom ramen för existerande avtal med Scandi Standard.

Även patentportföljen är stärkt. Vi har fått bekräftat från Europapatentverket att den avser att godkänna vårt patent för "Vegan potato emulsion" som definierar Veg of Lunds unika vegetabiliska mjölkalternativ. Det kommande patent-skyddet täcker den europeiska marknaden, som kan uppgå till 39 länder.

Veg of Lund ska fortsätta vara en innovatör och tillhandahålla licenspartners med patenterade, unika lösningar klara för kommersialisering. Det är, och kommer vara framöver, en viktig del i strategin som bygger det framgångsrika och lönsamma bolaget.

Under året har vi även sett över vår produktion och logistiklösningar. För att komma närmre våra kunder i kontinentaleuropa har vi inlett samarbete med en väletablerad producent i norra Tyskland.

En kundkategori som växer i betydelse är matföretag som tillverkar färdigrätter. Vi har haft möjlighet att utveckla samarbeten med flera matföretag som testat DUG i olika maträtter. Responsen från främst de konsumenter som efterfrågar veganska och vegetariska maträtter med hög kvalitet på ingredienserna har varit positiv och vi ser möjligheter att utveckla fler samarbeten.

### 2023 kommer att bli väldigt annorlunda

Resultatet för helåret och fjärde kvartalet 2022 visar hur, efter en kostsam inledning på året, vi nu har hittat en mer kostnadseffektiv nivå som vi går in i 2023 med. Vi kommer framöver ta balanserade val för att driva tillväxt och expansion mot lägre kostnad än historiskt.

Med förändringar i strategi, styrelse, organisation och produktportfölj har mycket redan gjorts som borgar för det.

Mycket arbete ligger fortsatt framför oss och vi har nu rätt förutsättningar för att göra Veg of Lund till det bolaget vi alla vill se – ett bolag som tillhandahåller framtidens hållbara lösningar på växtbaserade, välsmakande och näringsrika livsmedel som tas en global marknad med god lönsamhet.

#### Förstärkt styrelse

Vid den extra bolagsstämman den 9 december 2022 valdes två nya styrelseledamöter, Anders Gustafsson och Rolf Bjerrndell. De två nya ledamöterna bidrar med viktig kompetens, Anders Gustafsson är marknadsdirektör för Tetra Pak Vietnam och har lång erfarenhet från försäljning och distribution av livsmedel på flera marknader i Sydostasien.

Rolf Bjerrndell är styrelseordförande bland annat i Adventure AB och GlucaNova AB. Han har arbetat inom flertalet livsmedelsbolag, bland annat som VD för Skånemejerier samt som styrelseledamot i Oatly, Probi och Brämhult.

Jag ser framför mig att 2023 kommer bli ett väldigt annerlunda år mot 2022, med förbättrat resultat. Jag ser fram emot att arbeta med hela styrelsen, mina kollegor och samarbetspartners för att implementera vår expansionsstrategi under 2023.



Fredrik Carling,  
Verkställande direktör

#### KONCERNENS NYCKELTAL (se definitioner på sid 46)

TSEK	Helår 2022	Helår 2021
Nettoomsättning	2 541	2 573
Bruttomarginal, %	2	26
EBITDA	-42 580	-22 500
EBITDA-marginal, %	Neg.	Neg.
Rörelseresultat (EBIT)	-42 787	-23 641
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Neg.	Neg.
Resultat efter skatt	-45 279	-23 754
Vinstmarginal, %	Neg.	Neg.
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	-3,41	-2,10
Soliditet, %	35	75
Eget kapital per aktie, SEK	0,26	1,60
Balansomslutning	18 071	25 971
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-35 714	-31 484
Medelantalet anställda	9	5



## MILSTOLPAR 2022

### Kvartal 1

- Vid en extra bolagsstämma valdes två nya styrelseledamöter, Magnus Nordin och Håkan K. Pålsson. Håkan K. Pålsson valdes till styrelsens ordförande
- Brittiska livsmedelskedjan Waitrose inledde försäljning av DUG och lyfte fram potatisdrycken som en av årets mat-trender
- Teckningsoptioner av serie TO1 utnyttjades till cirka 75,3 procent och Veg of Lund tillfördes cirka 6,53 MSEK
- Veg of Lunds växtbaserade dryck DUG lanserades i Irland

### Kvartal 2

- Årsstämma 2022
- Veg of Lund genomförde en strategisk översyn av verksamheten och tog beslut om en uppdaterad strategi och reviderade mål i syfte att öka försäljning. Grunden för affärsmodellen är en hybrid mellan egen och utilicensterad produktion och försäljning
- Bolaget ansökte om ett svenskt patent för en potatis-emulsion som kan användas i växtbaserade glassprodukter
- Veg of Lund upptog bryggglån om maximalt 16 MSEK för att stärka bolagets marknadsposition och produktutveckling och emitterar teckningsoptioner

### Kvartal 3

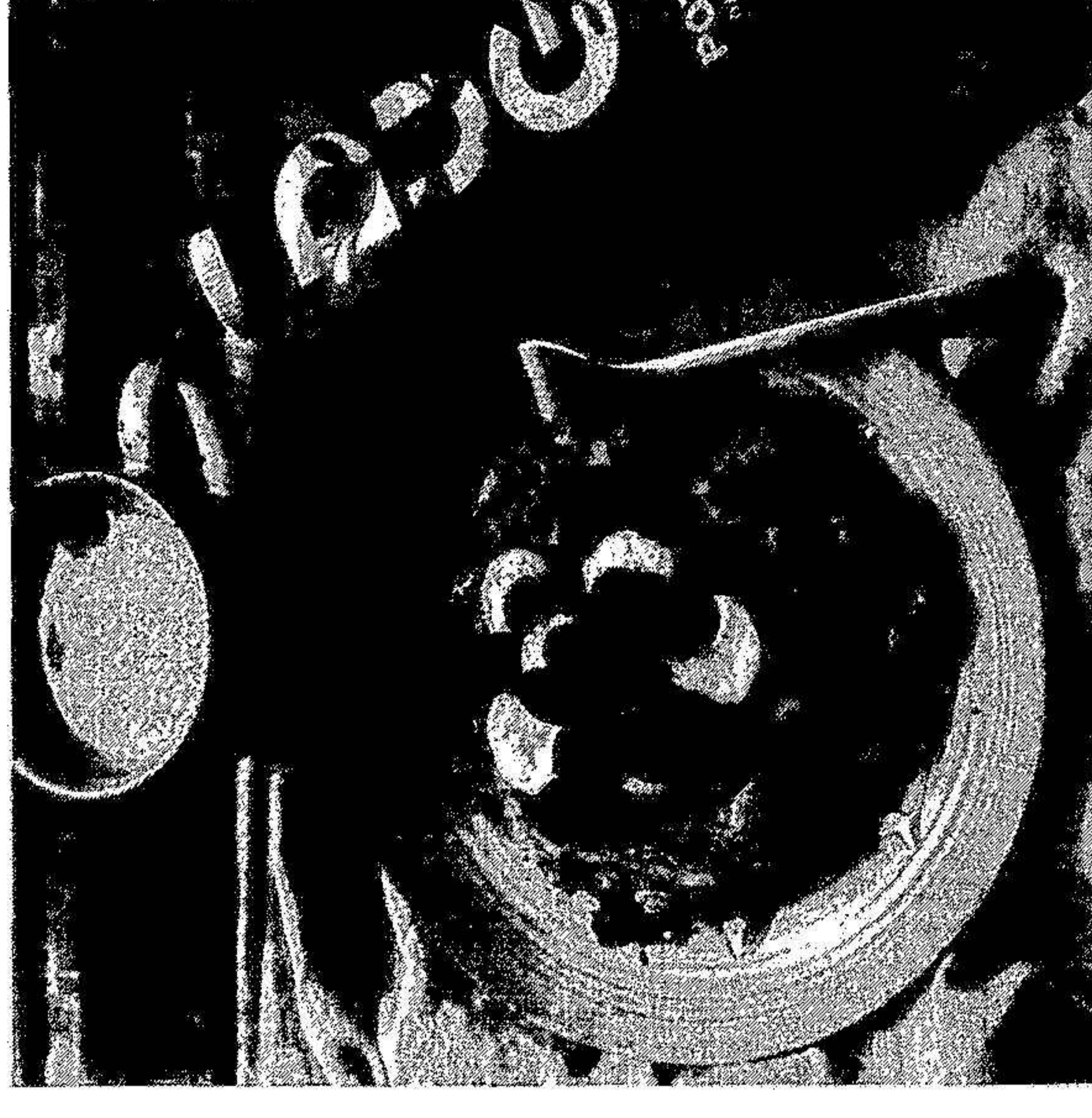
- Styrelsen utsåg Fredrik Carling till ny VD för Veg of Lund. Han tillträdde den 19 september 2022
- Styrelseledamot Magnus Nordin lämnade Veg of Lunds styrelse på egen begäran
- Veg of Lund genomförde riktad nyemission av aktier för konvertering av bryggfinansiering samt beslutade om tilldelning av aktier med anledning av en långivares utnyttjande av teckningsoptioner
- Veg of Lund tecknade avsiktsförklaring avseende produktion och försäljning i Sydostasien

### Kvartal 4

- Anders Gustafsson och Rolf Bjernndell väljs in i Veg of Lund AB:s styrelse
- Veg of Lund genomförde en riktad nyemission av aktier för konvertering av bryggfinansiering samt beslutat om tilldelning av aktier med anledning av två långivares utnyttjande av teckningsoptioner
- Under november månad lämnade Emma Källqvist tjänsten som CFO och Cecilia Strandberg tillträdde som interim CFO i Veg of Lund
- Styrelsen beslutade om en företrädesemission av aktier om ca 30,9 MSEK
- Veg of Lund AB offentliggjorde utfall i företrädesemissionen. Emissionen tecknas till 70 procent
- Veg of Lund genomförde riktad nyemission av aktier till garanter i samband med avslutad företrädesemission samt emitterar vederlagsfria teckningsoptioner till befintliga aktieägare

### Viktiga händelser efter årets utgång

- Schweiziska livsmedelskedjan Migros lanserar DUG i 486 butiker
- Veg of Lund går in i Tyskland med partnerdistributör
- Bolagets styrelseordförande, Håkan K. Pålsson lämnade sitt uppdrag på egen begäran med omedelbar verkan den 17 mars och styrelsen utsåg Eva Tornberg till ordförande för perioden fram till årsstämman 2023
- Veg of Lund lanserar DUG potatisdryck i 101 Bilka- och Føtexbutiker i Danmark under maj månad
- Bolaget har tecknat konvertibelt lån om 7 MSEK med existerande ägare.



## AFFÄRSIDÉ, VISION OCH STRATEGI

### AFFÄRSIDÉ

Veg of Lund ska utveckla en produktportfölj med patenterade produkter under bolagets konsumentvarumärke DUG, som ingrediens i maträtter producerade av matföretag och restaurangbranschen samt genom licensiering av bolagets patenterade emulsionsteknologi. Bolaget ska med en flexibel affärsmodell adressera marknaden för växtbaserade livsmedel på global nivå.

Regioner med stark efterfrågan på växtbaserade livsmedel



### VISION

Veg of Lunds vision är att bli en ledande aktör på den internationella marknaden för växtbaserade livsmedel genom att utveckla och tillhandahålla innovativa produkter för hälso- och miljömedvetna konsumenter samt matföretag.

### MISSION

Veg of Lunds mission är att producera och marknadsföra hälsosamma, smakliga och näringsrika livsmedel baserade på potatis.

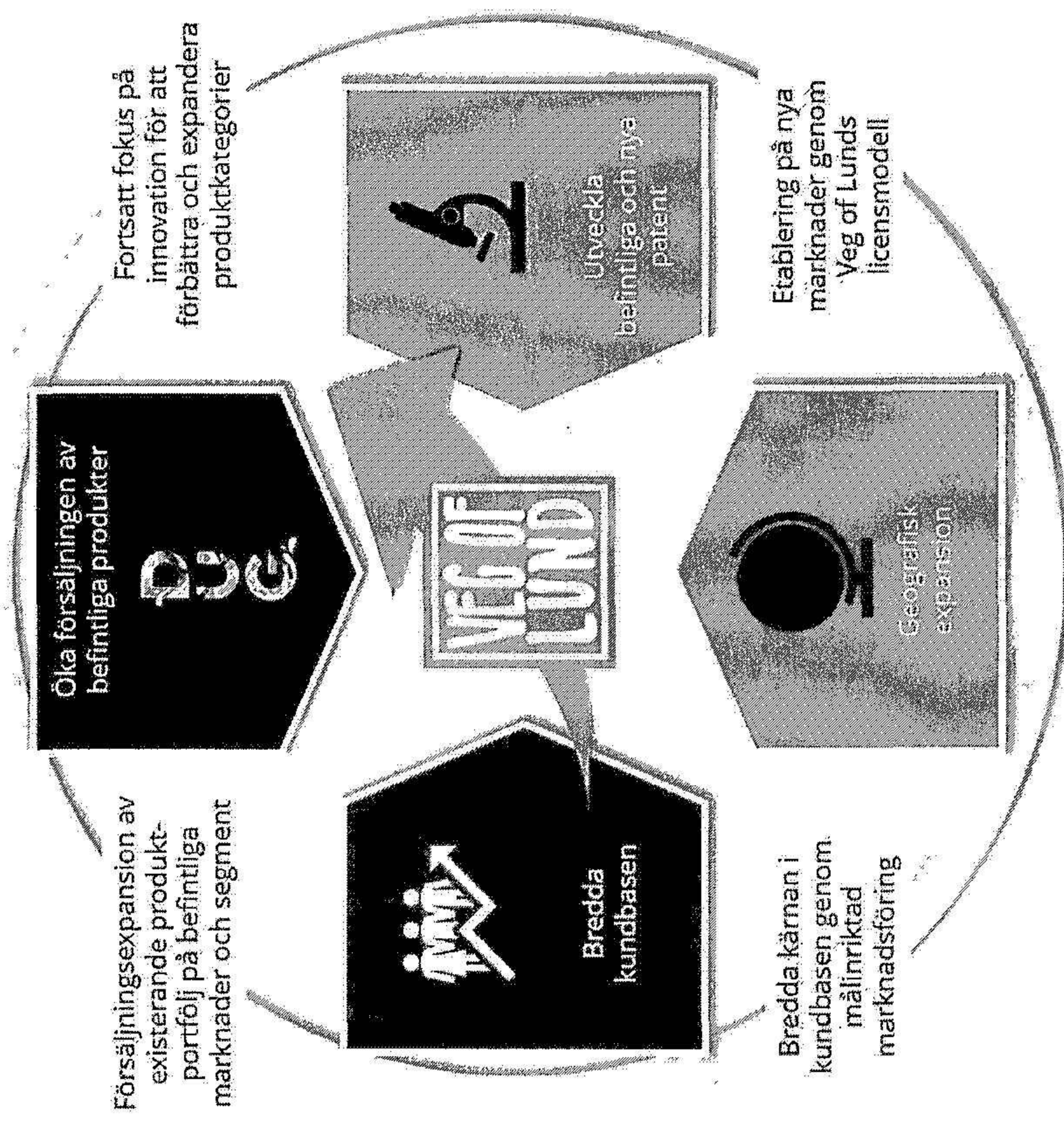
### STRATEGI

Veg of Lunds strategi består i att bredda kundbasen och öka försäljningen av lanserade produkter på befintliga marknader, expandera geografiskt på nya marknader samt att vidareutveckla bolagets produkt- och patentportfölj med den patenterade potatisemulsionen som bas. I figuren till höger illustreras Veg of Lunds strategi i fyra steg.

Dagligvaruhandel är den tydligaste konsumentorienterade kanalen. Den andra kundkanalen som förväntas öka i betydelse är matföretag som vill ha ett allergenfritt och veganskt alternativ till befintliga mejeriprodukter. Bolaget har inlett samarbeten i England med konsumentvarumärket Kirsty's, där DUG idag återfinns i flertal recept.

Den tredje kundkanalen under bearbetning är restaurang- och cateringbranschen där Veg of Lund ser möjligheter att särskilt möta behovet av allergenfria produkter.

Fokus under 2023 är att öka försäljningen av existerande DUG-produkter, lansera nya DUG-produkter samt fortsätta bedriva forskning och produktutveckling inom nya tillämpningsområden. Lanserade marknader som Sverige och England kommer fortsätta att bearbetas. Övriga europeiska marknader kommer bearbetas löpande under året tillsammans med utvalda marknader i Asien där avsiktsförklaringar för licensavtal i Thailand och Vietnam nyligen signerats.



### Patent och varumärkesskydd

Veg of Lund har en patentstrategi som bygger på att patentera samtliga utvecklade produkter för att skydda bolagets position under en lång tid fram över. Bolaget har som ambition att stärka patentskyddet för sina produkter genom att säkra upp med olika alternativa komponenter i sina recept men alltid med potatis som bas. Veg of Lund har idag två beviljade patent och ett flertal under handläggning.

Bolaget har även varumärkesskyddat sina varumärken i de länder som man verkar och planerar att verka i. Ytterligare varumärkesskydd planeras att ansökas om allt eftersom Bolaget ser behovet att utöka sin portfölj geografiskt. Bolagets produkter marknadsförs och säljs under varumärket DUG. Veg of Lunds nuvarande patentportfölj återfinns på bolagets webbplats.

### MÅL

Veg of Lund ska under kommande år etablera sig som en välkänd aktör på marknaden för växtbaserade livsmedel, öka bearbetningen av bolagets huvudmarknader och expandera verksamhetens omfång.

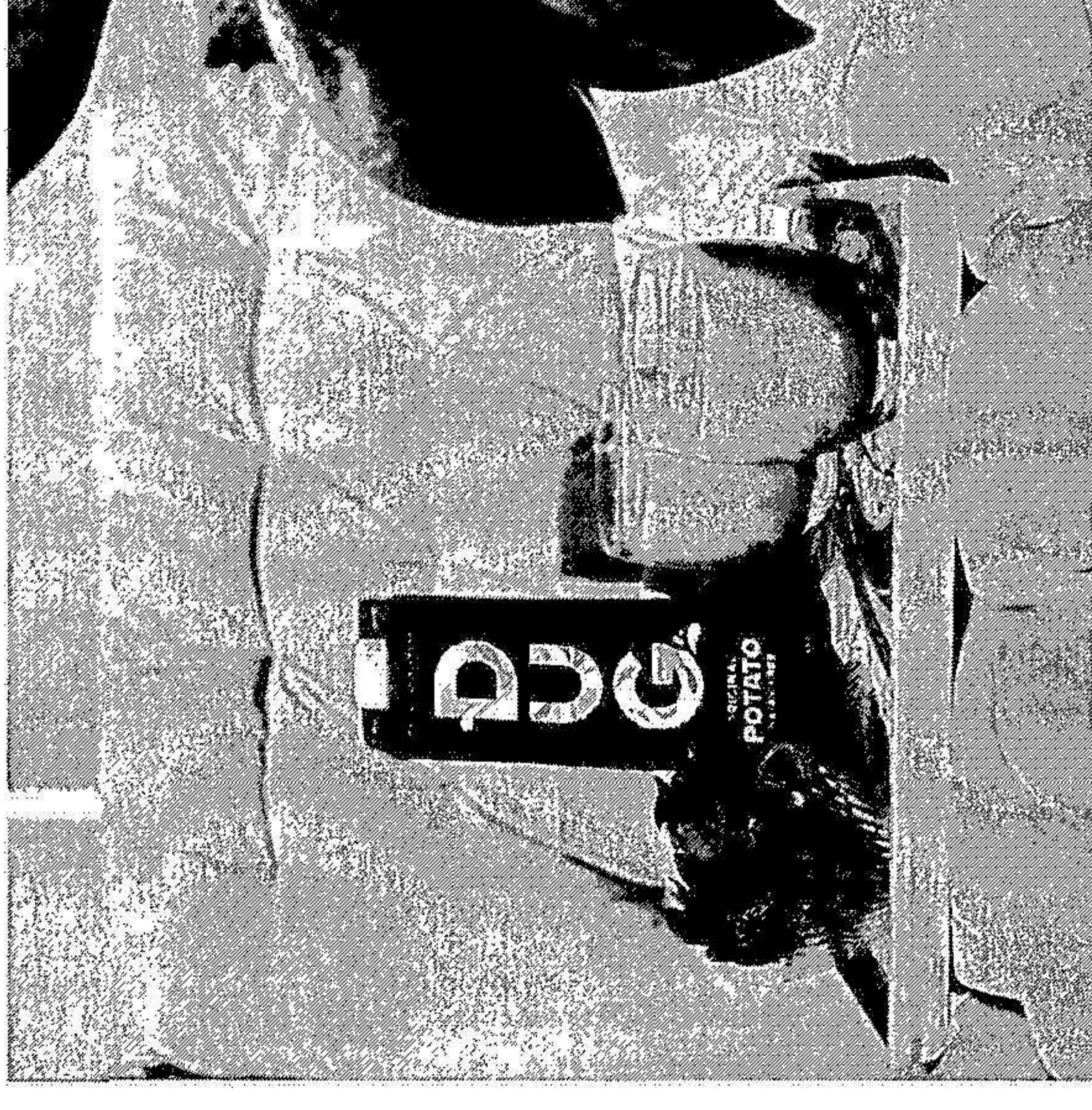
Veg of Lund har som målsättning att lansera ett antal nya produkter inklusive bland annat, växtbaserat mjölk-, grädd-, glass-, yoghurtalternativ, soppa och probiotiska versioner. Därtill har bolaget som mål att på längre sikt expandera på fler geografiska marknader och inleda kontakt med potentiella kunder och samarbetspartners.

#### Operativa mål

- Veg of Lund har som ekonomiskt mål att öka både inhemsk försäljning och export samt licensiering av bolagets samtliga produkter.
- I Veg of Lunds ekonomiska mål ingår att försäljning av bolagets växtbaserade mjölkalternativprodukt ska utgöra basen de första åren för att sedan kompletteras med en rad nya produkter.

#### Finansiella mål

- Veg of Lund har som finansiellt mål att år 2025 nå en omsättning om 420 MSEK med ett positivt rörelseresultat.



## VEG OF LUNDS HÅLLBARA AFFÄRSMODELL

Veg of Lund tillämpar en hybridmodell för kommersiellisering i syfte att möta de olika marknaderna på ett snabbt, kvalitativt och kostnadseffektivt sätt. I nära geografiska marknader så som Sverige och Storbritannien sker kommersialiseringen genom egen organisation under varumärket DUG.

Vissa marknader kommer adresseras via distributörsmodell där Veg of Lund arbetar nära en eller fler regionala eller nationella distributörer med att ta produkter till marknad både under varumärket DUG och som ingrediens till färdigrätter.

För att ytterligare accelerera marknadsintroduktion tillämpar bolaget även licensförsäljning, där kunskap och teknologi för produktionsprocessen överförs till tredje part som lanserar produkter i marknaden under bolagets varumärke DUG alternativt under eget varumärke.

### Egen regi

I Sverige, Storbritannien samt mot utvalda större kunder internationellt kommer Veg of Lund att kontrollera hela ledet från produktion till marknadsansvaring i en kombination av anställda och kontrakterade resurser inom försäljning och marknadsföring. Produktionen för denna modell kommer även användas i distributörsmarknader för att nå skalfördelar i produktionsledet.

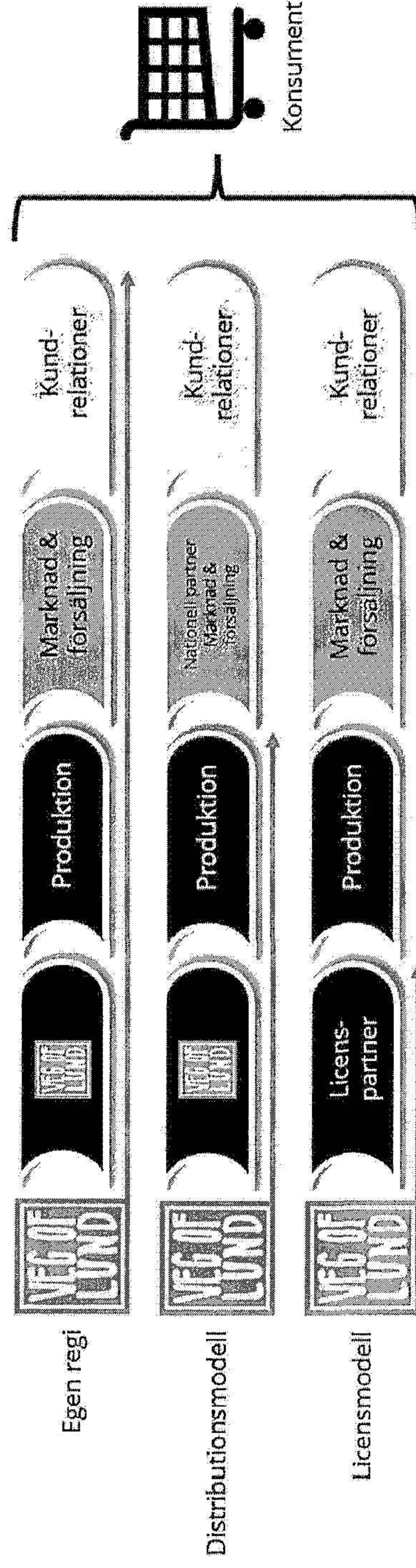
### Distributionsmodell

Distributionsmodellen kommer användas framför allt i mer närliggande geografiska marknader i partnerskap med kommersiellt etablerade regionala och/eller nationella partners. Veg of Lund ansvarar för produktionen och säljer färdigproducerade produkter under sitt varumärke DUG som distributören i sin tur kommersiellt tar till marknaden.

Bolaget avser att producera produkterna i samma produktionsanläggningar som även kontrakteras för de marknader som bearbetas i egen regi i syfte att nå skalfördelar i produktionsledet.

### Licensmodell

Veg of Lund ämnar använda sig av en licensmodell i syfte att snabbt och kostnadseffektivt nå ut till fler marknader internationellt. Bolaget tillhandahåller licens på produktpatent och överföring av relevant kunskap och expertis. Licenspartnern i sin tur ansvarar för lokal produktion, marknadsföring och försäljning under eget varumärke alternativt användandet av Veg of Lunds färdigutvecklade och rättighetsskyddade varumärke DUG. Bolaget erhåller en löpande licensavgift baserad på såld volym.



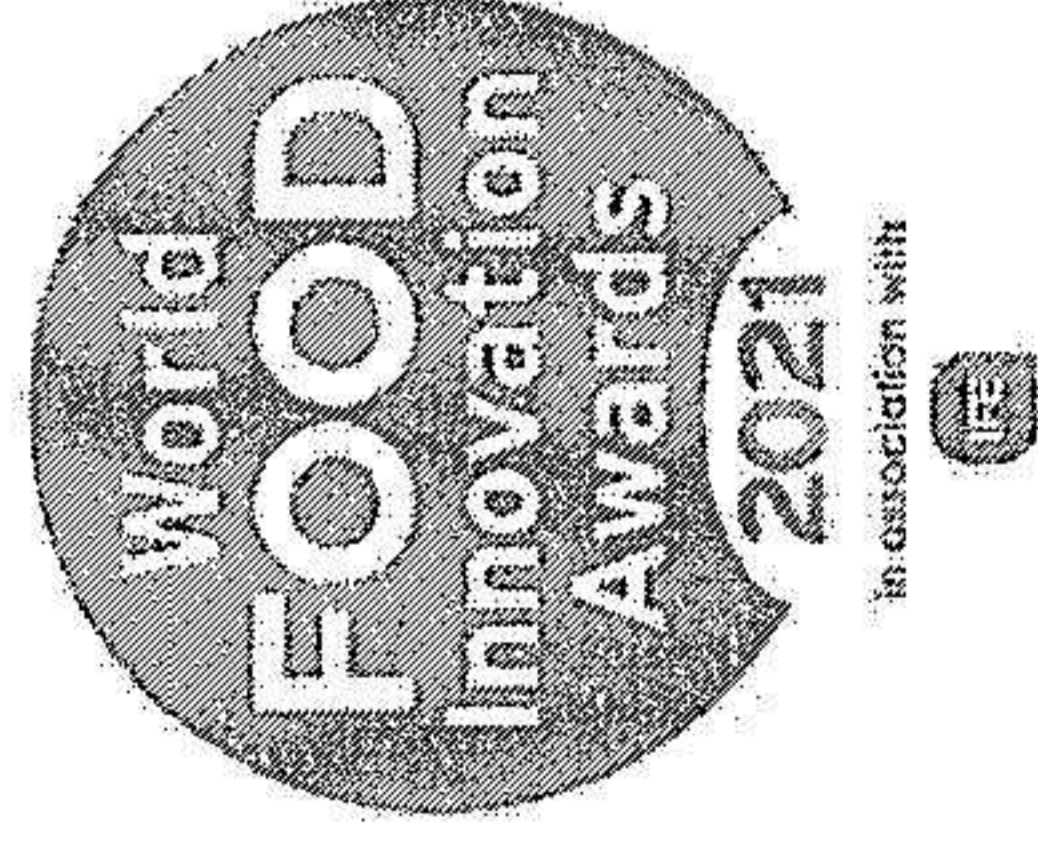
## PRODUKTPORTFÖLJ

Veg of Lund har påbörjat kommersialiseringen av växtbaserade mejeriprodukter under varumärket DUG och har ett flertal produkter under utveckling. Vidare utforskar Bolaget tillämpningsområden bortom mejerialternativ. Veg of Lund har för närvarande produkter i olika utvecklingsstadier inom de fyra livsmedelssegmenten mejerialternativ, smoothies, ingredienser till matindustrin samt alternativ till kött. I nedanstående figur illustreras i utvecklingsstadier bolagets produkter befinner sig i.

### Mejerialternativ

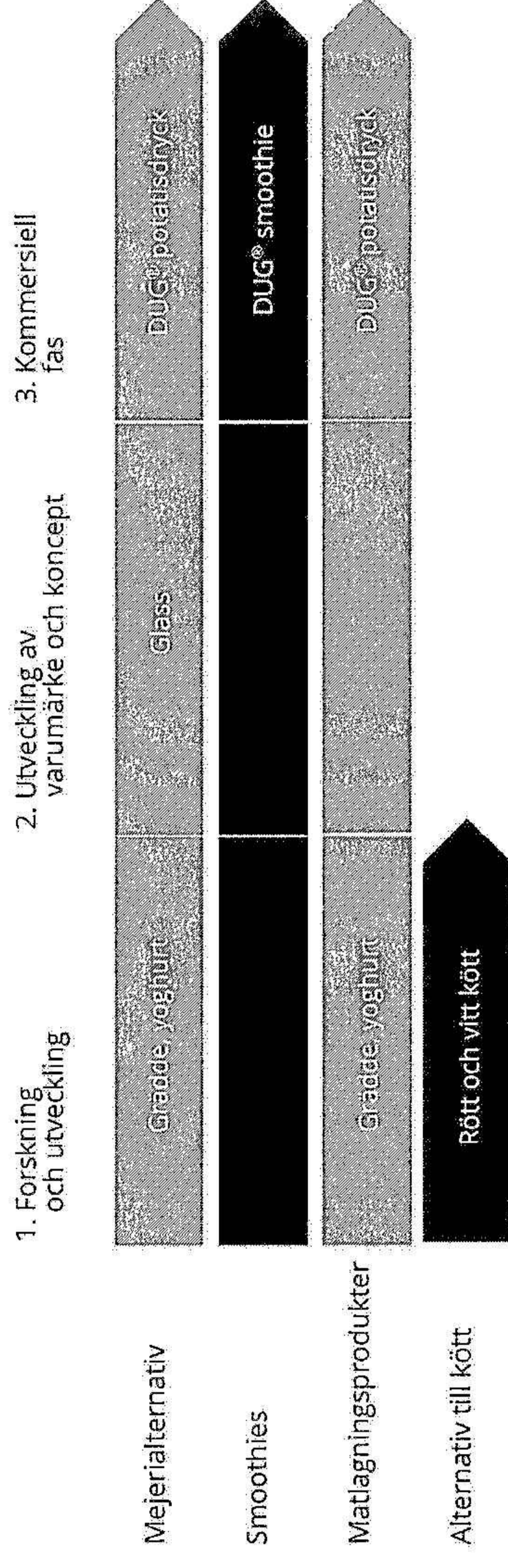
Bolaget har lanserat DUG potatisdryck i tre varianter, Barista, Original och Unsweetened och avser att fortsätta bredda produkt- och patentportföljen inom området. Uppdaterat och enligt bolaget förbättrat smakrecept har utvecklats och lanserades i januari 2023. Bolaget bedömer närliggande produktkategorier till exempel gräddde, yoghurt och crème fraiche som möjliga framtida produktexpansioner. En patenterad vegansk glass är färdigutvecklad, och ska i samarbete med etablerade aktörer i marknaden smaksättas och bolaget har för avsikt att därefter marknads-lansera glassen under 2023.

I 2021 års upplaga av World Food Innovation Awards vann Bolagets potatisbaserade dryck, DUG, första pris i kategorin Best Allergy-Friendly Product<sup>10</sup> och nådde hög placering i tre övriga kategorier, med ett specialpris i kategorin Bästa växtbaserade dryck. I den internationella jurybedömda tävlingen deltog totalt 276 produkter från 22 länder.



<sup>10</sup> <https://www.foodbev.com/news/world-food-innovation-awards-2021-winners-announced/>

<sup>11</sup> <https://www.foodbev.com/news/world-food-innovation-awards-2018-winners->



### Smoothies

My Foodie är en patenterad smoothie och är Veg of Lunds första kommersialiserade produkt som 2018 fick utmärkelsen "världens bästa mellanmål" på World Food Innovation Awards<sup>11</sup> i London. My Foodie är en matig smoothie främst bestående av äppeljuice och Bolagets potatis- och rapsoljebas som mättar och ger näring.

Denna produkt återlanserades hösten 2022 under varumärket DUG Smoothie och positionerades på marknaden som ett hälsosamt mellanmålsalternativ med lågt fruktsockerinnehåll.

Ingredienser till matföretag Bolaget har under 2021 utvecklats större förpackningar för livsmedelsproducenter som använder DUG i sina maträtter och bakverk som säljs till slutkonsumenter. Ökade allergiproblem och laktosintolerans gör att efterfrågan på alternativ till traditionella mejeriprodukter ökar<sup>12</sup>. Veg of Lunds emulsion är fri från de 14 vanligaste allergenerna<sup>13</sup> vilket möjliggör inkludering i en stor mängd maträtter.

<sup>11</sup> [announced/](https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/dairy-alternatives-announced/)

<sup>12</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/dairy-alternatives-market>

<sup>13</sup> <https://www.livsmedelsverket.se/livsmedel-och-innehall/text-pa-forpackning-markning/allergimarkning>

De livsmedelsproducenter som använder DUG har uppfattningen att potatisemulsionens struktur och krämighet minskar behovet av andra ingredienser, samt att emulsionens neutrala smak ger större frihet i utförandet av recept jämfört med andra växtbaserade mjölkalternativ. Produkterna inom denna kategori kommer primärt vara samma som ovan i syfte att nå större skala i produktionsledet.

### Alternativ till kött

Bolaget har ett pågående samarbetsavtal med Scandi Standard för att utveckla växtbaserade alternativ till köttprodukter. Tillsammans med Scandi Standard avser Veg of Lund att ta det gemensamma utvecklingsprojektet för alternativ till vitt och rött kött till marknads lansering under 2023.

## DARE TO DUG

Potatisen är en viktig del i de flesta länders livsmedelsförsörjning. Utvecklingsländernas andel av den globala potatisproduktionen är nu större än industriländernas. Den globala potatiskonsumtionen uppgick år 2020 till strax under 40 kg per capita. Motsvarande siffra för Sverige var 85 kg.<sup>14</sup>

Flera studier funnit att odlingen av potatis är effektiv när det gäller vatten och markanvändning och anses därför mer hållbar än majoriteten av grödor. Att odla potatis är dubbelt så effektivt som att odla havre sett till mark effektivitet, det vill säga mängden mat man får per kvadratmeter. I jämförelse med mandeln behöver potatisen 56<sup>15</sup> gånger mindre vatten för att växa.

Jämfört med komjölk är DUG:s klimatavtryck betydligt lägre. Att byta till en dryck gjord av potatis minskar klimatpåverkan med cirka 67 procent<sup>16</sup>.

Utöver Veg of Lunds egen webbplats, dugdrinks.com, säljs DUG-trett flertal butiker runt om i Sverige, inklusive Axfood (Hemköp, Tempo och Willys), CityGross, ICA och Matöppet samt nätbutiker som Apotea.se och Delitease.

I Storbritannien säljs DUG genom Waitrose och Holland & Barret butiksnät samt i Whole Foods Markets butiker i London. Nätbutiker som Ocado, TKV Supermarket, the Naturally Vegan Supermarket och Amazon säljer DUG via sina e-handelsplatser.

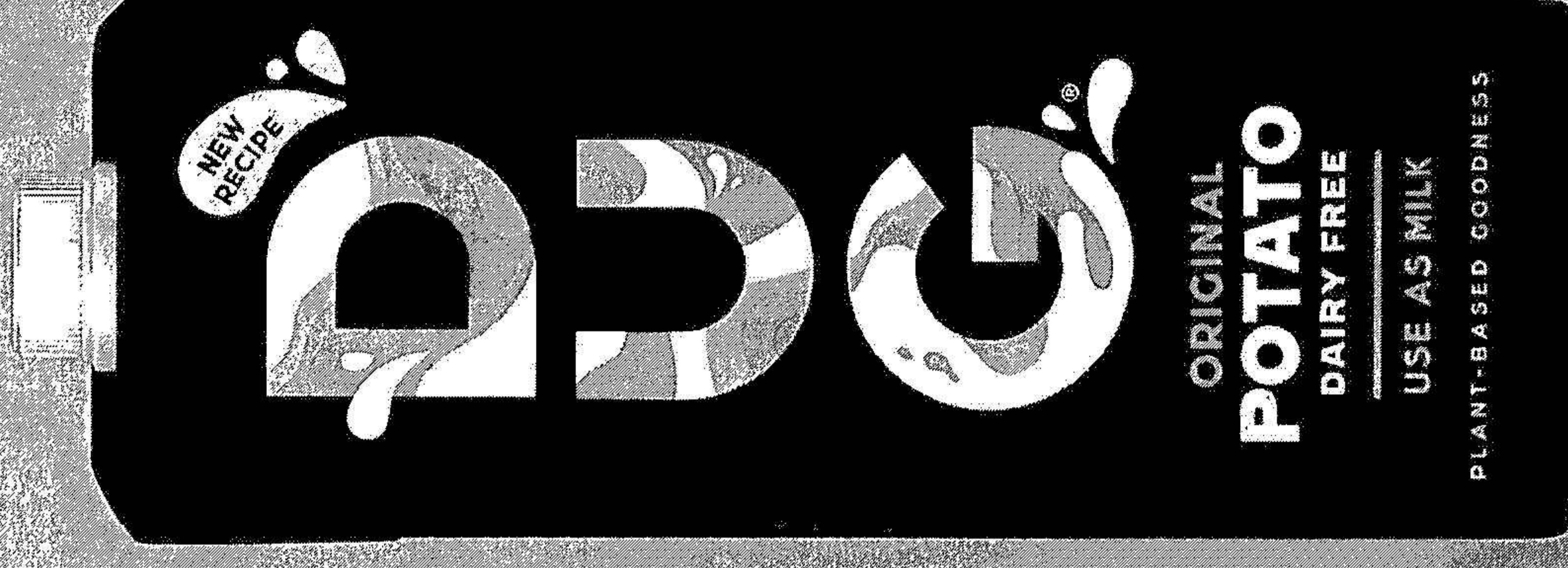


<sup>14</sup>DUG Smoothie introducerades på den svenska marknaden i november 2022 och finns i två olika smaker, hallon och blåbär. Med ett recept som har marknadens lägsta fruktsockerhalt, med mer smak och lägre fetthalt samt en källa till omega 3 har DUG Smoothie en given plats i marknaden för matlande och allergifria mellanmålsprodukter. Under 2023 planeras internationell lansering.

<sup>14</sup>svenskpotatis.se

<sup>15</sup>WaterFootprint Network

<sup>16</sup>Carbon Cloud AB



Från januari 2023 är DUG-receptet uppdaterat. Efter att produkten varit utre på marknaden ett år genomfördes en omfattande marknadsundersökning, inklusive smakpaneler i flera delar av Sverige och Storbritannien bland kunder och konsumenter som köpt bolagets produkter flera gånger till dem som inte sett eller smakat produkten. Efter analys och justerat recept ger samtliga tre DUG-varianter (Original, Barista och Unsweetened) en betydligt bättre smakupplevelse i kaffet, till frukostflingorna och matlagningen. Färdigtillsatta ingredienser, mer mjölkliknande utseende och smak och ännu bättre giftermål i kaffet utan att förbådra fördelar som DUG alltid haft.

## PRODUKTION

Veg of Lunds erfarenhet är att bolagets produkter kräver begränsade investeringar i de flesta produktionsanläggningar som tillverkar plantbaserade livsmedel. För att kunna tillverka bolagets emulsion och produkter krävs sedvanlig hög livsmedelssäkerhet och effektiv maskinutrustning. Tillgängligheten av produktionskapacitet bedöms vara god i flertalet av bolagets marknader och Veg of Lund ser det som mer fördelaktigt att utkontraktera produktionen till etablerade aktörer jämfört med alternativet att investera i egna fabriker och produktionskapacitet.

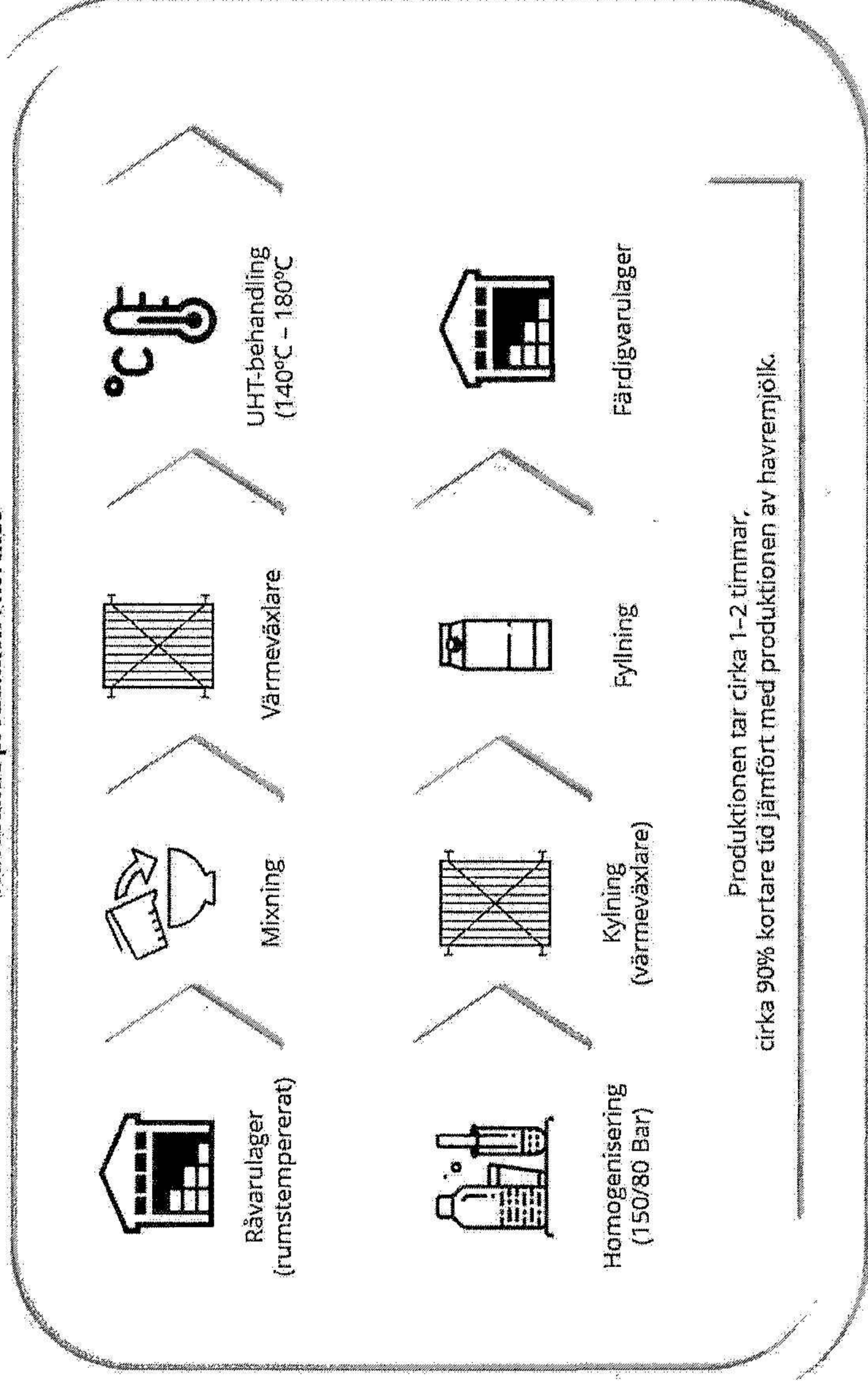
Strategin innebär även att produkterna kan närproduceras vilket bedöms efterfrågas av marknaden och kan medföra mindre klimatavtryck. Idag produceras DUG potatismjölk i England och sedan december 2022 även i Tyskland för att möta närliggande geografiska behov.

### Patenterad produktionsprocess

Genom att värma protein och stärkelse från potatis på ett specifikt vis och sedan blanda dessa med rapsolja skapas en emulsion där proteinet bildar ett membran runt oljedropparna. Detta gör emulsionen krämig, vilket annars är svårt att uppnå med enbart vegetabiliska proteiner.

Produktionsprocessens första steg är mixning, som också är det mest komplexa steget i processen där Veg of Lunds emulsion skapas. Efter att produkten har mixats, steriliserar den via värmebehandling vilket också förlänger dess hållbarhet. Därefter homogeniserar produkten för att finfördela fett dropparna i lösningen och göra blandningen homogen. I det sista produktionssteget kyla produkten ner och fylls i aseptiska förpackningar med tolv månaders hållbarhet.

Förpackningarna är dels enliters-förpackningar i kartong och 250 ml-glasflaskor för livsmedelsbutiker, dels större industriförpackningar om 10 liter för matföretag.



### Breddad produktionsbas

Veg of Lund har valt att anlita etablerade kontraktsprouducenter för tillverkning och förpackning av bolagets produkter. Bolaget bedömer att detta är mest resurseffektivt då bolaget inte behöver hålla lika mycket specialistkompetens internt och inte behöver lika stora anläggnings- tillgångar, samt ger den flexibilitet som behövs i ett uppbyggnadsskede.

Under 2022 har tillverkning skett främst vid en kontraktsprouducent i England. För att säkra produktionen och komma nära producent och kunder inom EU har Veg of Lund från och med 2023 även produktion i en anläggning i norra Tyskland. Produktionen av DUG Smoothie sker i en läggning i södra Sverige.

Fabriksort	Produkt	Certifiering
Somerset, England	DUG	<ul style="list-style-type: none"> <li>BRC certified AA+ grade</li> <li>Red Tractor certificate</li> <li>Organic Soil Association</li> </ul>
Schwerin, Tyskland	DUG	<ul style="list-style-type: none"> <li>IFS Food version 7</li> </ul>
Kristianstad, Sverige	DUG Smoothie	<ul style="list-style-type: none"> <li>SMAK-certifierade</li> <li>Pågående IP Sigill certifiering (klart Q3 2023)</li> </ul>

## MARKNADEN

Veg of Lunds uppfattning är att allt fler konsumenter söker efter hälsosamma och växtbaserade livsmedel med lågt klimatavtryck och som fungerar bra för hela familjen i vardagen. Skälen till att välja växtbaserade livsmedel varierar, för de flesta handlar det om miljömässiga, etiska och/eller hälsomotiverade val<sup>17</sup>. Idag är 53 procent av den vuxna befolkningen i Europa överviktiga och enbart livsmedelsystemen står för 30 procent av de globala växthusgaserna<sup>18,19</sup>. Det är även beräknat att 70 procent av den globala populationen planerar att minska köttintaget<sup>20</sup>. Av de människor som köper växtbaserade produkter idag är 78 procent återkommande köpare<sup>21</sup>.

Den svenska marknaden för växtbaserade livsmedel är värd cirka 2 miljarder SEK och tillväxten är snabb. Kategorin växtbaserade proteiner, alltså alternativ till köttprodukter, har vuxit med cirka 15 procent de senaste åren, medan växtbaserat mejeri har vuxit med omkring 17 procent årligen<sup>22</sup>.

Veg of Lund bedömer att bolagets produkter ligger rätt i tiden för att fånga upp viktiga trender, som ökat fokus på hållbarhet och klimatförändringar samt ändrade konsumtionsvanor som gynnar hälsa och välbefinnande och att Veg of Lund är väl positionerat för att etablera sig som en aktör på den globala marknaden för växtbaserade livsmedel med grund i dess smakneutrala produkt och användande av råvaror med begränsat klimatavtryck.

Veg of Lund ska fokusera på att fortsätta lansera och kommersialisera bolagets växtbaserade mjölk, DUG, i de

<sup>17</sup> <https://gfi.org/marketresearch/>

<sup>18</sup> <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-eurostat-news/-/ddn-20210721-2>

<sup>19</sup> <https://www.nature.com/articles/s43016-021-00225-9>

<sup>20</sup> <https://www.globaldata.com/media/consumer/>

<sup>21</sup> <https://gfi.org/marketresearch/>

<sup>22</sup> <https://www.livsmedelsnyheter.se/stark-tillvaxt-for-vaxtbaserad-mat-enligt-branschrapport/>

delar av världen där efterfrågan på växtbaserade mejeri-produkter bedöms vara hög.

### Växtbaserade mejerialternativ

Den globala marknaden för växtbaserade mejeri-produkter-alternativ uppgick 2021 till omkring 23,2 miljarder USD i analysgruppen Grand View Researchs ("GVR") rapport<sup>23</sup>. Tillväxttakten bedöms, enligt samma rapport, vara fortsatt stark till följd av ändrade matvanor och preferenser, diettrender för bättre hälsa samt medvetenhet om klimatförändringar. Även ökade allergiproblem och laktos-intolerans gör att efterfrågan på alternativ till traditionella mejeriprodukter som mjölk och glass ökar.

### Växtbaserade drycker

GVR uppskattar vidare att försäljningen av växtbaserade drycker på den globala marknaden år 2030 kommer att uppgå till omkring 66,9 miljarder USD. Enligt GVR dominerar mandel och soja som råvaror, främst i USA och av hälsoskäl. Även osötade livsmedel har en stark ställning, även här drivet av konsumenter som vill må bättre och gå ned i vikt. Då det är en bredare grupp av konsumenter som nu intresserar sig för växtbaserade drycker spelar hälsoaspekterna större roll, och innehållrikt på fibrer och omega 3 vinner marknadsandelar enligt rapporten. Största regionala marknad 2021 var Asien/Oceanien, med över 40 procent av försäljningen av växtbaserade alternativ till mejeri-produkter, följt av Nordamerika med omkring 27 procent och Europa med omkring 20 procent av marknaden.

### Växtbaserade smoothies

Storleken på den globala marknaden för smoothies uppskattas att vid år 2027 uppgå till ett värde om cirka 34 miljarder USD och tillväxten anses främst vara driven av en

utbredande hälsotrend bland konsumenter som söker sig till nyttiga och snabba mellanmål<sup>24</sup>.

Storleken på marknaden i Storbritannien samt Sverige för "annan juice, juicemixer och smoothies" segmentet förväntas att uppgå till cirka 799 miljoner USD för Storbritannien samt 283 miljoner USD för Sverige under 2021 och dess beräknade årliga genomsnittliga tillväxt är 4 procent respektive 3,8 procent fram till 2025<sup>25,26</sup>.

### Alternativ till kött

Den globala alternativa köttmarknaden uppgick år 2021 till 9,9 miljarder USD och dess årliga genomsnittliga tillväxt beräknas uppgå till 42,1 procent mellan 2022 och 2030 enligt GVR<sup>27</sup>. En växande preferens för en vegansk kost i kombination med ökande hälsomedvetenhet förväntas driva marknads efterfrågan. Dessutom har växande medvetenhet om miljö- och etiska frågor accelererat tillväxten.

Vegobarometern 2021 visar att svenskarna fortsätter att äta alltmer vegetarisk mat<sup>28</sup>. Antalet flexitarianer, personer som har vegetarisk kost som bas men inte slutat äta kött, ökar där främst kvinnor och unga driver övergången till mer vegetarisk mat. Vidare uppger nästan en fjärdedel (23 procent) av konsumenterna att de kommer att fortsätta ändra matvanorna och äta mindre kött under de kommande åren. 21 procent av konsumenterna uppger att de kommer att fortsätta äta mindre kött, och av dem är det hela två tredjedelar (67 procent, jämfört med 58 procent föregående år) som anger klimat och miljö som huvudsakligt skäl. Liknande utveckling syns i USA och Storbritannien där omkring en fjärdedel av konsumenterna aktivt letar hållbara matalternativ, delvis som en följd av klimatförändringar<sup>29</sup>.

<sup>23</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/dairy-alternatives-market>

<sup>24</sup> <https://www.marketresearch.com/Global-Industry-Analysts-v1039/Smoothies-14448781/>

<sup>25</sup> <https://www.statista.com/outlook/cmo/non-alcoholic-drinks/juices/>

<sup>26</sup> <https://www.statista.com/outlook/cmo/non-alcoholic-drinks/juices/other-juice-mixtures-smoothies/united-kingdom>

<sup>27</sup> <https://www.grandviewresearch.com/industry-analysis/meat-substitutes-market>

<sup>28</sup> <https://www.axfood.se/nyhetsrum/pressmeddelanden/2020/12/vegobarometern-vego-trend-drivs-av-kvinnors-och-unga-klimatansorg/>

<sup>29</sup> <https://www.spoon.guru/resources/education/healthy-planet-healthy-people-feb2021/>

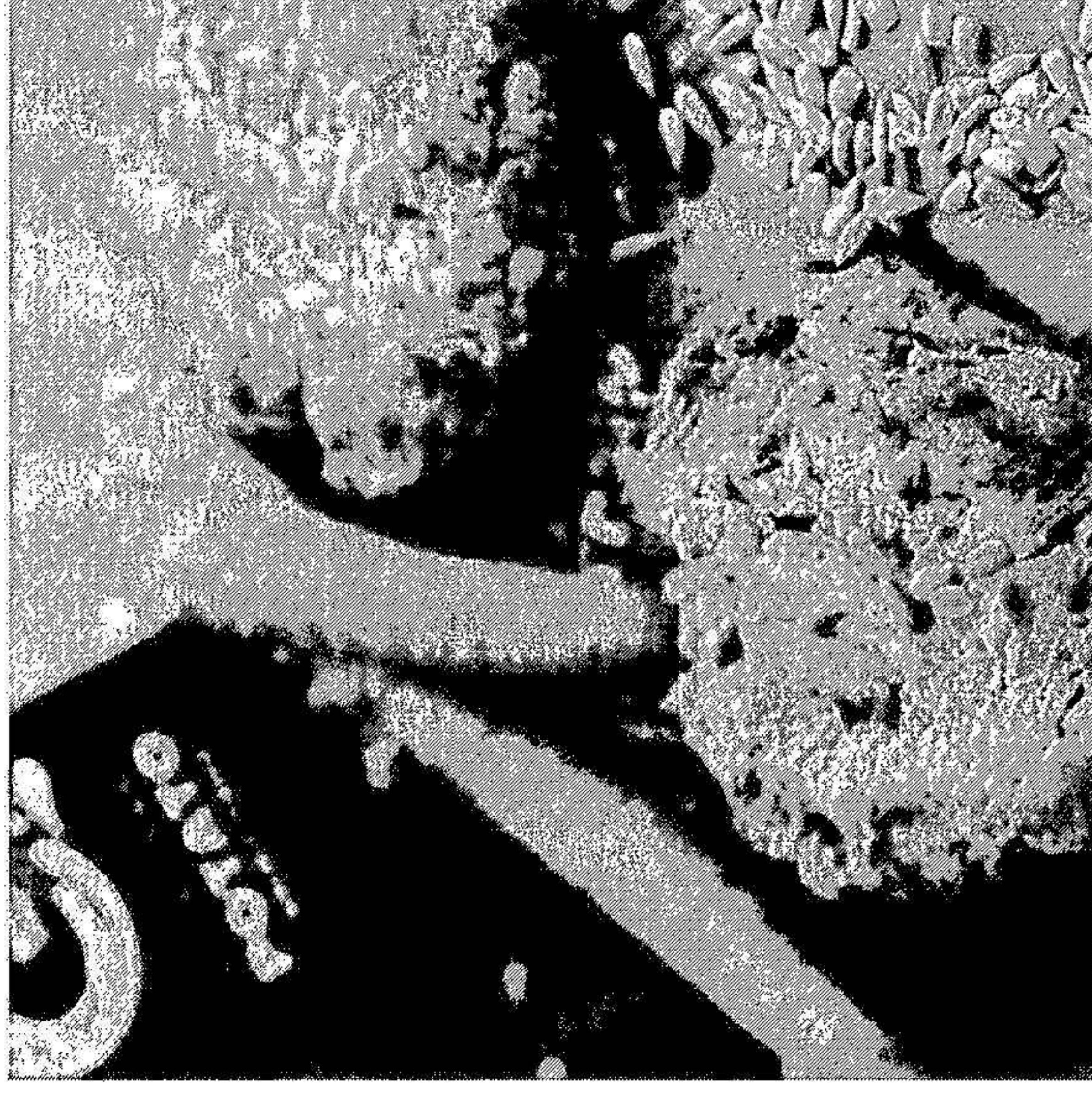
### Matlagningsprodukter

Särskilda livsmedels ingredienser är element som vanligtvis används i emulsion av mat och förbättrar näringsprofilen hos bearbetade livsmedel. Användningsområde inkluderar drycker, såser, dressingar, bageri, mejeri, torkad processad mat samt fryst/kylid processad mat och andra tillämpningar<sup>30</sup>. Den globala marknaden för speciella mat ingredienser uppgick år 2021 till 78,8 miljarder USD och dess årliga genomsnittliga tillväxt beräknas uppgå till 6,2 procent mellan 2022 och 2027 enligt Market Data Forecast. Veg of Lund bedömer att potatisemulsionen har potential att bli ett ledande substitut till både animaliska emulsioner och andra växtbaserade emulsioner som finns ute på marknaden idag.

### Konkurrenter

Flertalet aktörer inom växtbaserade livsmedel är stora och etablerade samt kvalitativa och breda i sitt konsument-erbjudande. Veg of Lunds produkter, som är baserade på bolagets patenterade emulsion bestående av potatis och rapsoolja, har egenskaper som bör kunna ta och behålla en betydande marknadsandel. Produkter under varumärket har en stark hållbarhetsprofil, med effektiv markanvändning och låg vattenförbrukning vid odling av potatis<sup>31,32</sup>. Därutöver är DUG vegansk, innehåller omega 3-fettsyror och är fri från de 14 vanligaste allergenerna<sup>33</sup>.

Några av konkurrenterna på den alternativa mejerimarknaden är Oatly, vars produkter är havrebaserade, och Alpros produkter är baserade på soja, ris, mandel, havre, hasselnöt, cashew och kokosnöt. Ytterligare företag verksamma på denna marknad är Archer Daniels Midland Company, Blue Diamond Growers, Daiya Foods Inc., Eden Foods Inc., Hain Celestial Group Inc., Nutriops SL, Rude Health, SunOpta Inc. och Whitewave Foods Company. Några av konkurrenterna på marknaden för andra växtbaserade mejeriprodukter är Arla och Danone.



<sup>30</sup> <https://www.mordorintelligence.com/industry-reports/global-specialty-food-ingredients-market-industry>

<sup>31</sup> [https://statistik.sjv.se/PXWeb/pXweb/sv/Jordbruksverkets%20statistikdatabas/Jordbruksverkets%20statistikdatabas\\_Skordar/0060102.px/table/](https://statistik.sjv.se/PXWeb/pXweb/sv/Jordbruksverkets%20statistikdatabas/Jordbruksverkets%20statistikdatabas_Skordar/0060102.px/table/)

<tableviewLayout1?rxid=5adf4929-f548-4f27-9bc9-78e127837625>

<sup>32</sup> <https://waterfootprint.org/media/downloads/Mekonnen-Hoekstra-2011-WaterFootprintCrops.pdf>

<sup>33</sup> <https://www.livsmedelsverket.se/livsmedel-och-innehall/text-pa-forpackning-markning/allergimarkning>

## HÅLLBARHETSARBETET

Veg of Lund strävar efter ett hållbart arbetssätt som ska bidra till en hållbar vardag för människor, klimatet och vår planet. Hållbarhetsarbetet är en integrerad del av bolagets affärsmodell och dess löpande verksamhet och utgår från Veg of Lunds affärsidé, uppförandekod och övriga styr-dokument samt hållbarhetspolicy och det nyligen fastställda hållbarhetsramverket. Genom att integrera hållbarhet ska bolaget skapa värde för dess intressenter, både nu och på lång sikt.

### Organisation

Veg of Lunds verkställande direktör och styrelse är ytterst ansvariga för bolagets hållbarhetsarbete och resultatet av det.

### Medlemskap, initiativ och nätverk

För att öka egen kompetens och samarbeta med olika parter deltar Veg of Lund i olika branschsamarbeten, initiativ och medlemskap som bland annat arbetar för att nå klimatneutralitet och därmed en mer hållbar samhällsutveckling.

### Inköpspolicy

Veg of Lunds styrelse har fastställt bolagets policy för hållbara inköp – *Sustainable Sourcing Policy*. I denna regleras bolagets inköpsrutiner och val av leverantörer. Viktiga faktorer inkluderar att leverantörer tydligt ska visa hur de arbetar för att minska avfall och resursanvändning samt använda lokala partners. Vidare ska de följa Veg of Lunds uppförandekod för leverantörer.

### Uppförandekod

Veg of Lunds uppförandekod utgör en central roll i hur bolaget ser på sin egen verksamhet och förväntningar på samarbetspartners. Uppförandekoden syftar till att skapa transparens samt vara vägledande i alla bolagets beslut. Ansvarig för att uppförandekoden efterlevs är bolagets vd.

### Uppförandekod för leverantörer

Bolagets affärspartners är viktiga för verksamheten och utvecklingen av framtida produkter och kanaler att nå konsumenter. Bolagets uppförandekod för leverantörer är ett verktyg för att säkerställa att dess affärsrelationer bedrivs i hållbara och ansvarsfulla förhållanden.

### Antikorruption

Veg of Lund bedriver sin verksamhet i flera länder och måste därför säkerställa att antikorruptionslagar och handels-sanktioner efterlevs. Veg of Lund accepterar inte affärs-fördelar baserat på olagligt, opassande eller oetiskt beteende och har därför en implementerad antikorruptionspolicy.

### Mänskliga rättigheter

Likabehandling och lika möjligheter måste gälla alla oavsett etniskt, socialt eller nationellt ursprung, hudfärg, funktionshinder, kön, sexuell läggning, religion, politisk åsikt, graviditet eller ålder. Veg of Lund respekterar sina anställdas rätt till möjligheten att ansluta sig till olika fackföreningar och kollektivavtal. Ingen anställd ska riskera att bli trakasserad för att bruka dessa rättigheter.

Veg of Lund har informerat om möjligheterna att utnyttja vissebläsarkanaler enligt lagstiftning som infördes i december 2021.

Läs mer om Veg of Lunds hållbarhetsarbete på bolagets webbplats.



## AKTIEN OCH ÄGARE

Veg of Lunds aktie, kortnamn VOLAB och ISIN-kod SE0013281979, är noterad på Nasdaq First North Growth Market. Antalet utestående aktier per 31 december 2021 uppgick till totalt 24 617 624 aktier, motsvarande 24 617 624 röster. Veg of Lunds börsvärde den 31 december 2022 uppgick till 59,1 miljoner kronor. Antalet utestående teckningsoptioner uppgick till 576 920.

Bolaget har endast ett aktieslag och aktierna är utfärdade i enlighet med svensk rätt och är denominerade i SEK. Varje aktie ger rätt till en röst och medför samma rätt till andel i bolagets tillgångar och resultat.

### Aktieägare

Den 31 december 2022 hade Veg of Lund AB (publ) 6 859 aktieägare (7 662). De tre största ägarna var Eva Tornberg, Anders Färnqvist och Einar Haugland. Företrädesemissionen var ej registrerad per aktieägare den 31 december 2022 och speglas därav ej i siffran.

För illustration har ägarstrukturen per 31 januari 2023 inkluderats i rapporten. Uppdaterad förteckning över de större aktieägarna uppdateras på bolagets webbplats i samband med publicering av delårsrapporter.

Bolaget innehade vid årets slut inga egna aktier.

### Aktiens utveckling

Vid handelns stängning den 30 december 2022 uppgick priset för en aktie i Veg of Lund till 2,40 SEK (27,90). Högsta betalkurs vid stängning uppgick till 27,30 SEK den 3 januari 2022 och lägsta stängningskurs, 2,38 SEK, noterades den 28 december 2022.

Under perioden 3 januari–30 december 2022 uppgick den dagliga handeln i aktien till ett genomsnitt om 24 535 (94 118) aktier.

Börsvärdet per 31 december 2022 uppgick till 59,1 MSEK (341,1).

### Aktiekapital

Veg of Lunds aktiekapital uppgick den 31 december 2022 till 1 575 527,94 SEK (782 357), fördelat på 24 617 624 aktier (12 224 336). Aktiens kvotvärde uppgår till 0,064 SEK.

### Företrädesemission och teckningsoptioner

Veg of Lund genomförde i slutet av 2022 en företrädesemission som tillförde bolaget ca 21,6 MSEK före emissionskostnader. Genom företrädesemissionen ökade antalet aktier i bolaget med 10 591 456 aktier, från 14 026 168 aktier till 24 617 624 aktier.

Teckningsoptioner av serie 2020/2023

Den 10 september 2020 beslutade Veg of Lund att emittera 290 920 teckningsoptioner av serie 2020/2023 till bolagets långsiktiga samarbetspartner för den kinesiska marknaden genom en riktad nyemission. Priset per teckningsoption var 0,86 SEK. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Bolaget till en teckningskurs om 18 SEK. Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 15 september 2023 till och med den 15 november 2023.

#### ÄGARSTRUKTUR DEN 31 DECEMBER 2022

NAMN	Antal aktier och röster	Andel av kapital och röster, %
Eva Tornberg via bolag	1 358 370	5,52
Anders Färnqvist	1 269 998	5,16
Einar Haugland via bolag	956 305	3,88
Anders Hättmark via bolag	687 689	2,79
Kenneth Eriksson	664 010	2,70
Torbjörn Malmström	524 130	2,13
Avanza Pension	405 742	1,65
LU Holding	261 015	1,06
Försäkringsaktiebolaget, Skandia	260 014	1,06
Nordnet Pensionsförsäkring	198 246	0,81
Pågående registrering av företrädesemission	10 591 456	43,02
Övriga aktieägare	7 440 649	30,22
<b>Totalt</b>	<b>24 617 624</b>	<b>100,00%</b>

#### ÄGARSTRUKTUR DEN 31 JANUARI 2023

NAMN	Antal aktier och röster	Andel av kapital och röster, %
Einar Haugland via bolag	2 185 337	8,88
Anders Färnqvist	1 500 000	6,09
Eva Tornberg via bolag	1 472 006	5,98
Gerhard Dal	1 051 962	4,27
Anders Hättmark via bolag	801 329	3,26
Kenneth Eriksson	800 000	3,25
Avanza Pension	759 760	3,09
Torbjörn Malmström	637 766	2,59
Nordnet Pensionsförsäkring	575 397	2,34
Tuvedalen Limited	444 110	1,80
Övriga aktieägare	16 575 294	67,33
<b>Totalt</b>	<b>24 617 624</b>	<b>100,00%</b>

Vid fullt utnyttjande av utgivna teckningsoptioner ökar bolagets aktiekapital med 18 618,88 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie 2020/2023 kan utspädningen, med förbehåll för vissa sedvanliga omräkningsvillkor, uppgå till maximalt 2,03 procent. Genom den riktade emissionen tillfördes Veg of Lund cirka 250 000 kronor. Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 18,00 kronor.

Teckningsoptioner av serie 2021/2024 I

Den 12 maj 2021 beslutade Veg of Lunds årsstämma att emittera 211 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024 I till anställda och konsulter inom Veg of Lund. Incitamentsprogrammet omfattade högst 15 personer. Priset per teckningsoption var 1,24 SEK avseende 186 000 teckningsoptioner och 14,45 SEK avseende 25 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 16,02 SEK.

Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 1 maj 2024 till och med den 31 maj 2024.

Vid fullt utnyttjande av utgivna teckningsoptioner ökar bolagets aktiekapital med 13 504 SEK.

Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie 2021/2024 I kan utspädningen, med förbehåll för vissa sedvanliga omräkningsvillkor, uppgå till maximalt 1,48 procent.

Den 12 maj 2021 beslutade Veg of Lunds årsstämma att emittera 75 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024 I till styrelseledamöterna Linda Neckmar och Roger Johansson samt dåvarande styrelseledamoten Torbjörn Clementz.

Priset per teckningsoption var 1,24 SEK. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 16,02 SEK. Teckning av nya aktier ska ske under perioden från och med den 1 maj 2024 till och med den 31 maj 2024.

Vid fullt utnyttjande av utgivna teckningsoptioner ökar bolagets aktiekapital med 4 800 SEK. Vid fullt utnyttjande av teckningsoptionerna av serie 2021/2024 I kan utspädningen, med förbehåll för vissa sedvanliga omräkningsvillkor, uppgå till maximalt 0,53 procent.

Genom de riktade emissionerna tillfördes Veg of Lund cirka 685 000 kronor.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en (1) ny aktie i bolaget till en teckningskurs om 16,02 kronor.

Teckningsoptioner av serie TO1

Under tredje kvartalet 2021 beslutade Bolagets styrelse att emittera 784 619 teckningsoptioner av serie TO1, varav 295 000 emitterades i en riktad emission till kvalificerade investerare och 489 000 teckningsoptioner emitterades till befintliga aktieägare. Teckningsoptionerna emitterades vederlagsfritt. Varje teckningsoption gav rätt att teckna en ny

#### AKTIEKAPITALET UTVECKLING 2016-2022

Datum	Händelse	Antal aktier		Kvotvärde	Aktiekapital		Totalt	Tillfört kapital Pris/aktie (genomsnitt)	Ackumulerat tillfört
		Förändring	Totalt		Förändring	Totalt			
2016-02-18	Nybildning	5 000	5 000	10 SEK	50 000 SEK	50 000 SEK	-	-	-
2016-10-04	Nyemission	840	5 840	10 SEK	8 400 SEK	58 400 SEK	3 000 SEK	2 520 000 SEK	2 520 000 SEK
2018-01-25	Split (1 000:1)	5 834 160	5 840 000	0,01 SEK	-	58 400 SEK	-	-	-
2018-01-25	Nyemission	1 000 000	6 840 000	0,01 SEK	10 000 SEK	68 400 SEK	5,50 SEK	8 020 000 SEK	8 020 000 SEK
2019-01-11	Nyemission	1 000 000	7 840 000	0,01 SEK	10 000 SEK	78 400 SEK	11,00 SEK	19 020 000 SEK	19 020 000 SEK
2019-10-31	Fondemission	-	7 840 000	0,01 SEK	423 360 SEK	501 760 SEK	-	-	-
2020-02-18	Nyemission	2 727 272	10 567 272	0,06 SEK	174 545 SEK	676 305 SEK	11,00 SEK	49 020 000 SEK	49 020 000 SEK
2021-04-22	Nyemission	172 000	10 739 272	0,06 SEK	11 008 SEK	678 313 SEK	6,11 SEK	50 070 920 SEK	50 070 920 SEK
2021-06-04	Nyemission	407 162	11 146 434	0,06 SEK	26 058 SEK	713 371 SEK	8,30 SEK	53 450 371 SEK	53 450 371 SEK
2021-06-28	Nyemission	78 000	11 224 434	0,06 SEK	4 992 SEK	718 363 SEK	5,86 SEK	54 493 231 SEK	54 493 231 SEK
2021-07-29	Nyemission	36 822	11 261 256	0,06 SEK	2 357 SEK	720 720 SEK	20,53 SEK	55 249 190 SEK	55 249 190 SEK
2021-09-02	Nyemission	885 000	12 146 256	0,06 SEK	56 640 SEK	777 360 SEK	34,00 SEK	85 339 190 SEK	85 339 190 SEK
2021-10-05	Nyemission	78 080	12 224 336	0,06 SEK	4 997 SEK	782 357 SEK	29,34 SEK	87 630 080 SEK	87 630 080 SEK
2022-03-30	Nyemission	590 865	12 815 201	0,06 SEK	37 815 SEK	820 172 SEK	10,36 SEK	93 750 644 SEK	93 750 644 SEK
2022-09-22	Nyemission	1 010 967	13 826 168	0,06 SEK	64 702 SEK	884 874 SEK	6,51 SEK	100 331 589 SEK	100 331 589 SEK
2022-10-18	Nyemission	200 000	14 026 168	0,06 SEK	12 800 SEK	897 674 SEK	3,22 SEK	100 957 589 SEK	100 957 589 SEK
2022-12-29	Nyemission	10 591 456	24 617 624	0,06 SEK	677 853 SEK	1 575 527 SEK	1,98 SEK	121 898 044 SEK	121 898 044 SEK

aktie till en teckningskurs om 11,06 SEK per aktie. Teckning av nya aktier skedde under perioden från och med den 25 februari 2022 till och med den 10 mars 2022. Totalt utnyttjades 590 865 teckningsoptioner för teckning av lika många aktier innebärandes att bolagets aktiekapital ökade med 37 815,36 SEK. Teckningen resulterade i en utspädning om cirka 4,61 procent.

Teckningsoptioner av serie 2022 I

För att trygga aktuellt kapitalbehov har bolaget den 16 juni 2022 ingått avtal om bryggfinansiering enligt vilket långivarna åtagit sig att, under en period om 12 månader, tillhandahålla en låneram om sammanlagt 6 MSEK.

I samband med upptagandet av bryggfinansieringen har styrelsen, på basis av emissionsbemyndigandet från extra bolagsstämman den 11 maj 2022, beslutat att emittera sammanlagt 300 000 vederlagsfria teckningsoptioner till långivarna.

Varje teckningsoption berättigar till teckning av en aktie i Bolaget under perioden från och med registrering på Bolagsverket till och med den 30 november 2022. Teckningskursen per aktie ska motsvara 60 procent av den volymvägda genomsnittskursen för Bolagets aktie under den period om tio handelsdagar som avslutas dagen före första dagen av utnyttjandeperioden, dock lägst aktiens kvotvärde.

## Bemyndiganden till styrelsen

Incitamentsprogram

Bolagsstämman den 11 maj 2022 beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett incitamentsprogram till anställda och konsulter i form av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet innebär i korthet en emission av högst 500 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Veg of Lund under tiden från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 maj 2025.

Stämman beslutade därutöver, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett incitamentsprogram till vissa styrelseledamöter i form av teckningsoptioner.

Incitamentsprogrammet innebär i korthet en emission av högst 75 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i Veg of Lund under perioden från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 maj 2025.

Emissionsbemyndigande

Vidare beslutade stämman att bemyndiga styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmande om apport eller kvittning eller andra villkor. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller

utnyttjande, med stöd av bemyndigandet ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier.

Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att anskaffa rörelsekapital, utöka bolagets aktieägarkrets, finansiera förvärv av verksamhet eller för att fullgöra förpliktelser i sambandsavtal.

## Utdelningspolicy

Veg of Lund har inte antagit någon utdelningspolicy och har inte beslutat om någon vinstutdelning för verksamhetsåret 2022. Bolagets styrelse har för närvarande inte någon avsikt att föreslå någon utdelning. Eventuella framtida utdelningar beslutas av aktieägarna på bolagsstämmor och kommer bland annat vara baserat på bolagets lönsamhet, utveckling, och/eller finansiella ställning.

## Distribution av finansiella rapporter

Årsredovisning och delårsrapporter finns tillgängliga på bolagets webbplats, [ir.vegoflund.se](http://ir.vegoflund.se).

## Varför investera i Veg of Lund?

### Produktsortiment med stor potential

- Veg of Lunds unika produkter är klimatsmarta, växtbaserade och innehåller viktiga vitaminer, mineraler och omega 3.
- Bolaget har flera produkter som är fullt kommersialiserade samt under utveckling. Det faktum att patenterade emulsioner har tillämpningar inom flera områden ger skalbarhet.
- Under 2022 har Veg of Lund uppdaterat receptet i samtliga DUG-versioner samt återlanserat DUG Smoothie. Produktionen av bolagets produkter sker i Sverige, England och Tyskland, nära bolagets kunder.
- Veg of Lund planerar att utveckla nya produkter inom flera nya livsmedelssegment, inklusive köttalternativ.

### Marknadens drivkraft och trender

- Konsumenterna efterfrågar i allt högre grad produkter som främjar hälsosamma och hållbara vanor.
- Konsumenterna blir alltmer medvetna om kostvanor och klimatpåverkan och väljer i allt större utsträckning att ersätta kött med växtbaserade livsmedel.
- Den globala marknaden för växtbaserade mejeriprodukter förväntas växa med 13 procent fram till 2030 enligt en prognos från Grand View Research.
- Enligt Future Market Insights är den globala marknaden för växtbaserade livsmedel värd omkring 11 miljarder US-dollar och förväntas växa med ca 12 procent per år fram till 2032.
- Genom att rikta sig till en globalt växande målgrupp har Veg of Lund goda förutsättningar att skala upp sin verksamhet.

### Starkt varumärke och patentskydd möjliggör snabb etablering

- Genom att få ett dubbelt IP för sina produkter och varumärken kan Veg of Lund rikta sig till en bred målgrupp och distribuera sina produkter genom flera kanaler samtidigt.
- Produkterna och varumärkena skyddas av starkt patentskydd.
- Veg of Lund kan snabbt etablera sig på marknaderna genom licensavtal med producenter och distributörer.



## STYRELSE



**Eva Tornberg**  
Född: 1948.  
Invald: 2016, ordförande sedan mars 2023.

### Utbildning/bakgrund

Eva Tornberg är teknisk doktorsexamen och professor. Hon arbetar som uppfinnare och är ansvarig för forskning och utveckling i Veg of Lund. Hon har tidigare erfarenhet som forskningschef på dåvarande köttforskningsinstitutet som var helägt av Scan AB. Hon har en gedigen forskningserfarenhet med totalt 189 vetenskapliga publikationer och fem patent.

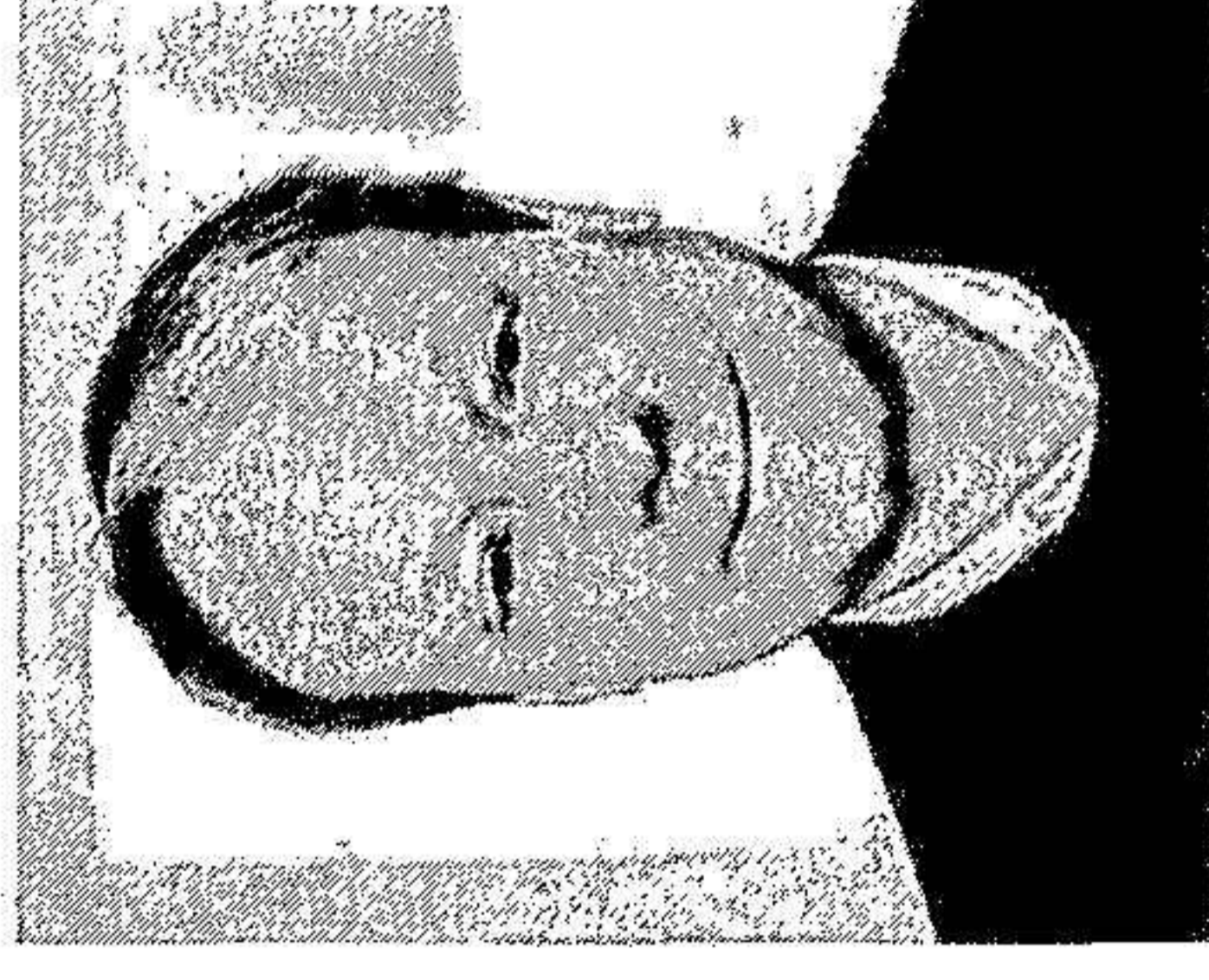
### Övriga uppdrag

Verkställande direktör och styrelseledamot i Reosurf AB.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

Närvaro styrelsemöten: 21 av 22\*

Innehav i Veg of Lund: 1 472 006 aktier.



**Anders Hättmark**  
Född: 1961.  
Invald: 2016.

### Utbildning/bakgrund

Anders Hättmark är utbildad inom ekonomi och är VD för Confidera Syd. Han har mångårig erfarenhet från styrelsearbete i flertalet bolag, noterade såväl som onoterade samt affärsutveckling av företag och organisationer. Anders är en av grundarna av Veg of Lund.

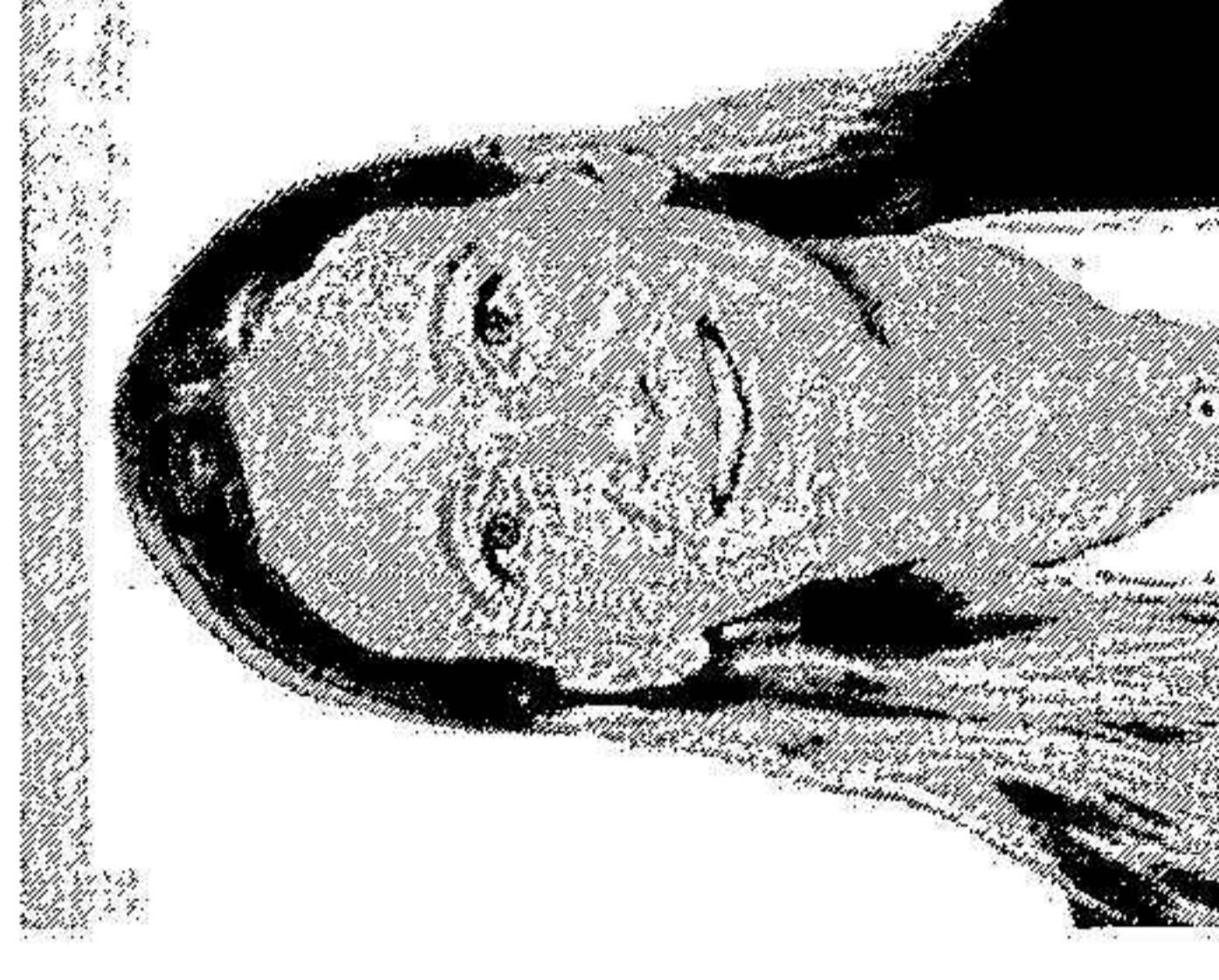
### Övriga uppdrag

Verkställande direktör i Confidera Syd Aktiebolag.

Beroende i förhållande till bolaget och bolagsledningen och oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare.

Närvaro styrelsemöten: 22 av 22\*

Innehav i Veg of Lund: 801 329 aktier.



**Linda Neckmar**  
Född: 1973.  
Invald: 2019.

### Utbildning/bakgrund

Linda Neckmar är utbildad civilingenjör i kemiteknik vid Lunds tekniska högskola. Hon har tidigare erfarenhet av global försäljning av bioteknik och konsumentprodukter inom hälsoområden sedan 2005, senast som Vice president EMEA & APAC i Probi AB. Hon har dessförinnan haft en karriär inom forskning.

### Övriga uppdrag

Styrelseledamot i EQL Pharma AB. Senior Vice President Commercial development Human Health på Chr. Hansen A/S i Danmark.

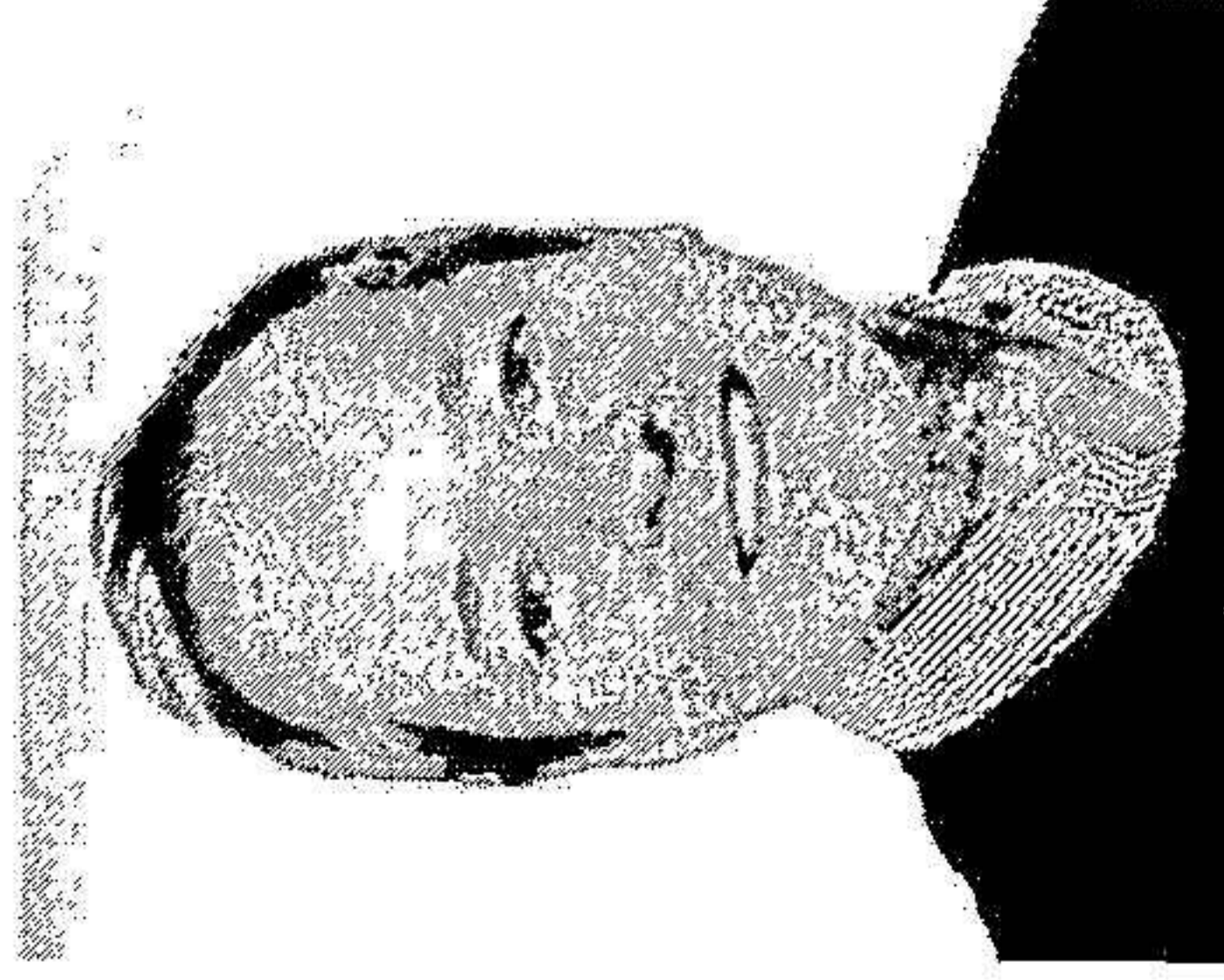
Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

Närvaro styrelsemöten: 22 av 22\*

Innehav i Veg of Lund: 8 536 aktier samt 18 750 teckningsoptioner av serie 2021/2024 I.

Antalet aktier och teckningsoptioner för styrelse och ledning anges per den 31 december 2022 och är inklusive närståendes innehav.

\* Under perioden 1 januari–31 december 2022. Anders Gustafsson och Rolf Bjernell invaldes 9 december 2022.



**Roger Johansson**  
Född: 1968.  
Invald: 2020.

#### Utbildning/bakgrund

Roger Johansson är utbildad civilingenjör i kemiteknik vid Lunds universitet (LTH) och har en gedigen erfarenhet från välkända livsmedelsbolag inklusive Alfa Laval, Findus, Tetra Pak och Unilever/Blå Band.

#### Övriga uppdrag

Executive Vice President på Roxtec Group och styrelseordförande i Cinis Fertilizer och Powerheat-gruppen med bolag som Gripen Betongelement, We Construction, Power Heat Piping och Solenco.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

Närvaro styrelsemöten: 21 av 22\*

Innehav i Veg of Lund: 15 000 aktier samt 18 750 teckningsoptioner av serie 2021/2024 I.



**Rolf Bjerndell**  
Född: 1951.  
Invald: December 2022.

#### Utbildning/bakgrund

Rolf Bjerndell är civilekonom från Lunds universitet. Utbildning från Sveriges Marknadsförbund och flera utbildningar inom Nestlé. Han har arbetat inom flertalet livsmedelsbolag, bland annat som VD för Skånemejerier samt som styrelseledamot i Oatly, Probi och Brämhult.

#### Övriga uppdrag

Rolf Bjerndell är styrelseordförande ibland annat Adventure AB och GlucaNova AB.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

Närvaro styrelsemöten: 4 av 4\*

Innehav i Veg of Lund: 31 250 aktier.



**Anders Gustafsson**  
Född: 1968.  
Invald: December 2022.

#### Utbildning/bakgrund

Anders Gustafsson är civilekonom från Lunds universitet och har arbetat inom Tetra Pak sedan 1995 och innehaft positioner som säljdirektör inom Europa, affärsutvecklingsdirektör APAC/Central Europe och marknads-/produkt-direktör i Norden.

#### Övriga uppdrag

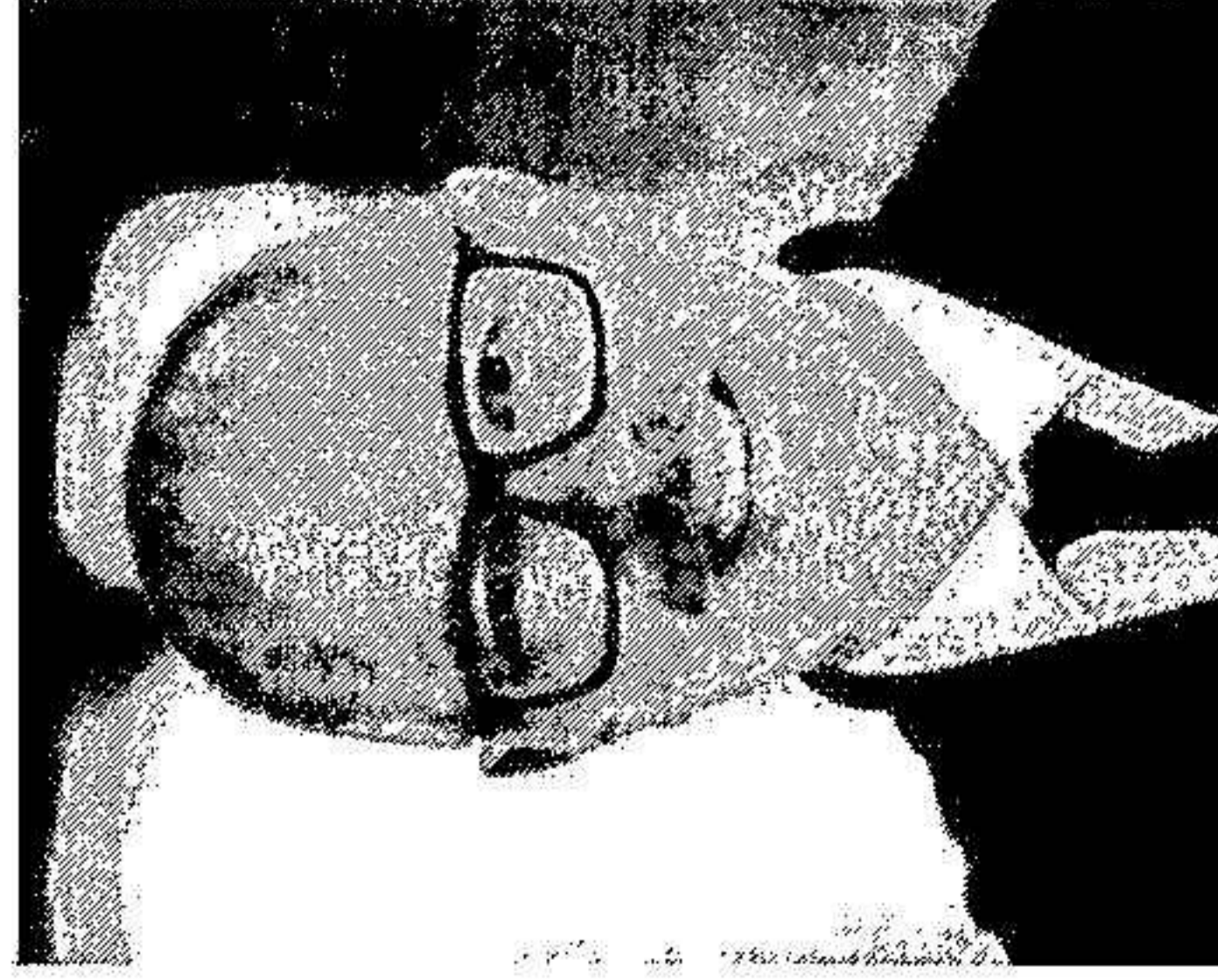
Anders Gustafsson är marknadsdirektör för Tetra Pak Vietnam.

Oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen respektive bolagets större aktieägare.

Närvaro styrelsemöten: 4 av 4\*

Innehav i Veg of Lund: Inga aktier eller teckningsoptioner.

## LEDNING



**Fredrik Carling**

Född: 1971.  
CEO sedan september 2022.

### Utbildning/bakgrund

Fredrik Carling har tvåårig gymnasieutbildning inom reklam och dekoration. Fredrik har haft flertalet ledande roller inom bolag med konsumentnära produkter och tjänster. Han har varit verkställande direktör för Hövding Sverige AB och Diesel Sverige AB:s nordiska verksamhet samt styrelseledamot i USWE Sports AB. Han har också varit varumärkesansvarig globalt och i Europa för Levi Strauss, med ansvar för konceptutveckling och lansering av nya varumärken. Fredrik har även varit Buying Director hos Magasin du Nord.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i Veg of Lund: Inga aktier eller teckningsoptioner.



**Cecilia Strandberg**

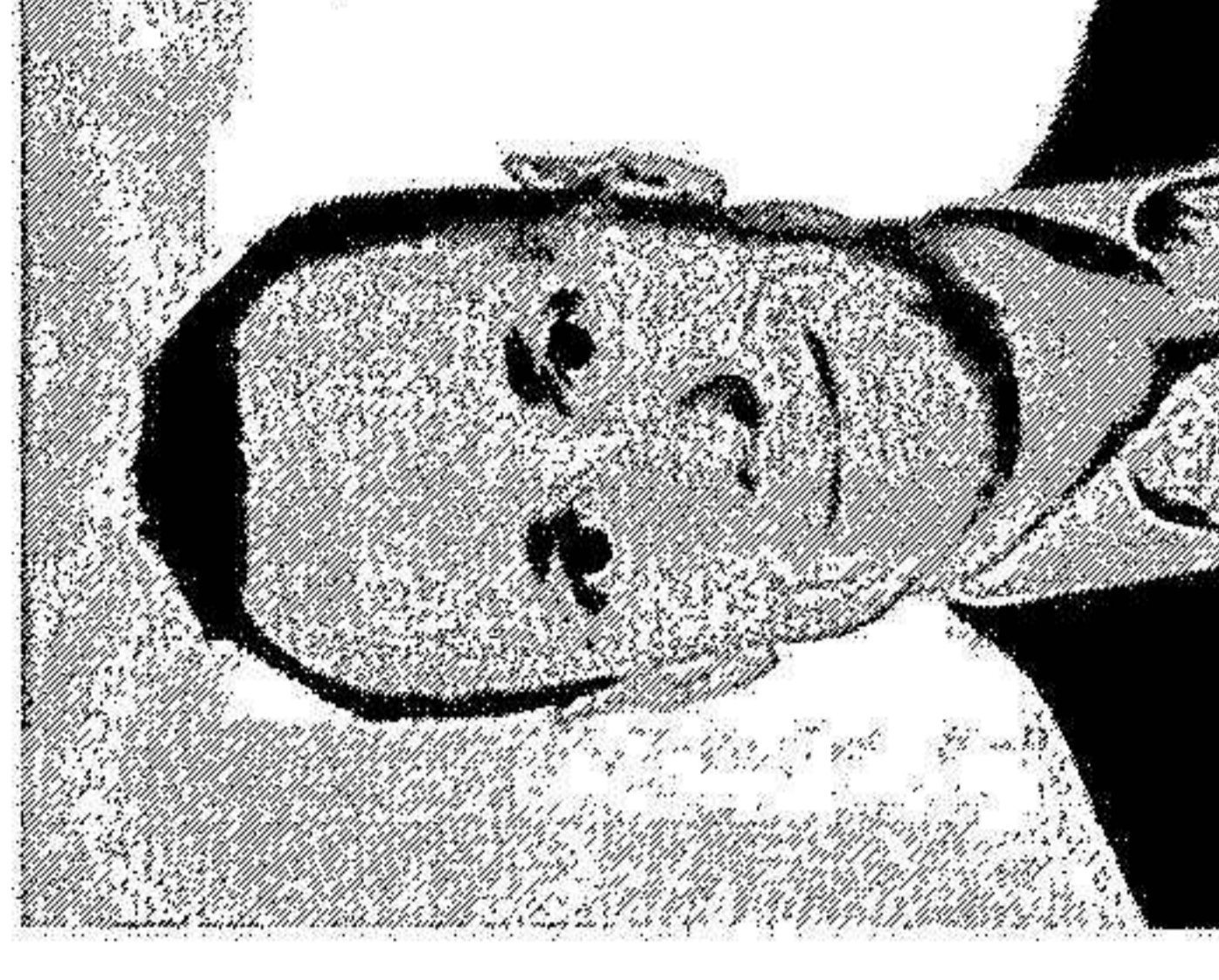
Född: 1972.  
Interim CFO sedan november 2022.

### Utbildning/bakgrund

Cecilia Strandberg har civilekonomexamen från Handelshögskolan vid Göteborgs Universitet. Cecilia har lång och bred erfarenhet av att arbeta som ekonomi- och redovisningschef inom börsnoterade koncerner och offentlig verksamhet. Hon har bland annat arbetat som ekonomichef inom Skanska-koncernen och redovisningschef hos Båstadgruppen AB.

Övriga uppdrag: Interim CFO hos Easy Depot AB på deltid.

Innehav i Veg of Lund: Inga aktier eller teckningsoptioner.



**Per Henrik Johnson**

Född: 1977.  
Supply Chain Director sedan 2021.

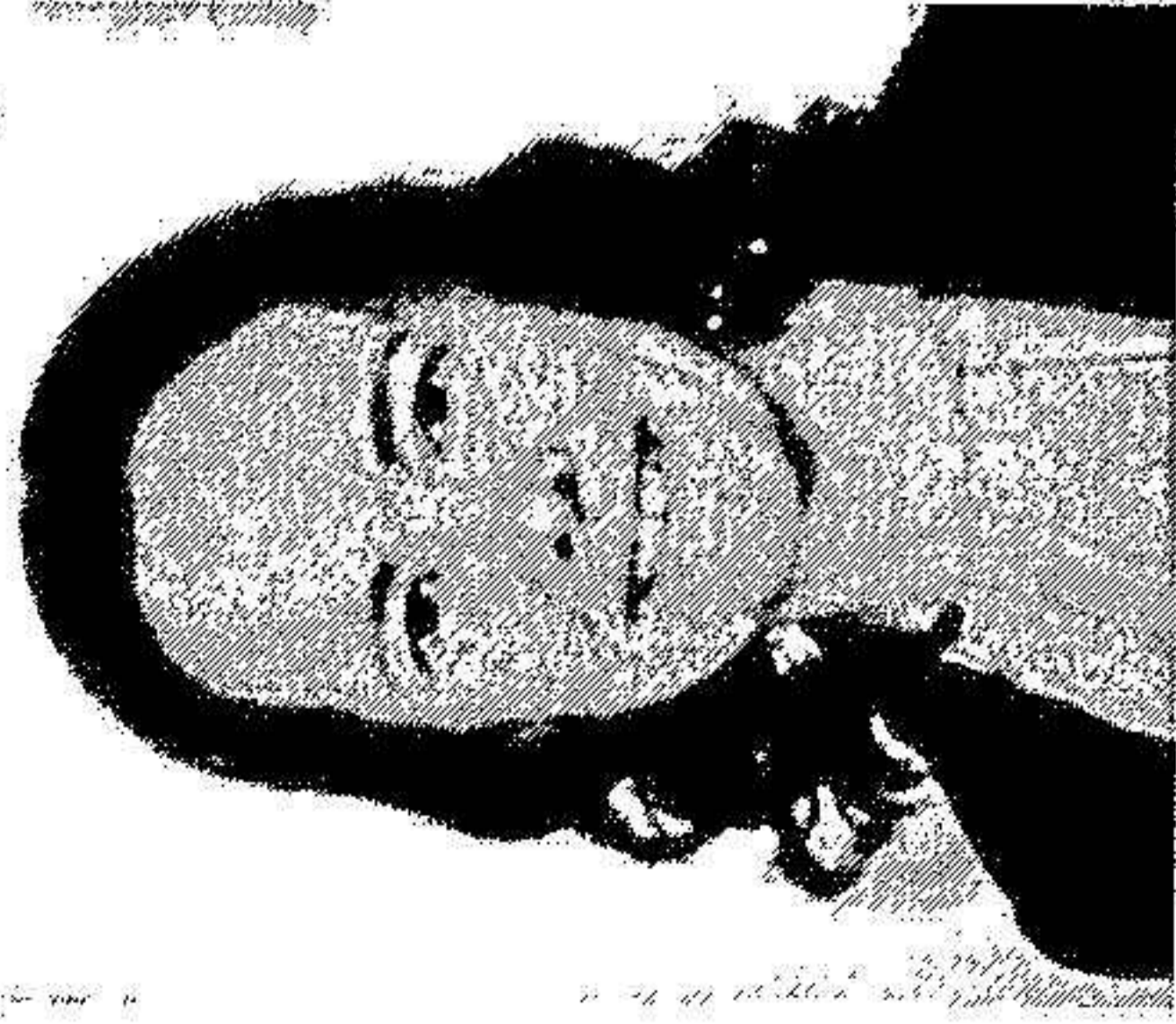
### Utbildning/bakgrund

Per Henrik är Civilingenjör Maskinteknik med Technology Management från Lunds Tekniska Högskola, Mechanical & Management Engineering från Santa Clara University samt Orkla Management Program. Han har tidigare innehaft olika ledarroller inom inköp/supply chain vid Orkla Foods Sverige. Han har även varit kategorichef på Kwintet.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i Veg of Lund: 1 000 aktier samt 25 000 teckningsoptioner av serie 2021/2024 I.

## LEDNING, forts



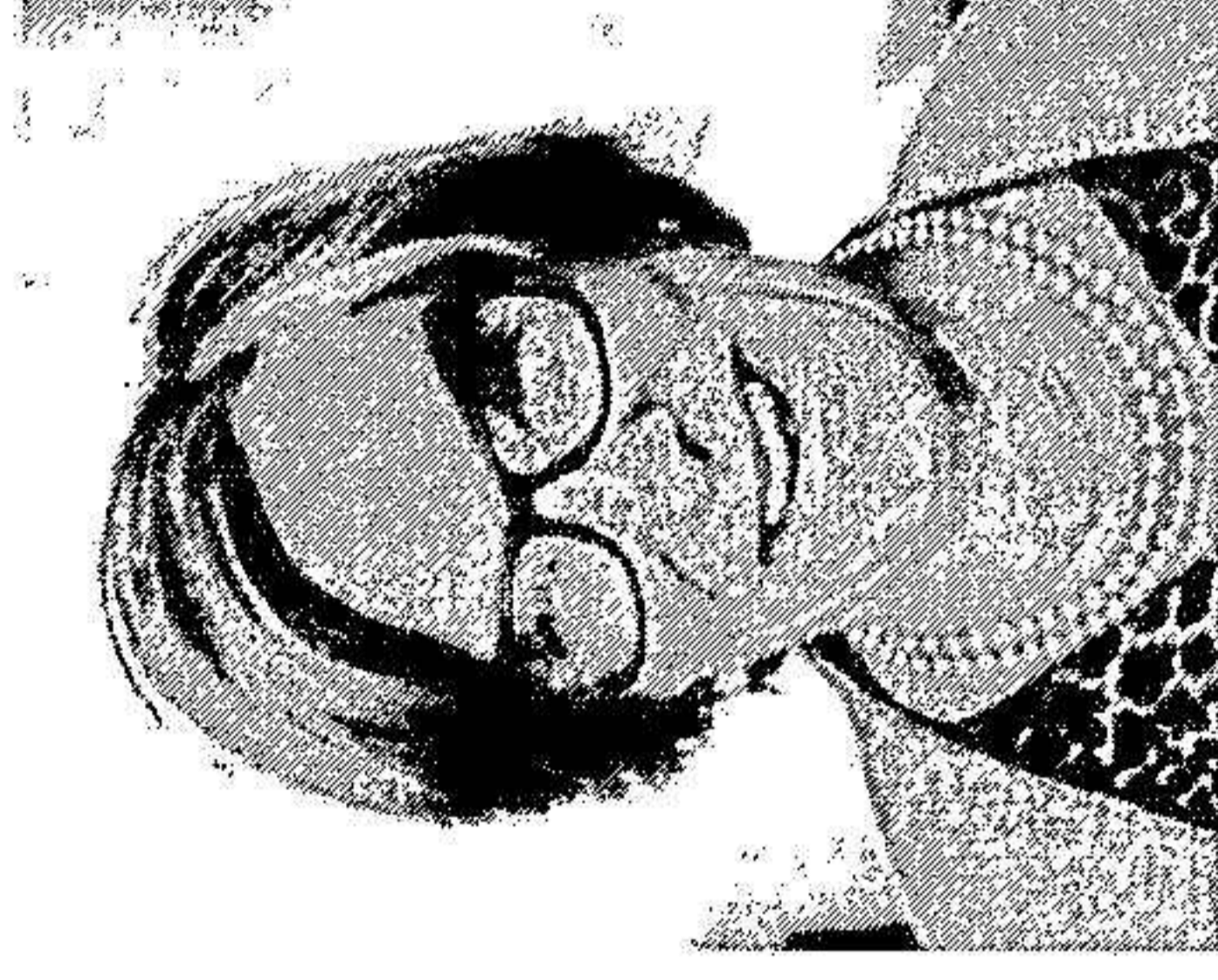
**Anna Rosengren**  
Född: 1980.  
Marketing and  
Communications Manager  
sedan 2022.

### Utbildning/bakgrund

Teknologie kandidatexamen i Datateknik, inriktning Information och Medieteknik från Tekniska högskolan i Jönköping. Anna har mer än 15 år arbetslivserfarenhet av näringslivet. Hon har varit senior konsult på bolag som Tetra Pak, Sony och Ikea med befattningar som Tech marketing Manager, Communication specialist och Technical Communicator.

Övriga uppdrag: Inga övriga uppdrag.

Innehav i Veg of Lund: 2 068 aktier.



**Eva Tornberg**  
Född: 1948.  
Forskning- och  
utvecklingschef sedan 2016\*.

För beskrivning se avsnittet ovan "Styrelse".

Antalet aktier anges per den 31 december 2022 och är inklusive närståendes innehav.

\* På konsultbasis.

**DUG ORIGINAL**

Håll den över flingorna, mixa den i dina smoothies, ha den i varma drycker, använd den när du lagar dina favoriträtter, bakar eller bara drick den som den är. **DUG Original** är din nya vardagshjälte som funkar i vilken situation som helst.

Mer om **DUG Original**

**DUG**

Inget tillagt socker – bara ren och supergod potatlskraft. Den här är för dig som vill ha alla bra egenskaper hos en riktigt god växtbaserad dryck, utan den extra sömnan. Perfekt att skumma till din kaffe – perfekt att dricka som den är.

Mer om **DUG Unsweetened**

**DUG BARISTA**

Kaffeälskare: säg hej till din nya bästa vän. **DUG Barista** är en fantastiskt god potatlsdryck som gör alla varma drycker snäppet godare. Och den skummar precis så bra som du vill. Det perfekta valet för proffsbaristan (och icke-proffs, såklart).

Mer om **DUG Barista**

## BOLAGSSTYRNING

Veg of Lund AB är ett svenskt publikt aktiebolag och regleras av svensk lagstiftning. Bolagets aktie är sedan den 10 februari 2020 upptagen till handel på Nasdaq First North Growth Market, varför bolaget tillämpar marknadsplatsens regelverk. Veg of Lunds bolagsstyrning regleras bland annat i aktiebolagslagen, den av aktieägarna beslutade bolagsordningen samt åtaganden som Veg of Lund har ingått genom avtal såsom noteringsavtalet med Nasdaq First North Growth Market. Styrelsen har beslutat att även följa Svensk kod för bolagsstyrning till de delar som styrelsen anser vara relevanta för bolaget och dess aktieägare. Därutöver har Veg of Lund att följa andra tillämpliga lagar och regler.

Veg of Lunds bolagsordning finns tillgänglig på bolagets webbplats, [ir.vegoflund.se](http://ir.vegoflund.se).

### Bolagsstämma

Aktieägarnas rätt att besluta i Veg of Lunds angelägenheter utövas vid bolagsstämman. Aktieägarna utövar sin rösträtt i nyckelfrågor, till exempel fastställande av resultat- och balansräkningar, disposition av bolagets vinst eller förlust, beviljande av ansvarsfrihet för styrelsens ledamöter och VD, val av styrelseledamöter och revisorer samt ersättning till styrelsen och revisorerna.

Årsstämman måste hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Utöver årsstämman kan extra bolagsstämma sammankallas. I enlighet med Veg of Lunds bolagsordning sker kallelse till stämma genom annonsering i Post- och Inrikes Tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Att kallelse har skett ska annonseras i Dagens industri.

Rätt att närvara vid bolagsstämma  
Samtliga aktieägare som är upptagna i utskrift av aktieboken och som anmält deltagande har rätt att delta på stämman och rösta. Varje aktie ger rätt till en röst. Aktieägare, som vill delta i bolagsstämman, ska dels vara upptagna i utskrift av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels anmäla sig till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman.

### Initiativ från aktieägare

Aktieägare som önskar få ett ärende behandlat på bolagsstämman måste skicka in en skriftlig begäran till styrelsen. Begäran ska normalt ha tagits emot av styrelsen senast sju veckor före bolagsstämman.

### Bolagsstämma 2022

Årsstämma hölls i Malmö den 11 maj 2022. Vid årsstämman genomfördes val av styrelse och revisorer samt fastställande av arvoden. Stämman omvalde Anders Hättmark, Roger Johansson, Linda Neckmar, Magnus Nordin, Håkan K. Pålsson och Eva Tornberg. Håkan K. Pålsson omvaldes även till styrelseordförande. Till revisor valdes revisionsbolaget KPMG AB.

Stämman beslutade, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett incitamentsprogram till anställda och konsulter i form av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet innebär i korthet en emission av högst 500 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget under tiden från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 maj 2025.

Stämman beslutade därutöver, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett incitamentsprogram till vissa styrelseledamöter i form av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet innebär i korthet en emission av högst 75 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget under perioden från och med den 1 maj 2025 till och med den 31 maj 2025.

Vidare bemyndigades styrelsen att, vid ett eller flera tillfällen fram till nästa årsstämma besluta om att öka bolagets aktiekapital genom nyemission av aktier, teckningsoptioner eller konvertibler. Sådant emissionsbeslut ska kunna fattas med eller utan avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt samt med eller utan bestämmelse om apport eller kvittning eller andra villkor. Det totala antalet aktier som ska kunna ges ut, eller, vid emission av konvertibler eller teckningsoptioner, tillkomma efter konvertering eller utnyttjande, med stöd av bemyndigandet ska inte vara begränsat på annat sätt än vad som följer av bolagsordningens vid var tid gällande gränser för aktiekapitalet och antalet aktier.

Syftet med bemyndigandet är att öka bolagets finansiella flexibilitet och styrelsens handlingsutrymme. Om styrelsen beslutar om emission med avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt ska skälet vara att anskaffa rörelsekapital, utöka bolagets aktieägarkrets, finansiera förvärv av verksamhet eller för att fullgöra förpliktelser i samarbetsavtal.

### Extra bolagsstämmor 2022

Vid extra bolagsstämma den 18 januari 2022 genomfördes val av två nya styrelseledamöter: Håkan K. Pålsson och Magnus Nordin. Stämman beslutade att välja Håkan K. Pålsson till styrelseordförande. Veg of Lund AB:s styrelse består därefter av Anders Hättmark, Roger Johansson, Linda Neckmar, Magnus Nordin, Håkan K. Pålsson och Eva Tornberg.

Vid extra bolagsstämma den 9 december 2022 genomfördes val av två nya styrelseledamöter: Anders Gustafsson och Rolf Bjerndell. Stämman beslutade att välja Håkan K. Pålsson till styrelseordförande. Veg of Lund AB:s styrelse består därefter av Anders Gustafsson, Anders Hättmark, Roger Johansson, Linda Neckmar, Rolf Bjerndell, Håkan K. Pålsson och Eva Tornberg. Fred Holmberg och Magnus Nordin lämnade under hösten sitt uppdrag som styrelseledamot i Veg of Lund.

Stämman beslutade vidare, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra bolagsordningen. Ändringen gjordes i syfte att ändra gränserna för aktiekapital respektive antal aktier.

Stämman beslutade även, i enlighet med valberedningens förslag, att anta ett incitamentsprogram till vissa styrelseledamöter i form av teckningsoptioner. Incitamentsprogrammet innebär i korthet en emission av högst 75 000 teckningsoptioner. Varje teckningsoption ger rätt att teckna en ny aktie i bolaget under tiden från och med den 1 januari 2026 till och med den 31 januari 2026.

### Valberedning

Valberedningen ska bestå av tre ledamöter. De tre största aktieägarna som är registrerade hos Euroclear Sweden AB den sista september året innan stämman ska kontaktas av bolagets styrelseordförande och har rätt att utse varsin valberedningsledamot. Efter det att ägarna kontaktats ska de inom 14 dagar ange om de önskar delta i valberedningsarbetet.

Om någon avstår sin rätt, ska nästa aktieägare i storleksordningen tillfrågas om att utse ledamot och ska då inom en vecka lämna besked om deltagande. Om inte tre aktieägare angett att de önskar delta efter att bolagets sex största aktieägare kontaktats på detta sätt, får valberedningen bestå av färre medlemmar.

Styrelsens ordförande kallar till första möte men ska inte utgöra en del av valberedningen. Styrelseordförande ska vara tillgänglig för valberedningen vid frågor. Vid kända väsentliga ägarförändringar som äger rum tidigare än åtta veckor före årsstämman ska ändring av valberedningens sammansättning ske i enlighet med principer angivna ovan.

Arvode till valberedningens ledamöter ska inte utgå. Ersättning utgår dock för skälga utgifter i samband med uppdraget. Senast sex veckor före årsstämman ska valberedningen lämna förslag avseende: ordförande för stämman, ordförande och övriga styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter, arvode till ordförande och övriga styrelseledamöter, val av revisor och arvode till revisor samt i förekommande fall ändringar i denna instruktion och arbetsordning för valberedningen.

Valberedningens ledamöter inför årsstämma 2023 är: valberedningens ordförande Kaj Söderström, representerande Reosurf AB, Anders Hättmark, representerande Confidera Syd Aktiebolag, Torbjörn Malmström representerande Anders Färnqvist, Veg of Lund AB:s styrelseordförande, Håkan K. Pålsson, är sammankallande. Aktieägare som önskar kontakta valberedningen kan göra detta enligt information på Veg of Lunds webbplats.

### Styrelsen

Enligt aktiebolagslagen är styrelsen ansvarig för bolagets förvaltning och organisation, vilket betyder att styrelsen är ansvarig för att bland annat fastställa mål och strategier, säkerställa rutiner och system för utvärdering av fastställda mål, fortlöpande utvärdera Veg of Lunds finansiella ställning och resultat samt utvärdera den operativa ledningen. Styrelsen ansvarar också för att säkerställa att årsredovisningen samt delårsrapporterna upprättas i rätt tid. Dessutom utser styrelsen bolagets verkställande direktör.

Enligt Veg of Lunds bolagsordning ska styrelsen bestå av lägst fyra och högst åtta styrelseledamöter, utan suppleanter. Ledamöterna väljs på bolagsstämman för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Årsstämman 2022 beslutade att styrelsen ska bestå av sju ledamöter och inga suppleanter.

Styrelseordförande väljs av styrelsen eller i förekommande fall av årsstämman och har ett särskilt ansvar för ledningen av styrelsens arbete och att styrelsens arbete är välorganiserat. Styrelsens ordförande är också ansvarig för att styrelsen årligen utvärderar sitt arbete och att styrelsen får tillräcklig information för att utföra sitt arbete på ett effektivt sätt.

Utöver reglerna i aktiebolagslagen följer styrelsen en skriftlig arbetsordning som revideras årligen och fastställs av styrelsen på det konstituerande styrelsemötet som hålls varje år efter avhållen ordinarie bolagsstämma där val av styrelse har skett. Arbetsordningen reglerar bland annat arbets- och ansvarsfördelningen mellan styrelsen, styrelsens ordförande och VD samt specificerar förfarandet för VD:s ekonomiska rapporter. I samband med det första styrelsemötet fastställer styrelsen också instruktioner för VD.

Utvärdering av styrelsen har skett genom en enkät till samtliga styrelseledamöter under mars månad 2023. Resultatet har sammanställts av ordförande, som även har lämnat sammanställning till valberedningen.

### Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Styrelsearvoden beslutas av stämman. Arvode till revisor ska utgå enligt godkänd räkning. Övriga ersättningar beslutas av styrelsen.

Årsstämman 2022 beslutade att styrelsearvode totalt ska utgå med ett belopp motsvarande sex prisbasbelopp (tre) till ordförande och med ett belopp motsvarande sex prisbasbelopp (1,5) till övriga ledamöter, att fördelas dem emellan enligt styrelsens beslut. Revisorsarvode ska utgå enligt godkänd räkning.

Sammanlagt har under 2022 ersättningar utgått till styrelsen med totalt 393 TSEK (213). Ersättning till ledande befattningshavare har under 2022 utgått med totalt 3 761 TSEK (2 501). För mer information, se not 2 Personal.

#### Revision och revisor

Bolagets lagstadgade revisor utses av årsstämman. Revisorn ska granska bolagets årsredovisning och bokföring samt styrelsens och den verkställande direktörens förvaltning.

Revisorn ska efter varje räkenskapsår lämna en revisionsberättelse till årsstämman. Enligt Veg of Lunds bolagsordning ska bolaget utse en (1) eller två (2) auktoriserade revisorer (eller registrerade revisionsbolag).

Veg of Lunds revisor är KPMG, med adress Nordenskiöldsgatan 8, 211 19 Malmö och nyvaldes på årsstämman den 11 maj 2022 intill slutet av årsstämman 2023. Huvudansvarig revisor är Therese Johansson som är auktoriserad revisor och medlem i FAR.

#### Styrelsens rapport om intern kontroll

Styrelsen ansvarar enligt aktiebolagslagen för bolagsstyrning för den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen. Denna rapport är begränsad till den interna kontrollen avseende den finansiella rapporteringen.

Befogenheter och ansvar är dokumenterade och kommunicerade i interna riktlinjer och instruktioner. Detta omfattar bland annat arbetsfördelningen mellan styrelsen och verkställande direktören, redovisnings- och rapporteringsinstruktioner samt attestinstruktion för moderbolag och dotterbolag. Syftet med instruktionerna i dessa dokument är att ge rimlig säkerhet avseende kvalitet och tillförlitlighet i bolagets externa finansiella rapportering samt minimera risken för oegentligheter och otillbörligt gynnande av annan part på bolagets bekostnad.

Styrelsen följer bolagets finansiella utveckling genom rapportering vid styrelsemöten och löpande finansiell rapportering. Verkställande direktören ansvarar för att förbereda och framlägga rapport med följande huvudsakliga innehåll för aktuell period vid varje styrelsemöte:

- Försäljnings- och marknadsutveckling samt status för forskningsprojekt
- Balans- och resultaträkningar samt kassaflödesanalys
- Investeringar och kapitalbindning
- Nyckeltal
- Prognos för innevarande kvartal samt helår.

#### Information och kommunikation

Styrelsen har fastställt en kommunikationspolicy som anger rutiner och system som syftar till att säkerställa att Veg of Lund förser marknaden med relevant, tillförlitlig, korrekt och aktuell information om bolagets utveckling och finansiella ställning.



## FÖRVALTNINGSBERÄTTELSE

Styrelsen och verkställande direktören för Veg of Lund AB (publ) ("Veg of Lund"), 559054-4655, med säte i Malmö får härmed avge koncernredovisning och årsredovisning för räkenskapsåret 1 januari–31 december 2022. Bolagets aktier är registrerade på Nasdaq First North Growth Market.

### Koncernens verksamhet

Veg of Lund är ett livsmedelsutvecklingsföretag med en patenterad metod för att producera en stabil vegetarisk emulsion bestående av potatis och rapsolja. Denna emulsion utgör basen i bolagets växtbaserade livsmedel. Bolagets livsmedelsbas är vegansk, rik på omega 3-fettsyror, fri från Livsmedelsverkets listade 14 vanligaste allergener. Utifrån denna livsmedelsbas har Veg of Lund utvecklats ett växtbaserat mjölkalternativ, en mätig smoothie ämnad som mellanmål och ett antal växtbaserade soppor. Veg of Lund har lanserat ett sortiment av växtbaserade drycker under varumärket DUG®, vilka säljs hos aktörer inom dagligvaruhandel främst i Sverige och Storbritannien.

Veg of Lund är ett svenskt publikt aktiebolag som bildades 2016 och registrerades vid Bolagsverket den 8 mars 2016. Bolaget regleras av, och verksamheten bedrivs i enlighet med, aktiebolagslagen (2005:551). Veg of Lund AB är moderbolag till de helägda dotterbolagen, Veg of Lund USA Inc., Delaware, USA med org. nr 7457785 samt Veg of Lund UK Limited, London, Storbritannien med org. nr 11783888. Tillsammans utgör de tre bolagen en koncern. Bolagets organisation innefattar all den kompetens och erfarenhet som är nödvändig för att driva bolaget. Veg of Lund anser sig inte vara beroende av dotterbolagen.

### Flerårsöversikt

KONCERN	2022	2021	2020	2019	2018	2017
TSEK						
Nettoomsättning	2 541	2 573	1 177	2 038	-	-
Årets resultat	-45 279	-23 754	-18 348	-14 139	-	-
Balansomslutning	18 071	25 971	9 063	7 279	-	-
Soliditet, %	35	75	70	Neg.	-	-
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-33 677	-31 484	-17 899	-	-	-
Medelantalet anställda	9	5	2,5	0,5	-	-

### MODERBOLAG

MODERBOLAG	2022	2021	2020	2019	2018	2017
TSEK						
Nettoomsättning	4 725	4 481	1 595	2 004	900	0
Årets resultat	-50 476	-19 522	-15 114	-11 498	-4 776	-1 612
Balansomslutning	21 210	35 099	14 448	8 914	13 468	1 100
Soliditet, %	53	84	82	13	94	84
Kassaflöde från den löpande verksamheten	-34 205	-31 545	-14 138	-9 227	-5 202	-1 256
Medelantalet anställda	7	5	2,5	0,5	0,5	1

### Omsättning och resultat

För helåret uppgick Veg of Lunds nettoomsättning till totalt 2 541 TSEK (2 573), vilket är i line med föregående år.

#### Rörelseresultat (EBIT)

Rörelseresultatet för helåret uppgick till -42 787 TSEK (-23 641). Resultatet 2021 belastades av avgångsvederlag av engångskaraktär om 700 TSEK. Resultatförsämringen var också en följd av kostnader kopplade till lansering av DUG® i form av marknadsföring och tillväxt i organisationen.

#### Finansnetto

Det finansiella resultatet för året uppgick till -2 492 TSEK (-111) och bestod i huvudsak av räntor kopplade till bryggån, konvertibla skuldebrev och teckningsoptioner.

### Resultat efter skatt

Skattkostnaden uppgick till - TSEK (2). Resultat efter skatt för året uppgick till -45 279 TSEK (-23 754).

#### Resultat per aktie

Resultat per aktie för året uppgick till -3,41 kr (-2,10).

### Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning

#### Kassaflöde

Kassaflödet under helåret uppgick till -4 930 TSEK (8 244). Under 2022 gjordes riktade nyemissioner och en företrädesemission vilka tillförde bolaget ca 30 MSEK efter avdrag för emissionskostnader, varav ca 3 MSEK betalades in först under 2023.

## Investeringar

Under 2022 uppgick investeringar i immateriella anläggningstillgångar till 499 TSEK (570) avseende bolagets patentansökningsprocesser. Investeringar i materiella anläggningstillgångar uppgick under året till 0 TSEK (30). Inga investeringar i finansiella anläggningstillgångar har gjorts under året (-).

Förändring likvida medel

Likvida medel minskade under året med 4 930 TSEK (+8 260) till 8 277 TSEK (13 173).

## Kapitalsituation

Enligt tidigare kommunikation och plan är bolagets försäljning alljämt för låg för att generera ett positivt kassaflöde varför bolaget är beroende av att kunna finansiera verksamheten via extern kapitalanskaffning.

Styrelsen fortsätter att aktivt arbeta med samt utvärdera olika finansieringsalternativ för att säkerställa bolagets långfristiga finansiering och optimala kapitalstruktur.

Styrelsen ser ljusst på framtiden att införskaffa det kapital som bolaget är i behov av. I det fall bolaget däremot inte lyckas att möta kapitalbehovet får det till följd att det föreligger en betydande osäkerhetsfaktor om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten och att bolaget inte kan expandera i planerad takt.

## Eget kapital

Det totala egna kapitalet i koncernen uppgick vid kvartalets utgång till 6 370 TSEK (19 529) och eget kapital per aktie till 0,26 kr (1,60). Förändringen är hänförlig till de emissioner som skett under året minskat med årets förlust.

## Moderbolaget

Veg of Lund AB:s verksamhet inkluderar förutom försäljning i Sverige även huvudkontorsfunktioner som koncernövergripande ledning och administration.

Nettoomsättning under helåret ökade till 4 725 TSEK (4 481), varav koncernintern försäljning svarade för 4 085 TSEK (3 035).

Resultat efter skatt uppgick till -50 476 TSEK (-19 522). Investeringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar uppgick till 499 TSEK (600). I övrigt hänvisas till informationen för koncernen.

## Forskning och utveckling

Produktutvecklingen har under 2022 framförallt varit fokuserad på potatismjölken och vidare utveckling av denna men även fokus på nya produkter som kött och glass.

Koncernens produktutveckling har tidigare aktiverats och planerig avskrivning inleddes i samband med att produkten kommersialiserades. Inga utvecklingskostnader för egna produkter har aktiverats under året (-).

## Medarbetare

Medelantalet anställda uppgick under helåret till 9 (5).

## Väsentliga händelser 2022

Första kvartalet

- Vid en extra bolagsstämma valdes två nya styrelseledamöter, Magnus Nordin och Håkan K. Pålsson. Håkan K. Pålsson valdes till styrelsens ordförande

- Brittiska livsmedelskedjan Waitrose inledde försäljning av DUG och lyfte fram potatisdrycken som en av årets mat-trender

- Teckningsoptioner av serie TO1 utnyttjades till cirka 75,3 procent och Veg of Lund tillfördes cirka 6,53 MSEK

- Veg of Lunds växtbaserade dryck DUG lanserades i Irland

Andra kvartalet

- Årsstämma 2022

- Veg of Lund genomförde en strategisk översyn av verksamheten och tog beslut om en uppdaterad strategi och reviderade mål i syfte att öka försäljning. Grunden för affärsmodellen är en hybrid mellan egen och utlicensierad produktion och försäljning

- Bolaget ansökte om ett svenskt patent för en potatisemulsion som kan användas i växtbaserade glassprodukter

- Veg of Lund upptog bryggån om maximalt 16 MSEK för att stärka bolagets marknadsposition och produktutveckling och emitterar teckningsoptioner

Tredje kvartalet

- Styrelsen utsåg Fredrik Carling till ny VD för Veg of Lund. Han tillträdde den 19 september 2022

- Styrelseledamot Magnus Nordin lämnade Veg of Lunds styrelse på egen begäran

- Veg of Lund genomförde riktad nyemission av aktier för konvertering av bryggfinansiering samt beslutade om tilldelning av aktier med anledning av en långivares utnyttjande av teckningsoptioner

- Veg of Lund tecknade avsiktsförklaring avseende produktion och försäljning i Sydostasien

#### Fjärde kvartalet

- Anders Gustafsson och Rolf Bjerrndell väljs in i Veg of Lund AB:s styrelse
  - Veg of Lund genomförde en riktad nyemission av aktier för konvertering av bryggfinansiering samt beslutat om tilldelning av aktier med anledning av två långivares utnyttjande av teckningsoptioner
  - Under november månad lämnade Emma Källqvist tjänsten som CFO i Veg of Lund och Cecilia Strandberg tillträdde som interim CFO i Veg of Lund
  - Styrelsen beslutade om en företrädesemission av aktier om ca 30,9 MSEK
  - Veg of Lund AB offentliggjorde utfall i företrädesemissionen. Emissionen tecknas till 70 procent
  - Veg of Lund genomförde riktad nyemission av aktier till garantier i samband med avslutad företrädesemission samt emitterar vederlagsfria teckningsoptioner till befintliga aktieägare.
- #### Händelser efter periodens utgång
- Schweiziska livsmedelskedjan Migros lanserar DUG i 486 butiker
  - Veg of Lund går in i Tyskland med partnerdistributör
  - Bolagets styrelseordförande, Håkan K. Pålsson lämnade sitt uppdrag på egen begäran med omedelbar verkan den 17 mars och styrelsen utsåg Eva Tornberg till ordförande för perioden fram till årsstämman 2023
  - Veg of Lund lanserar DUG potatisdryck i 101 Bilka- och Føtexbutiker i Danmark under maj månad
  - Bolaget har tecknat konvertibelt lån om 7 MSEK med existerande ägare.

#### Effekterna av kriget i Ukraina

Kriget i Ukraina får ekonomiska konsekvenser främst via handel och globala råvarupriser. Det påverkar Veg of Lund såväl som alla andra livsmedelsbolag. För Veg of Lund betyder detta i huvudsak ökade råvarupriser, brist på vissa insatsvaror samt längre leveranstider, vilket kan störa produktionen. Bedömning sker löpande och kommer att redovisas i kommande rapporter och vid behov kompletteras med information genom pressmeddelanden.

#### Väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer

Veg of Lund utsätts för ett antal risker i sin verksamhet. Nedanstående redovisning av riskfaktorer gör ej anspråk på fullständighet, ej heller är riskerna rangordnade efter grad av betydelse.

##### Produktion

Veg of Lund anlitat för närvarande två produktionsanläggningar för majoriteten av sina produkter. Genom att ha produktion vid en anläggning i England respektive i Tyskland har bolaget reducerat risker som inkluderar ett oplanerat produktionsavbrott, leveransproblem till kunder samt regulatoriska ändringar.

##### Konkurrenter

Veg of Lunds konkurrenter är stora och etablerade, samt kvalitativa och breda i sitt konsumenterbjudande.

Mot denna bakgrund och att det finns konkurrenter som har större resurser än bolaget för forskning, utveckling och försäljning finns det en risk att konkurrenter kan skapa mer konkurrenskraftiga produkter än bolaget. Veg of Lund arbetar aktivt med produktutveckling.

##### Försäljning

Veg of Lund är beroende av en framgångsrik försäljning av bolagets produkter till dess kunder. I dagsläget säljs Veg of Lunds produkter i dagligvaruhandeln och på storhushåll

marknaden. En förutsättning för konsumenternas efterfrågan är bland annat deras kännedom och intresse av bolagets produkter och varumärke. Om dessa förutsättningar saknas skulle de medföra minskade eller uteblivna intäkter. Veg of Lund har som målsättning att utöka sin kundkrets och gör därför marknadsförberedande aktiviteter och produktutvecklingsaktiviteter.

#### Finansiering och fortsatt drift

Bolaget kommer de kommande 12 månaderna fortsatt befinna sig i en tillväxtfas som kräver tillskott av kapital.

Bolaget har tecknat konvertibelt lån om 7 MSEK med existerande ägare. Detta lån kommer konverteras till aktier i en av styrelsens planerad riktad emission om 20 MSEK under sommaren 2023. Styrelsen kommer söka bemyndigande för denna emission via extrainkallad stämma. Vidare har bolaget för avsikt att ytterligare finansiera bolaget med upp till 15 MSEK under fjärde kvartalet 2023. Formen för denna finansiering är inte fastställd.

Nuvarande kassa i kombination med ovan aktiviteter bedöms vara tillräckliga för att finansiera verksamheten från rapportens publicering under en tolv månadersperiod in i 2024. Oförutsedda kostnader kan komma att påverka denna bedömning. Skulle Veg of Lund erhålla mindre medel än planerat från teckningsoptionerna, kan ytterligare finansiering via emission behövas.

Möjligheten att ta in externt kapital kan påverkas av krafter utanför bolagets kontroll så som konjunktursvängningar och marknadssvängningar vilket kan göra det svårare eller dyrare för bolaget att anskaffa nytt kapital. Veg of Lund arbetar aktivt för att säkerställa tillräcklig finansiering.

#### Produktsäkerhet

Det ställs höga krav på bland annat spårbarhet och hygien vid hantering av livsmedel. Dålig kontroll kan leda till exempelvis kontamination, allergiska reaktioner eller skador

av olika slag. Brister i livsmedelshanteringen kan medföra att produkter med defekter måste återkallas eller återköpas samt att renommé och förtroende för Veg of Lunds varumärke minskar. I det fall riskerna förverkligas skulle inverkan på Veg of Lunds verksamhet, kostnader och intäkter vara hög. Veg of Lunds nyckelpersoner och samarbetspartners har dokumenterad erfarenhet av livsmedelskontroll och produktionsanläggningarna är certifierade enligt internationell standard.

Förnyelse av tillstånd, certifieringar och licenser

Veg of Lund är registrerat som livsmedelsanläggning enligt Europaparlamentets och Rådets förordning (EG) nr 852/2004 av den 29 april 2004 om livsmedelshygien. Miljönämnden i Malmö stad är tillämplig kontrollmyndighet. Verksamheten skulle kunna påverkas negativt om Veg of Lund inte lyckas uppnå de krav som ställs vid inspektioner från myndigheter och andra organisationer med indragna tillstånd, certifieringar eller licenser som konsekvens.

Beroende av nyckelpersoner

För att Veg of Lund ska kunna utveckla sin verksamhet är bolaget beroende av kvalificerad och motiverad personal inom alla funktioner. En nyckelperson är uppfinnaren och Professor Emerita Eva Tornberg. En förlust och/eller svårigheter att rekrytera in nya nyckelpersoner kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet och resultat. Veg of Lund arbetar aktivt för att attrahera, motivera och behålla nyckelpersoner.

**Hållbarhet**

Veg of Lunds produkter har tagits fram med hållbarhet som ledstjärna i alla delar av produktionskedjan, från de lokala leverantörerna av råvaror, via resurseffektiv produktion av smakrika och unika produkter, fram till konsumenterna som i allt högre utsträckning efterfrågar växtbaserade alternativ till mjölkbaserade produkter.

Att fortsätta utveckla livsmedel som hjälper människor att må bra och minskar köttbaserad konsumtion är Veg of Lunds bidrag till en hälsosammare vardag och hållbart samhälle.

Bolagets hållbarhetsarbete bygger på gedigen förståelse för konsumenttrender och -behov utveckla livsmedelsprodukter som kännetecknas av hållbarhet på samhälls- såväl som på individnivå.

Under de kommande åren avser Veg of Lund att fortsätta utveckla bolagets hållbarhetsstrategi utifrån:

- insikter om starka konsumenttrender som strävar mot målet om en hållbar och hälsosam livsstil som bland annat bidrar till effektivare resursförbrukning
- säker produktion av högkvalitativa växtbaserade livsmedel och effektiv distribution
- nära samarbeten med nyckelintressenter som lokala leverantörer, tillverkare, kunder och konsumenter.

Dagens konsumenter intresserar sig i allt större utsträckning för sin konsumtion av livsmedel, vilket inkluderar ursprung, tillverkningsprocesser och transporter. Maten spelar en viktig roll och efterfrågan ökar på växtbaserad, klimatsmart mat. För Veg of Lund är dokumentationen över vad som ingår i bolagets produkter och hur de är producerade en väsentlig del i kvalitetsarbetet.

Veg of Lunds kvalitetsarbete styrs av gällande lagstiftning och myndighetens riktlinjer samt kundens och konsumenters behov och önskemål.

**Ägarförhållanden och aktiekapital**

Per 31 december 2022 uppgick ingen enskild ägares innehav till 10 procent av bolagets kapital och röster.

**Transaktioner med närstående**

Under räkenskapsåret 2022 uppgick bolagets kostnadsförda transaktioner med närstående sammanlagt till 986 TSEK (610).

Samtliga transaktioner avser konsultarvoden och har skett på marknadsmässiga villkor.

Konsultarvoden har utbetalats till följande till bolaget närstående personer: Håkan K. Pålsson (styrelseordförande), Eva Tornberg (styrelseledamot), Anders Hättmark (styrelseledamot) och Torbjörn Clementz (tidigare styrelseordförande).

**Utsikter för framtiden**

Den långsiktiga stigande efterfrågan på växtbaserade livsmedel och fokus på hållbarhet och hälsa innebär en fortsatt positiv möjlighet för Veg of Lund och våra produkter.

Bolaget har nu en mer kostnadseffektiv nivå och kommer framöver ta balanserade val för att driva tillväxt och expansion mot lägre kostnad än historiskt. Viktiga förändringar i strategi, styrelse, organisation och produktportfölj har redan gjorts som ger de rätta förutsättningarna.

Bolaget kommer att fokusera på att stärka sin position som ett bolag som tillhandahåller framtidens hållbara lösningar på växtbaserade, välsmakande och näringsrika livsmedel som tas en global marknad med god lönsamhet.

**Förslag till vinstdisposition i moderbolaget**

Styrelsen föreslår till årsstämman att ingen aktieutdelning lämnas för verksamhetsåret 2022. Styrelsen föreslår att till årsstämmans förfogande stående medel fördelas enligt:

SEK	2022
Balanserat kapital	-51 899 042
Överkursfond	111 957 509
Årets resultat	-50 476 425
<b>Medel för styrelsen att disponera</b>	<b>9 582 042</b>
<b>Styrelsens förslag till disposition</b>	
Balanseras i ny räkning	9 582 042
<b>Summa</b>	<b>9 582 042</b>

## FINANSIELLA RAPPORTER

## RESULTATRÄKNINGAR

TSEK	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		Helår 2022	Helår 2021	Helår 2022	Helår 2021
Nettoomsättning		2 541	2 573	4 725	4 481
Övriga rörelseintäkter	3	1 638	1 922	1 638	1 921
<b>Summa intäkter</b>		<b>4 179</b>	<b>4 495</b>	<b>6 363</b>	<b>6 402</b>
<i>Rörelsens kostnader</i>					
Handelsvaror		-2 500	-1 895	-4 642	-4 141
Övriga externa kostnader	2	-35 524	-20 062	-23 780	-15 487
Personalkostnader	2	-8 609	-4 909	-7 980	-4 909
Avskrivningar och nedskrivningar	7, 8, 9	-207	-1 141	-207	-1 141
Övriga rörelsekostnader		-126	-129	-128	-128
<b>Rörelseresultat (EBIT)</b>		<b>-42 787</b>	<b>-23 641</b>	<b>-30 370</b>	<b>-19 404</b>
Nedskrivningar av finansiella anläggningstillgångar	10, 11	—	—	-17 550	—
Ränteintäkter och liknande resultatposter	5	630	174	521	159
Räntekostnader och liknande resultatposter	6	-3 122	-285	-3 077	-277
<b>Resultat från finansiella poster</b>		<b>-2 492</b>	<b>-111</b>	<b>-20 106</b>	<b>-118</b>
<b>Resultat före skatt (EBT)</b>		<b>-45 279</b>	<b>-23 752</b>	<b>-50 476</b>	<b>-19 522</b>
Skatt	4	—	-2	—	—
<b>Resultat efter skatt</b>		<b>-45 279</b>	<b>-23 754</b>	<b>-50 476</b>	<b>-19 522</b>
Antal aktier		24 617 624	12 224 336	24 617 624	12 224 336
Antal aktier i genomsnitt		13 293 494	11 288 232	13 293 494	11 288 232
Resultat per aktie, före och efter utspädning, kr		-3,41	-2,10	-3,80	-1,73

**BALANSRÄKNINGAR**

	Not	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
		31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TSEK</b>					
<b>TILLGÅNGAR</b>					
<b>Immateriella anläggningstillgångar</b>					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbete	7	33	165	33	165
Patent, varumärken, licenser	8	1 709	1 450	1 709	1 450
<b>Summa immateriella anläggningstillgångar</b>		<b>1 742</b>	<b>1 615</b>	<b>1 742</b>	<b>1 615</b>
<b>Materiella anläggningstillgångar</b>					
Inventarier, verktyg och installationer	9	23	29	23	29
<b>Summa materiella anläggningstillgångar</b>		<b>23</b>	<b>29</b>	<b>23</b>	<b>29</b>
<b>Finansiella anläggningstillgångar</b>					
Andelar i koncernbolag	10	—	—	5 791	5 791
Långfristiga fordringar på koncernbolag	11	—	—	—	6 867
Depositioner		15	15	15	15
<b>Summa finansiella anläggningstillgångar</b>		<b>15</b>	<b>15</b>	<b>5 806</b>	<b>12 673</b>
<b>Summa anläggningstillgångar</b>		<b>1 780</b>	<b>1 659</b>	<b>7 571</b>	<b>14 317</b>
<b>Varulager m.m.</b>					
Färdiga varor och handelsvaror		1 128	5 232	64	3 091
Råvaror		1 441	1 550	1 441	1 550
<b>Summa varulager m.m.</b>		<b>2 569</b>	<b>6 782</b>	<b>1 505</b>	<b>4 642</b>
<b>Kortfristiga fordringar</b>					
Kundfordringar		342	2 349	107	1 384
Övriga fordringar		4 405	1 145	4 075	1 036
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter		698	863	382	692
<b>Summa kortfristiga fordringar</b>		<b>5 445</b>	<b>4 357</b>	<b>4 564</b>	<b>3 112</b>
<b>Kassa och bank</b>		<b>8 277</b>	<b>13 137</b>	<b>7 570</b>	<b>13 028</b>
<b>Summa omsättningstillgångar</b>		<b>16 291</b>	<b>24 312</b>	<b>13 639</b>	<b>20 782</b>
<b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>		<b>18 071</b>	<b>25 971</b>	<b>21 210</b>	<b>35 099</b>

**BALANSRÄKNINGAR**

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>	<b>Not</b>			
<b>Eget kapital</b>				
Aktiekapital	12	782	—	—
Övrigt tillskjutet eget kapital	14	80 642	—	—
Annat eget kapital		-61 895	—	—
<b>Eget kapital</b>				
<b>Bundet eget kapital</b>				
Aktiekapital	12	—	1 576	782
Fond för utvecklingsutgifter	13	—	33	165
Summa bundet eget kapital		—	<b>1 609</b>	<b>947</b>
<b>Fritt eget kapital</b>				
Överkursfond	14	—	111 957	80 392
Balanserat resultat		—	-51 899	-32 508
Årets resultat		—	-50 476	-19 522
<b>Summa fritt eget kapital</b>		—	<b>9 582</b>	<b>28 362</b>
<b>Summa eget kapital</b>		<b>19 529</b>	<b>11 191</b>	<b>29 309</b>
<b>Skulder</b>				
<b>Kortfristiga skulder</b>				
Finansiell skuld		—	3 847	—
Leverantörsskulder		1 455	2 701	914
Övriga kortfristiga skulder		3 274	423	3 274
Upplypna kostnader och förutbetalda intäkter		1 713	3 048	1 602
<b>Summa kortfristiga skulder</b>		<b>6 442</b>	<b>10 019</b>	<b>5 790</b>
<b>Summa skulder</b>		<b>6 442</b>	<b>10 019</b>	<b>5 790</b>
<b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>		<b>25 971</b>	<b>21 210</b>	<b>35 099</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## KONCERNEN

TSEK	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet eget kapital	Annat eget kapital, inklusive årets resultat	Totalt eget kapital
<b>Vid årets början, 1 januari 2022</b>	<b>782</b>	<b>80 642</b>	<b>-61 895</b>	<b>19 529</b>
Nyemission	775	22 215	—	22 990
Utgivna konvertibla skuldebrev	—	7 015	—	7 015
Utnyttjande av teckningsoptioner	19	1 148	—	1 167
Emission av teckningsoptioner	—	1 187	—	1 187
Omräkningsdifferens	—	—	-239	-239
Årets resultat	—	—	-45 279	-45 279
<b>Vid årets slut, 31 december 2022</b>	<b>1 576</b>	<b>112 207</b>	<b>-107 413</b>	<b>6 370</b>
<b>Vid årets början, 1 januari 2021</b>	<b>676</b>	<b>44 429</b>	<b>-38 735</b>	<b>6 370</b>
Nyemission	87	33 799	—	33 886
Utnyttjande av teckningsoptioner	19	2 414	—	2 433
Emission av teckningsoptioner	—	—	685	685
Omräkningsdifferens	—	—	-91	-91
Årets resultat	—	—	-23 754	-23 754
<b>Vid årets slut, 31 december 2021</b>	<b>782</b>	<b>80 642</b>	<b>-61 895</b>	<b>19 529</b>

## FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

## MODERBOLAGET

TSEK	Bundet eget kapital			Fritt eget kapital			Totalt eget kapital
	Aktie-kapital	Fond för utvecklings-utgifter	Överkurs-fond	Balanserat resultat	Årets resultat		
<b>Vid årets början, 1 januari 2022</b>	782	165	80 392	-32 509	-19 522		29 308
Disposition av föregående års förlust	—	—	—	-19 522	19 522	—	—
Nyemission	775	—	22 215	—	—	—	22 990
Utgivna konvertibla skuldebrev	—	—	7 015	—	—	—	7 015
Utnyttjande av teckningsoptioner	19	—	1 148	—	—	—	1 167
Emission av teckningsoptioner	—	—	1 187	—	—	—	1 187
Fondemission	—	—	—	—	—	—	—
Fond för utvecklingsutgifter – årets förändring	—	-132	—	132	—	—	—
Årets resultat	—	—	—	—	-50 476	—	-50 476
<b>Vid årets slut, 31 december 2022</b>	<b>1 576</b>	<b>33</b>	<b>111 957</b>	<b>-51 899</b>	<b>-50 476</b>		<b>11 191</b>
<b>Vid årets början, 1 januari 2021</b>	<b>676</b>	<b>297</b>	<b>44 179</b>	<b>-18 211</b>	<b>-15 114</b>		<b>11 827</b>
Disposition av föregående års förlust	—	—	—	-15 114	15 114	—	—
Nyemission	87	—	33 799	—	—	—	33 886
Utgivna konvertibla skuldebrev	—	—	0	—	—	—	—
Utnyttjande av teckningsoptioner	19	—	2 414	—	—	—	2 433
Premier teckningsoptioner	—	—	—	684	—	—	684
Fondemission	—	—	—	—	—	—	—
Fond för utvecklingsutgifter – årets förändring	—	-132	—	132	—	—	—
Årets resultat	—	—	—	—	-19 522	—	-19 522
<b>Vid årets slut, 31 december 2021</b>	<b>782</b>	<b>165</b>	<b>80 392</b>	<b>-32 509</b>	<b>-19 522</b>		<b>29 308</b>

**KASSAFLÖDESANALYSER**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2022	31 dec 2021	31 dec 2022	31 dec 2021
<b>TSEK</b>				
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>				
Rörelseresultat före finansiella poster	-42 787	-23 641	-30 370	-19 404
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	378	1 141	298	1 141
Betald skatt	—	-2	—	—
Erlagd ränta	-838	-243	-838	-118
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet</b>	<b>-43 247</b>	<b>-22 744</b>	<b>-30 910</b>	<b>-18 381</b>
<b>Förändringar av rörelsekapital</b>				
Förändring rörelsefordringar	6 591	-8 957	-5 318	-13 009
Förändring rörelseskulder	2 979	217	2 023	-155
<b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>	<b>-33 677</b>	<b>-31 484</b>	<b>-34 205</b>	<b>-31 545</b>
<b>Investeringsverksamheten</b>				
Investeringar i immateriella tillgångar	-499	-570	-499	-570
Investeringar i materiella tillgångar	—	-30	—	-30
Investeringar i finansiella tillgångar	—	—	—	—
<b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>	<b>-499</b>	<b>-600</b>	<b>-499</b>	<b>-600</b>
<b>Finansieringsverksamheten</b>				
Emission och andra ägartillskott	20 570	38 934	20 570	38 934
Emissionskostnader	-3 871	-2 290	-3 871	-2 290
Teckningsoptioner	1 167	685	1 167	685
Amorteringar	-7 000	-6 000	-7 000	-6 000
Upptagna lån	18 380	9 000	18 380	9 000
<b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b>	<b>29 246</b>	<b>40 328</b>	<b>29 246</b>	<b>40 328</b>
<b>ÅRETS KASSAFLÖDE</b>	<b>-4 930</b>	<b>8 244</b>	<b>-5 458</b>	<b>8 183</b>
<b>Likvida medel vid årets början</b>	<b>13 173</b>	<b>4 913</b>	<b>13 028</b>	<b>4 845</b>
Valutaeffekt i likvida medel	34	16	—	—
<b>Likvida medel vid årets slut</b>	<b>8 277</b>	<b>13 173</b>	<b>7 570</b>	<b>13 028</b>

## NOTER

### 1. Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning (K3).

Grunder för redovisning

De balansposter som rubriceras omsättningstillgångar och kortfristiga skulder förväntas återvinnas och betalas inom 12 månader. Alla andra balansposter förväntas återvinnas eller betalas senare. Dessa finansiella rapporter har upprättats under förutsättning att bolaget kommer att fortsätta sin verksamhet. Grunden för fortsatt drift förutsätter att bolaget har möjlighet fullgöra sina åtaganden och fortsätta sin verksamhet för överskådlig framtid och har möjlighet att realisera sina tillgångar och fullgöra sina skulder och åtagande i den normala verksamheten. Dessa finansiella rapporter inkluderar inte några justeringar som reflekterar möjliga framtida effekter avseende realisering och klassificering av tillgångar eller belopp och klassificeringar av skulder som skulle kunna bli resultatet av bolagets eventuella oförmåga till fortsatt drift.

Koncernredovisning

I koncernredovisningen konsolideras moderbolaget och samtliga dotterföretags verksamheter fram till och med moderbolagets bokslutsdatum. Vid konsolidering omräknas tillgångar och skulder till svenska kronor enligt balansdagens kurs. Intäkter och kostnader omräknas till svenska kronor enligt genomsnittlig kurs under rapportperioden vilket utgör en approximation av transaktionskursen. Valutakursdifferenser som uppstår vid omräkningen av andelar i utlandsverksamheterna redovisas i eget kapital. Koncerninterna transaktioner och balansposter eliminerar i sin helhet vid konsolidering.

Redovisningsvaluta

Årsredovisningen är upprättad i svenska kronor och beloppen anges i tkr om inget annat anges.

Kassaflödesanalys

Kassaflödesanalysen har upprättats enligt den indirekta metoden varvid justering skett för transaktioner som inte medfört in- eller utbetalningar. Som likvida medel klassificeras kassa- och banktillgodohavanden.

Värderingsprinciper m.m.

Tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Intäkter avseende försäljning av varor redovisas till nominellt värde (fakturabelopp) när de väsentliga riskerna och fördelarna som är förknippade med äganderätten till varorna har övergått på köparen och när intäktsbeloppet kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Aktivering av internt utvecklat immateriella anläggningstillgångar

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer.

Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen kan redovisas enligt aktiveringsmodellen när följande kriterier är uppfyllda;

- avsikt att färdigställa den immateriella tillgången samt förutsättningar att använda eller sälja tillgången,
- det är tekniskt och ekonomiskt möjligt att färdigställa den immateriella tillgången,
- det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar,
- utgifterna kan beräknas på ett tillförlitligt sätt.

Anskaffningsvärdet för en internt utvecklat immateriell tillgång utgörs av de direkt hänförliga utgifter som krävs för att tillgången ska kunna användas på det sätt som ledningen avsett.

Internt utvecklat immateriella tillgångar skrivs av över den bedömda nyttjandeperioden, vilken uppgår till 5 år och motiveras av de kommer att tillföra bolaget värden minst under denna tid.

Avskrivningarna påbörjades när utvecklingsprojektet övergick till implementeringsfas.

Materiella och immateriella anläggningstillgångar

Materiella och immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag.

Följande nyttjandeperioder tillämpas:

- Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten 5 år
- Patent 5 år
- Inventarier, verktyg och installationer 5 år

## Nedskrivningar

På varje balansdag görs en bedömning om det föreligger någon indikation att värdet på en tillgång är lägre än dess redovisade värde. Finns en sådan indikation beräknas tillgångens återvinningsvärde. Om återvinningsvärdet understiger redovisat värde görs en nedskrivning som kostnadsförs.

Återvinningsvärdet definieras som det högsta av marknadsvärdet och nyttjandevärdet. Nyttjandevärdet definieras som nuvärdet av de uppskattade framtida betalningar som tillgången genererar. Marknadsvärdet utgörs av det pris som beräknas kunna erhållas vid en försäljning mellan kunniga parter som är oberoende av varandra och som har intresse av att transaktionen genomförs. Avdrag görs för sådana kostnader som är direkt hänförliga till försäljningen.

Ledningens bedömning påvisar inget nedskrivningsbehov och indikerar inte att några rimligt möjliga förändringar i viktiga antaganden skulle leda till ett nedskrivningsbehov.

## Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta. Fordringar i utländsk valuta har i dotterbolagen omräknats till balansdagens kurs och har redovisats i respektive resultaträkning.

## Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde. Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

## Skatt

Redovisning av inkomstskatt inkluderar aktuell skatt och uppskjuten skatt. Skatten redovisas i resultaträkningen, förutom i de fall den avser poster som redovisas direkt i eget kapital.

Ledningen bedömer att förutsättningar ännu ej föreligger för redovisning av uppskjuten skattefordran.

## 2. Personal

MEDELANTALET ANSTÄLLDA	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Kvinnor	6	1	4	1
Män	3	4	3	4
<b>Totalt</b>	<b>9</b>	<b>5</b>	<b>7</b>	<b>5</b>
<b>TSEK</b>				
<i>Löner och ersättningar:</i>				
Styrelse	393	143	393	143
Verkställande direktör	441	1 105	441	1 105
Övriga ledande befattningshavare	2 740	559	2 740	559
Övrig personal	2 263	1 524	2 263	1 524
<b>Summa</b>	<b>5 837</b>	<b>3 331</b>	<b>5 837</b>	<b>3 331</b>
<i>Sociala kostnader:</i>				
Pensionskostnader för styrelse och VD	108	297	108	297
Pensionskostnader för övriga anställda	640	27	628	27
Övriga sociala avgifter enligt lag och avtal	1 606	1 157	1 606	1 157
<b>Summa</b>	<b>2 354</b>	<b>1 481</b>	<b>2 342</b>	<b>1 481</b>

Ersättning till styrelse och ledande befattningshavare

Till styrelsens ordförande och ledamöter utgår arvode i enlighet med stämmans beslut.

Ersättning till VD beslutas av styrelsen och ersättning till övriga ledande befattningshavare av VD.

2022		2021		
TSEK	Löner/ arvoden	Övriga ersättningar	Pensions- kostnad	Summa
<i>Styrelsens ledamöter:</i>				
Håkan K. Pålsson, styrelseordförande	217	344*	—	560
Eva Tornberg, styrelseledamot	—	440*	—	440
Anders Hättmark, styrelseledamot	—	197*	—	197
Roger Johansson, styrelseledamot	—	—	—	—
Linda Neckmar, styrelseledamot	86	—	—	86
Rolf Bjerndehl, styrelseledamot (från dec 2022)	8	—	—	8
Anders Gustafsson, styrelseledamot (från dec 2022)	8	—	—	8
Fred Holmberg (maj-jun 2022)	—	—	—	—
Magnus Nordin, styrelseledamot (jan-sep 2022)	62	—	—	62
Torbjörn Clementz, styrelseledamot (jan 2022)	12	5*	—	17
<b>Summa</b>	<b>393</b>	<b>986</b>	<b>—</b>	<b>1 378</b>
<i>Ledande befattningshavare:</i>				
Thomas Olander, VD (jan-sep 2021)	104	540*	—	644
Cecilia Lindwall, VD (jun-dec 2021)	1 001	—	255	1 256
Erik Sundqvist, CFO (jan-mar 2021)	138	—	—	138
Emma Källqvist, CFO (jul-dec 2021)	372	—	22	394
Per Henrik Johnson, Supply Chain Director (dec 2021)	49	—	20	69
<b>Summa</b>	<b>1 807</b>	<b>610</b>	<b>297</b>	<b>2 714</b>

2021		2022		
TSEK	Löner/ arvoden	Övriga ersättningar	Pensions- kostnad	Summa
<i>Styrelsens ledamöter:</i>				
Torbjörn Clementz, styrelseordförande*	95	70*	—	165
Eva Tornberg, styrelseledamot	—	—	—	—
Anders Hättmark, styrelseledamot	—	—	—	—
Roger Johansson, styrelseledamot	—	—	—	—
Linda Neckmar, styrelseledamot	48	—	—	48
<i>Ledande befattningshavare:</i>				
Thomas Olander, VD (jan-sep 2021)	104	540*	—	644
Cecilia Lindwall, VD (jun-dec 2021)	1 001	—	255	1 256
Erik Sundqvist, CFO (jan-mar 2021)	138	—	—	138
Emma Källqvist, CFO (jul-dec 2021)	372	—	22	394
Per Henrik Johnson, Supply Chain Director (dec 2021)	49	—	20	69
<b>Summa</b>	<b>1 807</b>	<b>610</b>	<b>297</b>	<b>2 714</b>

\* Övriga ersättningar avser konsultarvode

## 3. Övriga rörelseintäkter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Gemensamt utvecklingsstöd	1 537	1 874	1 537	1 874
Övriga poster	101	48	102	47
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 638</b>	<b>1 922</b>	<b>1 640</b>	<b>1 921</b>

## 4. Skatt

Koncernen har skattemässiga underskottsavdrag som kan komma att utnyttjas mot skattepliktiga vinster i framtiden. När det blir sannolikt att skattepliktiga vinster kommer genereras ska Veg of Lund redovisa uppskjuten skattefordran. Redovisning av uppskjuten skatt skulle ge en uppskjuten fordran om 22 244 TSEK per 31 december 2022 (13 119).

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Aktuell skatt	—	2	—	—
Uppskjuten skatt	—	—	—	—
<b>Skatt på årets resultat</b>	<b>—</b>	<b>2</b>	<b>—</b>	<b>—</b>

De huvudsakliga komponenterna i skattekostnaden för räkenskapsåret och förhållandet mellan förväntad skattekostnad baserat på gällande skattesats och redovisad skattekostnad i resultaträkningen är enligt följande:

	2022	2021	2022	2021
<b>Resultat före skatt</b>	<b>-45 279</b>	<b>-23 754</b>	<b>-50 476</b>	<b>-19 522</b>
<i>Avstämning av effektiv skatt:</i>				
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	12 750	4 834	10 398	4 022
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-3 624	-5	-3 624	-5
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	1	—	1	—
Ej redovisad uppskjuten skattefordran	-9 126	-4 829	-6 774	-4 016
<b>Redovisad skatt</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>—</b>
Effektiv skattesats	0%	0%	0%	0%
Aktuell skattesats uppgår till	19%-21%	19%-21%	20,6%	20,6%

## 5. Ränteintäkter och liknande resultatposter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Valutakursvinst koncerninterna mellanhavanden	630	174	521	159
<b>Summa</b>	<b>630</b>	<b>174</b>	<b>521</b>	<b>159</b>

## 6. Räntekostnader och liknande resultatposter

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Räntekostnader bryggglån	-1 570	-242	-1 570	-242
Räntekostnad teckningsoption	-1 188	—	-1 188	—
Valutakursförlust	-360	-43	-315	-35
Räntekostnad övriga	-4	-1	-4	-1
<b>Summa</b>	<b>-3 122</b>	<b>-285</b>	<b>-3 077</b>	<b>-277</b>

## 7. Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	659	659	659	659
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>659</b>	<b>659</b>	<b>659</b>	<b>659</b>
Ingående avskrivningar	-494	-362	-494	-362
Årets avskrivningar	-132	-132	-132	-132
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-626</b>	<b>-494</b>	<b>-626</b>	<b>-494</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>33</b>	<b>165</b>	<b>33</b>	<b>165</b>

## 8. Koncessioner, patent, licenser, varumärken m.m.

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	1 516	947	1 516	947
Årets inköp	499	569	499	569
Årets nedskrivningar	-171	—	-171	—
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 844</b>	<b>1 516</b>	<b>1 844</b>	<b>1 516</b>
Ingående avskrivningar	-66	-19	-66	-19
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-69	-47	-69	-47
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-135</b>	<b>-66</b>	<b>-135</b>	<b>-66</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 709</b>	<b>1 450</b>	<b>1 709</b>	<b>1 450</b>

## 9. Inventarier, verktyg och installationer

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Ingående anskaffningsvärde	1 580	1 550	1 580	1 550
Årets inköp	—	30	—	30
<b>Utgående ackumulerade anskaffningsvärden</b>	<b>1 580</b>	<b>1 580</b>	<b>1 580</b>	<b>1 580</b>
Ingående avskrivningar	-901	-590	-901	-590
Årets avskrivningar/nedskrivningar	-6	-311	-6	-311
<b>Utgående ackumulerade avskrivningar</b>	<b>-907</b>	<b>-901</b>	<b>-907</b>	<b>-901</b>
Ingående nedskrivningar	-650	—	-650	—
Årets nedskrivningar	—	-650	—	-650
<b>Utgående ackumulerade nedskrivningar</b>	<b>-650</b>	<b>-650</b>	<b>-650</b>	<b>-650</b>
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>23</b>	<b>29</b>	<b>23</b>	<b>29</b>

## 10. Andelar i koncernbolag

TSEK	MODERBOLAGET	
	2022	2021
Veg of Lund UK Limited, säte London, UK	5 741	5 741
Veg of Lund USA Inc., säte Delaware, USA	50	50
<b>Summa</b>	<b>5 791</b>	<b>5 791</b>

Under året har en fordran om 17 095 TSEK på Veg of Lund UK omvandlats till ett ovillkorat aktieägartillskott. Efter nedskrivningsprövning beslutades en nedskrivning av andelar i koncernföretag om samma belopp.

TSEK	Veg of Lund UK		Veg of Lund US	
	2022	2021	2022	2021
Ingående redovisat värde	5 741	5 741	50	50
Fordran omvandlad till ovillkorat aktieägartillskott	—	—	—	—
Årets nedskrivning	-17 095	-17 095	—	—
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>5 741</b>	<b>5 741</b>	<b>50</b>	<b>50</b>

## 11. Långfristiga fordringar på koncernbolag

TSEK	MODERBOLAGET	
	2022	2021
Ingående redovisat värde	6 867	15
Tillkommande fordringar	10 683	6 852
Omvandling till ovillkorat aktieägartillskott	-17 095	—
Årets nedskrivning	-455	0
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>0</b>	<b>6 867</b>

## 12. Aktiekapital

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Ingående redovisat värde	782	676	782	676
Nyemission	775	87	775	87
Emission teckningsoptioner	—	19	—	19
Utryttjande av teckningsoptioner	19	—	19	—
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>1 576</b>	<b>782</b>	<b>1 576</b>	<b>782</b>

**13. Fond för utveckling**

TSEK	MODERBOLAGET	
	2022	2021
Ingående redovisat värde	165	297
Årets avskrivningar	-132	-132
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>33</b>	<b>165</b>

**14. Övrigt tillskjutet kapital / Överkursfond**

TSEK	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	2022	2021	2022	2021
Ingående redovisat värde	80 624	44 429	80 392	44 179
Nyemission	27 420	36 089	27 420	36 089
Emissionskostnad	-5 205	-2 290	-5 205	-2 290
Utgivna konvertibla skuldebrev	7 015	—	7 015	—
Utnyttjande av teckningsoptioner	1 148	2 414	1 148	2 414
Emission teckningsoptioner	1 187	—	1 187	—
<b>Utgående redovisat värde</b>	<b>112 207</b>	<b>80 642</b>	<b>111 957</b>	<b>80 392</b>

**15. Ställda säkerheter och eventalförpliktelser**

Veg of Lund har inga ställda säkerheter eller eventalförpliktelser.

**16. Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut**

- Schweiziska livsmedelskedjan Migros lanserar DUG i 486 butiker
- Veg of Lund går in i Tyskland med partnerdistributör
- Bolagets styrelseordförande, Håkan K. Pålsson lämnade sitt uppdrag på egen begäran med omedelbar verkan den 17 mars och styrelsen utsåg Eva Tornberg till ordförande för perioden fram till årsstämman 2023
- Veg of Lund lanserar DUG potatisdryck i 101 Bilka- och Føtexbutiker i Danmark under maj månad
- Bolaget har tecknat konvertibelt lån om 7 MSEK med existerande ägare.

**STYRELSENS FÖRSÄKRAN**

Styrelsen och verkställande direktören försäkrar att denna årsredovisning ger en rättvisande översikt av moderbolagets och koncernens verksamhet, finansiella ställning och resultat samt beskriver de väsentliga risker och osäkerhetsfaktorer som moderbolaget och koncernen står inför.

Malmö den 2 maj 2023

DocuSigned by:

*Eva Tornberg*  
Eva Tornberg  
1691432A2374489...  
styrelseordförande

DocuSigned by:

*Anders Gustafsson*  
Anders Gustafsson  
99393333333333333333...  
styrelseledamot

DocuSigned by:

*Roger Johansson*  
Roger Johansson  
D23D22A26DEB490...  
styrelseledamot

DocuSigned by:

*Rolf Björndell*  
Rolf Björndell  
372C042449F243B...  
styrelseledamot

DocuSigned by:

*Anders Gustafsson*  
Anders Gustafsson  
99393333333333333333...  
styrelseledamot

DocuSigned by:

*Linda Neckmar*  
Linda Neckmar  
827ACFA9E829485...  
styrelseledamot

DocuSigned by:

*Fredrik Carlting*  
Fredrik Carlting  
BE87E8A70451472...  
verkställande direktör

Vår revisionsberättelse har avlämnats den 2 maj 2023

KPMG AB

DocuSigned by:

*Therese Johansson*  
Therese Johansson  
99393333333333333333...  
Auktoriserad revisor

## REVISIONSBERÄTTELSE

Till bolagsstämman i Veg of Lund AB (publ.),  
orf. nr 559054-4655

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

#### Uttalanden

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för Veg of Lund AB (publ.) för år 2022. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 27–42 i detta dokument.

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2022 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

#### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Vårt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är beroende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Väsentlig osäkerhetsfaktor avseende antagandet om fortsatt drift

Vi vill fästa uppmärksamhet på upplysningen i förvaltningsberättelsen i avsnittet Finansering och fortsatt drift där det framgår att bolaget kommer de kommande 12 månaderna fortsatt befinna sig i en tillväxtfas som kräver tillskott av kapital, att det planeras att genomföras en riktad emission och att bolaget har för avsikt att även söka ytterligare finansiering där formen ännu inte är fastställd samt att möjligheten att ta in externt kapital kan påverkas av krafter utanför bolagets kontroll så som konjunktursvängningar och marknadssvängningar vilket kan göra det svårare eller dyrare för bolaget att anskaffa nytt kapital. I förvaltningsberättelsen och avsnittet Kassaflöde, investeringar och finansiell ställning och underrubrik Kapitalsituation framgår det också att bolaget är beroende av att kunna finansiera verksamheten via extern kapitalanskaffning och att styrelsen ser ljust på framtiden att införskaffa det kapital som bolaget är i behov av. I det fall bolaget däremot inte lyckas möta kapitalbehovet tyder det på att det föreligger en väsentlig osäkerhetsfaktor som kan leda till betydande tvivel om bolagets förmåga att fortsätta verksamheten. Vi har inte modifierat våra uttalanden på grund av detta.

#### Övriga upplysningar

Revisionen av årsredovisningen och koncernredovisningen för år 2021 har utförts av en annan revisor som lämnat en revisionsberättelse daterad den 20 april 2022 med omodifierade uttalanden i Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen.

#### Annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen

Detta dokument innehåller även annan information än årsredovisningen och koncernredovisningen och återfinns på sidorna 1–26 och 46–47. Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för denna andra information.

Vårt uttalande avseende årsredovisningen och koncernredovisningen omfattar inte denna information och vi gör inget uttalande med bestyrkande avseende denna andra information.


I samband med vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen är det vårt ansvar att läsa den information som identifieras ovan och överväga om informationen i väsentlig utsträckning är förenlig med årsredovisningen och koncernredovisningen. Vid denna genomgång beaktar vi även den kunskap vi i övrigt inhämtat under revisionen samt bedömer om informationen i övrigt verkar innehålla väsentliga felaktigheter.

Om vi, baserat på det arbete som har utförts avseende denna information, drar slutsatsen att den andra informationen innehåller en väsentlig felaktighet, är vi skyldiga att rapportera detta. Vi har inget att rapportera i det avseendet.

#### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen och verkställande direktören ansvarar även för den interna kontroll som de bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen och verkställande direktören för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. De upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen och verkställande direktören avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Vidmeris  
  
 Cecilia Smalberg

**Revisorns ansvar**

Våra mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller våra uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer vi riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för våra uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.

- skaffar vi oss en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för vår revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala oss om effektiviteten i den interna kontrollen.

- utvärderar vi lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.

- drar vi en slutsats om lämpligheten i att styrelsen och verkställande direktören använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Vi drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om vi drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste vi i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Våra slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar vi den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar vi tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen för enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Vi ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Vi är ensamt ansvariga för våra uttalanden.

Vi måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Vi måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som vi identifierat.

## Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

### Uttalanden

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för Veg of Lund AB (publ.) för år 2022 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Vi tillstyrker att bolagsstämman behandlar förlusten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

### Grund för uttalanden

Vi har utfört revisionen enligt god revisionsd i Sverige. Vårt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet Revisorns ansvar. Vi är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorsd i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Vi anser att de revisionsbevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

### Styrelsens och verkställande direktörens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av moderbolagets

Viktor  
  
 Cecilia Smedberg

och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett tryggt sätt. Verkställande direktören ska sköta den löpande förvaltningen enligt styrelsens riktlinjer och anvisningar och bland annat vidta de åtgärder som är nödvändiga för att bolagets bokföring ska fullgöras i överensstämmelse med lag och för att medelsförvaltningen ska skötas på ett tryggt sätt.

#### Revisorns ansvar

Vårt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed vårt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

Vårt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed vårt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder vi professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på vår professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att vi fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Vi går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för vårt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Malmö 2 maj 2023

KPMG AB

DocuSigned by:

Therese Johansson

Therese Johansson

Auktoriserad revisor

Vidarens

Therese Johansson

Carliä Strömberg

## DEFINITIONER

<b>Allmänt</b>	Alla belopp i tabeller är i TSEK om inget annat anges. Alla värden inom parentes är jämförelsesiffror för samma period föregående år om inget annat anges.
<b>Nyckeltalsdefinitioner</b>	Nedan anges Veg of Lunds definitioner av ett antal alternativa nyckeltal som inte har definierats eller specificerats enligt BFNAR ("Alternativa Nyckeltal"). Veg of Lund bedömer att dessa alternativa nyckeltal används av vissa investerare, värdepappersanalytiker och andra intressenter som kompletterande mått på resultatutveckling och finansiell ställning. Dessa alternativa nyckeltal har, om inget annat anges, inte reviderats och ska inte betraktas enskilt eller som ett alternativ till nyckeltal framtagna i enlighet med BFNAR. Dessutom bör sådana alternativa nyckeltal, såsom Veg of Lund har definierat dem, inte jämföras med andra nyckeltal med liknande namn som används av andra bolag. Detta beror på att dessa alternativa nyckeltal inte alltid definieras på samma sätt och andra bolag kan ha beräknat dem på ett annat sätt än Veg of Lund.
<b>Marginaler</b>	<b>Syfte</b>
Bruttomarginal, %	Används för att mäta produktionsamheten.
EBITDA-marginal, %	Bolaget anser att EBITDA-marginal är ett användbart nyckeltal tillsammans med ökning nettoomsättning vid övervakning av värdeskapande.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	Bolaget anser att rörelsemarginal är ett användbart nyckeltal tillsammans med omsättningsstiltväxt vid övervakning av värdeskapande.
Vinstmarginal, %	Nyckeltal som visar hur mycket värde som tillfaller aktieägare i bolaget.
<b>Avkastning</b>	<b>Syfte</b>
Soliditet, %	Bolaget har valt att redovisa nyckeltalet Soliditet då det visar på bolagets fortlevnadsgrad.
<b>Data per aktie</b>	<b>Syfte</b>
Antal aktier	—
Antal aktier i genomsnitt	—
Eget kapital per aktie	Mått som visar ägarnas andel av Veg of Lunds totala nettotillgångar per aktie.
Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK	—
<b>Övriga definitioner</b>	<b>Syfte</b>
Nettoomsättning	—
EBITDA	Bolaget har valt att visa nyckeltalet EBITDA då detta visar rörelsens underliggande resultat rensat från effekten av avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar vilket ger ett mer jämförbart resultatmått över tid då avskrivningar avser historiska investeringar.
Rörelseresultat (EBIT)	—
Resultat efter skatt	—
Balansomslutning	—
Kassaflöde från den löpande verksamheten	Kassaflöde från den löpande verksamheten används som ett mått på det kassaflöde som verksamheten genererar före investeringar och finansiering.
Medelantalet anställda	—

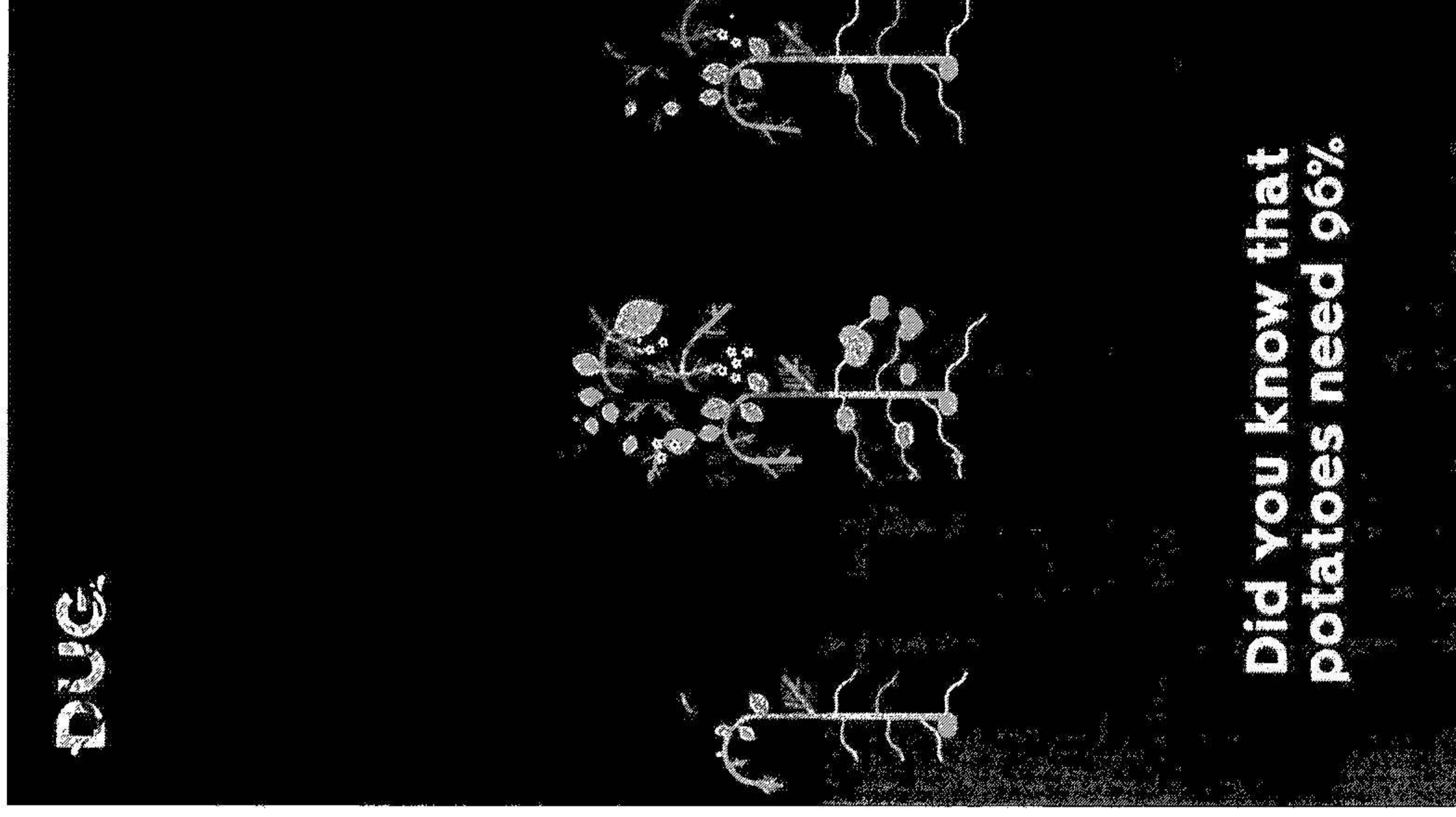
## INFORMATION TILL AKTIEÄGARNA

### Finansiell kalender

Delårsrapport jan–mar 2023, kvartal 1	11 maj 2023
Delårsrapport apr–jun 2023, kvartal 2	16 augusti 2023
Delårsrapport jul–sep 2023, kvartal 3	9 november 2023

## ÅRSSTÄMMA 2023

Årsstämma 2023 hålls torsdagen den 11 maj i Lund. Mer information finns i kallelsen till årsstämman, vilken även kommer att publiceras på bolagets webbplats.



**Veg of Lund AB (publ)** utvecklar unika växtbaserade livsmedel som möter konsumenternas krav på smak och hållbarhet. Bolaget har rötter i forskning vid Lunds universitet och äger patenterade metoder för att utveckla nya matkategorier inom den snabbväxande marknaden för växtbaserade livsmedel. Veg of Lunds klimatsmarta och smarika produkter säljs i Europa och Asien under varumärket DUG®. Bolagets aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market under tickern VOLAB. Läs mer på [ir.vegoflund.se](http://ir.vegoflund.se).

Mangold Fondkommission AB är bolagets Certified Adviser och kan kontaktas via telefon: 08-5030 15 50 eller e-post: [ca@mangold.se](mailto:ca@mangold.se).

**Veg of Lund AB, Scheelevägen 22, 223 63 Lund**  
**E-post: [investorrelations@vegoflund.se](mailto:investorrelations@vegoflund.se)**

2023062223572

**Certificate Of Completion**

Envelope Id: 8533494B3CCC4AFE9B04994FAA66C30E Status: Completed  
 Subject: Complete with DocuSign: Veg of Lund årsredovisning 2022 Final.pdf  
 Source Envelope:  
 Document Pages: 47 Signatures: 9 Envelope Originator:  
 Certificate Pages: 7 Initials: 0 Therese Johansson  
 AutoNav: Enabled PO Box 50768  
 Envelopeld Stamping: Enabled Malmö, SE -202 71  
 Time Zone: (UTC+01:00) Amsterdam, Berlin, Bern, Rome, Stockholm, Vienna therese.johansson@kpmg.se  
 IP Address: 46.194.113.26

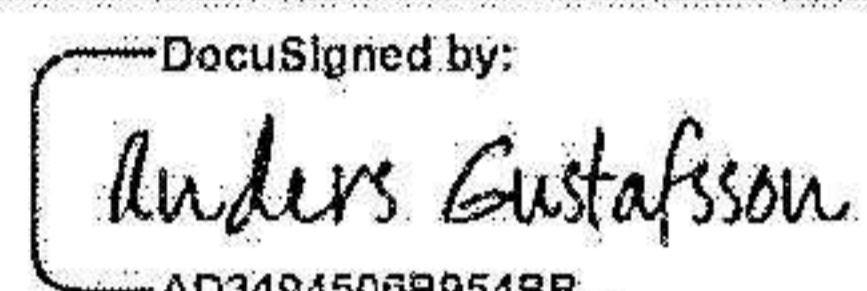
**Record Tracking**

Status: Original Holder: Therese Johansson Location: DocuSign  
 5/2/2023 8:35:09 AM therese.johansson@kpmg.se

**Signer Events**

Anders Gustafsson  
 Gustafsson.andy@gmail.com  
 Security Level: Email, Account Authentication (None)

**Signature**

DocuSigned by:  
  
 AD349450689548B...  
 Signature Adoption: Pre-selected Style  
 Using IP Address: 82.118.29.130  
 Signed using mobile

**Timestamp**

Sent: 5/2/2023 8:45:16 AM  
 Viewed: 5/2/2023 9:00:05 AM  
 Signed: 5/2/2023 9:06:25 AM

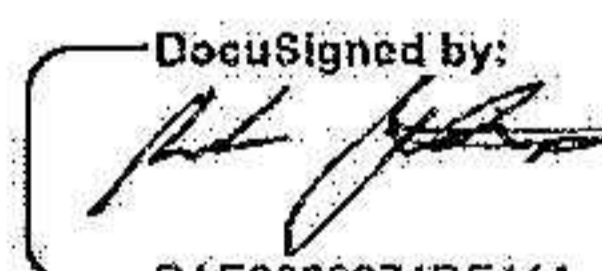
**Authentication Details**

Identity Verification Details:  
 Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
 Workflow Name: DocuSign ID Verification  
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
 Identification Method: Electronic ID  
 Type of Electronic ID: BankID Sweden  
 Transaction Unique ID: 9226b06b-4bb3-5f07-9e7a-eb3f22314e24  
 Country or Region of ID: SE  
 Result: Passed  
 Performed: 5/2/2023 8:59:16 AM

Identity Verification Details:  
 Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
 Workflow Name: DocuSign ID Verification  
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
 Identification Method: Electronic ID  
 Type of Electronic ID: BankID Sweden  
 Transaction Unique ID: 9226b06b-4bb3-5f07-9e7a-eb3f22314e24  
 Country or Region of ID: SE  
 Result: Passed  
 Performed: 5/2/2023 9:08:14 AM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
 Accepted: 5/2/2023 9:00:05 AM  
 ID: 86928997-82bb-463a-9e12-5aa6df404332

Anders Hättmark  
 anders.hattmark@vegoflund.se  
 Security Level: Email, Account Authentication (None)

DocuSigned by:  
  
 BAE0623074DE411...  
 Signature Adoption: Drawn on Device  
 Using IP Address: 124.122.125.175

Sent: 5/2/2023 8:45:17 AM  
 Viewed: 5/2/2023 8:49:26 AM  
 Signed: 5/2/2023 8:54:30 AM

**Authentication Details**

Signer Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

2023062223575

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: a9234df7-f73d-5bff-ac69-2942d3ac288d  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 8:48:46 AM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 5/2/2023 8:49:26 AM  
ID: fe267e64-3e6d-4c73-8041-71822dd0d285

Eva Tornberg  
eva.tornberg@vegoflund.se  
Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

DocuSigned by:  
*Eva Tornberg*  
1061142A23744B9...

Sent: 5/2/2023 8:45:18 AM  
Viewed: 5/2/2023 9:00:24 AM  
Signed: 5/2/2023 9:13:32 AM

Signature Adoption: Pre-selected Style  
Using IP Address: 78.67.22.102

**Authentication Details**

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: bd1a7387-ae60-5897-9ecd-f08267361003  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 8:59:35 AM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 5/2/2023 9:00:24 AM  
ID: 2ac9a8c6-8f41-4c92-aa76-604330d3dcd1

Fredrik Carling  
fredrik.carling@vegoflund.se  
Security Level: Email, Account Authentication  
(None)

DocuSigned by:  
*Fredrik Carling*  
BE87E8A70451472...

Sent: 5/2/2023 8:45:19 AM  
Viewed: 5/2/2023 9:18:07 AM  
Signed: 5/2/2023 9:20:49 AM

Signature Adoption: Pre-selected Style  
Using IP Address: 217.116.228.14

**Authentication Details**

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 5226761d-137d-5d5c-973a-8b87b6d0bbbd  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 9:17:50 AM

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 5226761d-137d-5d5c-973a-8b87b6d0bbbd  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 9:53:31 AM

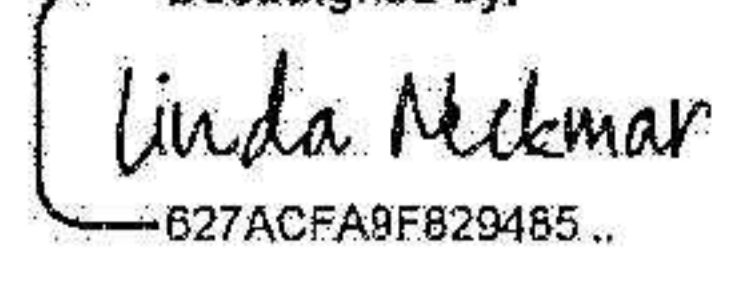
**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 5/2/2023 9:18:07 AM  
ID: a8d4417a-cf9e-4c58-a6d5-e65e3cc1b974

2023062223574

Signer Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Linda Neckmar  
linda@neckmar.se  
Security Level: Email, Account Authentication (None)

DocuSigned by:  
  
627ACFA9F829485...  
Signature Adoption: Pre-selected Style  
Using IP Address: 91.235.139.8

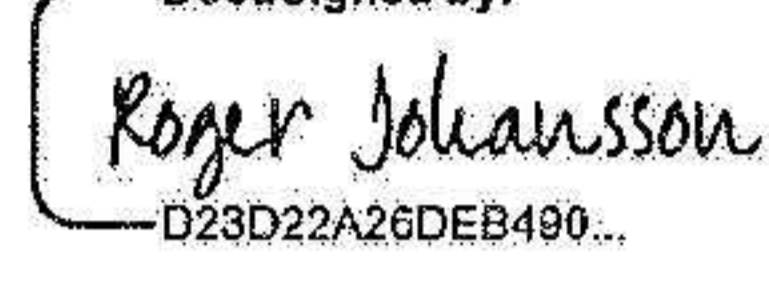
Sent: 5/2/2023 8:45:20 AM  
Viewed: 5/2/2023 10:32:15 AM  
Signed: 5/2/2023 10:33:29 AM

**Authentication Details**

Identity Verification Details:  
Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 368d542f-2ab1-5e57-947a-f4b2ee8c4a8e  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 10:31:52 AM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
Accepted: 5/2/2023 10:32:15 AM  
ID: 467decea-fdc7-4543-a584-4e0369399657

Roger Johansson  
roger.johansson@roxtec.com  
Security Level: Email, Account Authentication (None)

DocuSigned by:  
  
D23D22A26DEB490...  
Signature Adoption: Pre-selected Style  
Using IP Address: 194.218.92.98

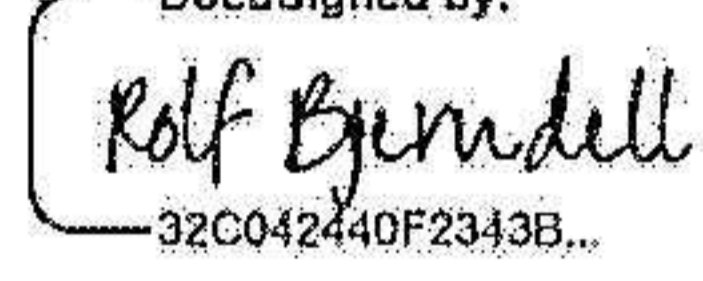
Sent: 5/2/2023 8:45:21 AM  
Viewed: 5/2/2023 8:47:07 AM  
Signed: 5/2/2023 8:48:26 AM

**Authentication Details**

Identity Verification Details:  
Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: 499e98c7-c2ed-5de2-86ac-0383ddae2b14  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 8:46:44 AM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**  
Accepted: 5/2/2023 8:47:07 AM  
ID: 2759d721-47e3-4302-b398-e32783e3b90e

Rolf Bjerndell  
rolf@bjerndell.com  
Security Level: Email, Account Authentication (None)

DocuSigned by:  
  
32C042440F2343B...  
Signature Adoption: Pre-selected Style  
Using IP Address: 81.236.183.229

Sent: 5/2/2023 8:45:22 AM  
Viewed: 5/2/2023 11:35:04 AM  
Signed: 5/2/2023 11:35:38 AM

**Authentication Details**

Identity Verification Details:  
Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
Workflow Name: DocuSign ID Verification  
Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
Identification Method: Electronic ID  
Type of Electronic ID: BankID Sweden  
Transaction Unique ID: b512b2cc-ceb0-55ca-b114-aa28912a35cb  
Country or Region of ID: SE  
Result: Passed  
Performed: 5/2/2023 11:34:40 AM

2023062223575

Signer Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

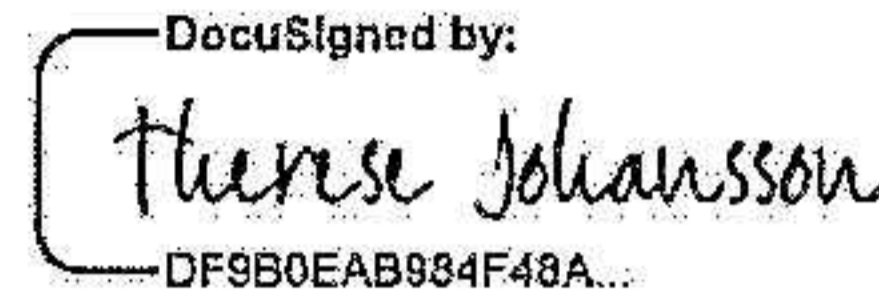
**Identity Verification Details:**

Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
 Workflow Name: DocuSign ID Verification  
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
 Identification Method: Electronic ID  
 Type of Electronic ID: BankID Sweden  
 Transaction Unique ID: b512b2cc-ceb0-55ca-b114-aa28912a35cb  
 Country or Region of ID: SE  
 Result: Passed  
 Performed: 5/2/2023 12:05:39 PM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Accepted: 5/2/2023 11:35:04 AM  
 ID: daa6f889-3f3c-426f-ba80-12434bc3566a

Therese Johansson  
 therese.johansson@kpmg.se  
 KPMG AB

DocuSigned by:  
  
 DF9B0EAB984F48A...

Sent: 5/2/2023 8:45:22 AM  
 Viewed: 5/2/2023 3:45:59 PM  
 Signed: 5/2/2023 3:46:24 PM

Security Level: Email, Account Authentication  
 (None)

Signature Adoption: Pre-selected Style  
 Using IP Address: 46.194.113.26

**Authentication Details:**

**Identity Verification Details:**

Workflow ID: facedebc-e28d-4182-adbf-789fbd673b01  
 Workflow Name: DocuSign ID Verification  
 Workflow Description: The signer will need to identify themselves with a valid government ID.  
 Identification Method: Electronic ID  
 Type of Electronic ID: BankID Sweden  
 Transaction Unique ID: f7213146-ec9f-54f3-9ebf-f557ee628cd7  
 Country or Region of ID: SE  
 Result: Passed  
 Performed: 5/2/2023 3:45:36 PM

**Electronic Record and Signature Disclosure:**

Not Offered via DocuSign

In Person Signer Events	Signature	Timestamp
-------------------------	-----------	-----------

Editor Delivery Events	Status	Timestamp
------------------------	--------	-----------

Agent Delivery Events	Status	Timestamp
-----------------------	--------	-----------

Intermediary Delivery Events	Status	Timestamp
------------------------------	--------	-----------

Certified Delivery Events	Status	Timestamp
---------------------------	--------	-----------

Carbon Copy Events	Status	Timestamp
--------------------	--------	-----------

Witness Events	Signature	Timestamp
----------------	-----------	-----------

Notary Events	Signature	Timestamp
---------------	-----------	-----------

Envelope Summary Events	Status	Timestamps
-------------------------	--------	------------

Envelope Sent	Hashed/Encrypted	5/2/2023 8:45:23 AM
Certified Delivered	Security Checked	5/2/2023 3:45:59 PM
Signing Complete	Security Checked	5/2/2023 3:46:24 PM
Completed	Security Checked	5/2/2023 3:46:24 PM

Payment Events	Status	Timestamps
----------------	--------	------------

Electronic Record and Signature Disclosure
--

2023062223576

## **ELECTRONIC RECORD AND SIGNATURE DISCLOSURE**

From time to time, KPMG AB (we, us or Company) may be required by law to provide to you certain written notices or disclosures. Described below are the terms and conditions for providing to you such notices and disclosures electronically through the DocuSign system. Please read the information below carefully and thoroughly, and if you can access this information electronically to your satisfaction and agree to this Electronic Record and Signature Disclosure (ERSD), please confirm your agreement by selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

### **Getting paper copies**

At any time, you may request from us a paper copy of any record provided or made available electronically to you by us. You will have the ability to download and print documents we send to you through the DocuSign system during and immediately after the signing session and, if you elect to create a DocuSign account, you may access the documents for a limited period of time (usually 30 days) after such documents are first sent to you. After such time, if you wish for us to send you paper copies of any such documents from our office to you, you will be charged a \$0.00 per-page fee. You may request delivery of such paper copies from us by following the procedure described below.

### **Withdrawing your consent**

If you decide to receive notices and disclosures from us electronically, you may at any time change your mind and tell us that thereafter you want to receive required notices and disclosures only in paper format. How you must inform us of your decision to receive future notices and disclosure in paper format and withdraw your consent to receive notices and disclosures electronically is described below.

### **Consequences of changing your mind**

If you elect to receive required notices and disclosures only in paper format, it will slow the speed at which we can complete certain steps in transactions with you and delivering services to you because we will need first to send the required notices or disclosures to you in paper format, and then wait until we receive back from you your acknowledgment of your receipt of such paper notices or disclosures. Further, you will no longer be able to use the DocuSign system to receive required notices and consents electronically from us or to sign electronically documents from us.

### **All notices and disclosures will be sent to you electronically**

Unless you tell us otherwise in accordance with the procedures described herein, we will provide electronically to you through the DocuSign system all required notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you during the course of our relationship with you. To reduce the chance of you inadvertently not receiving any notice or disclosure, we prefer to provide all of the required notices and disclosures to you by the same method and to the same address that you have given us. Thus, you can receive all the disclosures and notices electronically or in paper format through the paper mail delivery system. If you do not agree with this process, please let us know as described below. Please also see the paragraph immediately above that describes the consequences of your electing not to receive delivery of the notices and disclosures electronically from us.

**How to contact KPMG AB:**

You may contact us to let us know of your changes as to how we may contact you electronically, to request paper copies of certain information from us, and to withdraw your prior consent to receive notices and disclosures electronically as follows:

To contact us by email send messages to: [dpreorting@kpmg.se](mailto:dpreorting@kpmg.se)

**To advise KPMG AB of your new email address**

To let us know of a change in your email address where we should send notices and disclosures electronically to you, you must send an email message to us at [dpreorting@kpmg.se](mailto:dpreorting@kpmg.se) and in the body of such request you must state: your previous email address, your new email address. We do not require any other information from you to change your email address.

If you created a DocuSign account, you may update it with your new email address through your account preferences.

**To request paper copies from KPMG AB**

To request delivery from us of paper copies of the notices and disclosures previously provided by us to you electronically, you must send us an email to [dpreorting@kpmg.se](mailto:dpreorting@kpmg.se) and in the body of such request you must state your email address, full name, mailing address, and telephone number. We will bill you for any fees at that time, if any.

**To withdraw your consent with KPMG AB**

To inform us that you no longer wish to receive future notices and disclosures in electronic format you may:

- i. decline to sign a document from within your signing session, and on the subsequent page, select the check-box indicating you wish to withdraw your consent, or you may;
- ii. send us an email to [dpreorting@kpmg.se](mailto:dpreorting@kpmg.se) and in the body of such request you must state your email, full name, mailing address, and telephone number. We do not need any other information from you to withdraw consent.. The consequences of your withdrawing consent for online documents will be that transactions may take a longer time to process..

### **Required hardware and software**

The minimum system requirements for using the DocuSign system may change over time. The current system requirements are found here: <https://support.docusign.com/guides/signer-guide-signing-system-requirements>.

### **Acknowledging your access and consent to receive and sign documents electronically**

To confirm to us that you can access this information electronically, which will be similar to other electronic notices and disclosures that we will provide to you, please confirm that you have read this ERSD, and (i) that you are able to print on paper or electronically save this ERSD for your future reference and access; or (ii) that you are able to email this ERSD to an email address where you will be able to print on paper or save it for your future reference and access. Further, if you consent to receiving notices and disclosures exclusively in electronic format as described herein, then select the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures' before clicking 'CONTINUE' within the DocuSign system.

By selecting the check-box next to 'I agree to use electronic records and signatures', you confirm that:

- You can access and read this Electronic Record and Signature Disclosure; and
- You can print on paper this Electronic Record and Signature Disclosure, or save or send this Electronic Record and Disclosure to a location where you can print it, for future reference and access; and
- Until or unless you notify KPMG AB as described above, you consent to receive exclusively through electronic means all notices, disclosures, authorizations, acknowledgements, and other documents that are required to be provided or made available to you by KPMG AB during the course of your relationship with KPMG AB.