

Valberedningens förslag och motiverade yttrande inför årsstämman 2021 i VEF Ltd. The proposal and the motivated statement of the Nomination Committee of VEF Ltd. for the annual general meeting 2021

En valberedning i VEF Ltd. ("Bolaget" eller "VEF") har i enlighet med de principer som fastställdes vid årsstämman 2020 utsetts bestående av Evert Carlsson (Swedbank Robur Fonder), Jake Hennemuth (Acacia Partners), Vipul Pandey (Libra Advisors) och Lars O Grönstedt (styrelseordförande). Valberedningen kan kontaktas via e-post till nominationcommittee@vef.vc. Se nedan för valberedningens förslag och yttrande inför årsstämman 2021.

- Bilaga A Valberedningens förslag till val av ordförande vid stämman, fastställande av antalet styrelseledamöter, val av styrelseledamöter, styrelseordförande, eventuella styrelsesuppleanter och revisor, fastställande av arvode åt styrelse och revisor samt principer för utseende av valberedningen
- Bilaga B Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2022
- Bilaga C Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelseledamöter och revisor

A Nomination Committee of VEF Ltd. (the "Company" or "VEF") has been appointed in accordance with the procedure established by the annual general meeting 2020 and consists of Evert Carlsson (Swedbank Robur Funds), Jake Hennemuth (Acacia Partners), Vipul Pandey (Libra Advisors) and Lars O Grönstedt (Chairman of the Board of Directors). The Nomination Committee can be contacted via e-mail to nominationcommittee@vef.vc. See below for the Nomination Committee's proposals and statement for the annual general meeting 2021:

- Appendix A The proposal of the Nomination Committee for election of Chairman of the meeting, determination of the number of members of the Board, election of members of the Board, Chairman of the Board, any deputy members of the Board and auditor, determination of the fees to be paid to the members of the Board and auditor, as well as the principles for appointment of the Nomination Committee*
- Appendix B The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2022*
- Appendix C The motivated statement of the Nomination Committee regarding proposals for members of the Board of Directors*

March 2021
March 2021

Valberedningen för VEF Ltd.
The Nomination Committee of VEF Ltd.

Valberedningens förslag till val av ordförande vid stämman, fastställande av antalet styrelseledamöter, val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor samt fastställande av arvode åt styrelse och revisor

The proposal of the Nomination Committee for election of Chairman of the meeting, determination of the number of members of the Board, election of members of the Board, Chairman of the Board and auditor, as well as determination of the fees to be paid to the members of the Board and auditor

Valberedningen i Bolaget föreslår att årsstämman ska besluta enligt följande:

- Till ordförande på årsstämman föreslås advokat Jesper Schönbeck eller den som valberedningen föreslår vid hans förhinder.
- Styrelsen föreslås, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, bestå av sex ordinarie ledamöter och inga suppleanter och att antalet revisorer ska vara ett registrerat revisionsbolag.
- Till ordinarie ledamöter föreslås omval av Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Allison Goldberg, Ranjan Tandon och David Nangle samt nyval av Hanna Loikkanen. Vidare föreslås omval av Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande.
- Arvode till styrelsen föreslås, för kommande mandatperiod, utgå med totalt 3 000 000 SEK, varav 1 000 000 SEK till styrelsens ordförande och 500 000 SEK kronor vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Vidare föreslås att ytterligare arvode om maximalt 200 000 SEK per utskott ska utgå till ledamöter som är medlemmar i dessa för det fall att styrelsen beslutar bilda utskott. Ersättning föreslås utgå till maximalt två utskott. Sådant arvode ska fördelas mellan ledamöterna men får inte uppgå till mer än 100 000 SEK för envar av ledamöterna i respektive utskott.
- Till revisor föreslås omval av det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB.
- Arvode till revisorn föreslås utgå enligt godkänd räkning.
- Samma principer för utseende av valberedningen som inför årsstämman 2021 föreslås gälla inför årsstämman 2022.

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslaget till styrelse och revisor framgår nedan. Information om Bolagets styrelseledamöter återfinns på Bolagets webbplats (www.vef.vc).

The Nomination Committee of the Company proposes that the meeting resolves in accordance with the following:

- Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, or the one proposed by the Nomination Committee if he has an impediment to attend, is proposed to chair the annual general meeting.*
- It is proposed that, for the period until the end of the next annual general meeting, the Board shall consist of six members without any deputy members and that the number of auditors shall be one registered auditing firm.*
- Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Allison Goldberg, Ranjan Tandon and David Nangle are proposed for re-election as members of the Board and Hanna Loikkanen is proposed as new member of the Board. It is also proposed that Lars O Grönstedt is re-elected as Chairman of the Board.*
- For the forthcoming period of office, it is proposed that a total Board remuneration is awarded in the amount of SEK 3,000,000, of which SEK 1,000,000 shall be allocated to the Chairman of the Board and SEK 500,000 to each of the other Board members who are not employed by the Company. It is further proposed that an additional remuneration of SEK 200,000 per committee be awarded to the committee members of maximum two committees, in the event the Board decides to establish Board committees. Such remuneration shall be divided between the committee members of each committee and may not be more than SEK 100,000 per committee member.*
- The registered auditing company PricewaterhouseCoopers AB is proposed as auditor.*
- It is proposed that the auditor shall be remunerated upon approval of their invoice.*
- It is proposed that the same principles as for the 2021 annual general meeting shall apply for the nomination process for the 2022 annual general meeting.*

The Nomination Committee's motivated statement regarding the proposal for the Board composition can be found below. Such statement together with information about the Board members can be found on the Company's website (www.vef.vc)

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2022

The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2022

Valberedningen föreslår att årsstämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2022 enligt följande.

The Nomination Committee proposes that the annual general meeting shall resolve to adopt principles for the appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2022 in accordance with the following.

En valberedning ska sammankallas av Bolagets styrelseordförande och bestå av upp till fyra ledamöter utsedda av Bolagets större depåbevisinnehavare samt av styrelsens ordförande. Ägarförhållandena ska baseras på depåbevisinnehavarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2021. Valberedningens medlemmar ska offentliggöras så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast den senaste bankdagen i september 2021. Om ägarförhållandena ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag slutförts ska ändring kunna ske i valberedningens sammansättning. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen ska utse ordföranden inom sig. Om enighet inte kan uppnås ska till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste depåbevisinnehavaren. Valberedningen ska förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2022: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) styrelsearvodet, (v) val av revisorer, (vi) arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2023 ska genomföras.

A Nomination Committee shall be convened by the Chairman of the Board and comprise of up to four members appointed by the largest holders of depository receipts of the Company and the Chairman of the Board. The ownership shall be based on the statistics from Euroclear Sweden AB over holders of depository receipts as per the last business day in August 2021. The names of the members of the Nomination Committee shall be announced as soon as they have been appointed, which shall be no later than the last business day in September 2021. In case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the Nomination Committee, it shall be possible to change the composition of the Nomination Committee. The Nomination Committee's mandate period extends up to the appointment of a new Nomination Committee. The Nomination Committee shall appoint a Chairman among them. If the representatives cannot agree upon appointment of a Chairman, the representative representing the holder of depository receipts with the largest number of votes shall be appointed as Chairman. The Nomination Committee shall prepare proposals for the following decisions at the Annual General Meeting in 2022: (i) election of the Chairman for the Meeting, (ii) election of the members of the Board, (iii) election of the Chairman of the Board of Directors, (iv) remuneration to the members of the Board, (v) election of the Company's auditor (vi) compensation to the Company's auditor, and (vii) proposal for how to conduct the nomination process for the Annual General Meeting in 2023.

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelseledamöter och revisor i VEF

The motivated statement of the Nomination Committee regarding proposals for members of the Board of Directors and auditor of VEF

Valberedningen sammankallades under hösten 2020 och har sammanträtt ett flertal gånger via videomöten, samt haft ytterligare kontakt via e-post mellan mötena. Styrelsens ordförande har genomfört en utvärdering av styrelsen, vilken valberedningen tagit del av. Valberedningen är av uppfattningen att nuvarande styrelse och styrelsearbetet generellt fungerar väl. Valberedningen har diskuterat de krav på kompetens, erfarenhet och bakgrund som kan ställas på styrelsen i Bolaget liksom de krav och kriterier som följer av och anges i regler och riktlinjer. Majoriteten av valberedningens arbete har fokuserat på att stärka styrelsen med ytterligare en ledamot med relevant erfarenhet från professionellt styrelsearbete, finansiell sektor samt tillväxtmarknader. Valberedningen har även velat öka mångfalden i styrelsen. Valberedningen inledde en sökprocess för ytterligare en ledamot under hösten 2020, med hjälp av ett professionellt rekryteringsbolag. Sökningen resulterade i en lång lista med potentiella kandidater. Efter diskussion inom valberedningen intervjuades och övervägdes ett fåtal olika kandidater och slutligen beslutade enhälligt att Hanna Loikkanen var den bäst lämpade kandidaten. Hon är ett bra komplement till styrelsen med sin breda styrelseerfarenhet samt erfarenhet inom finansiella sektioner och tillväxtmarknader. *The Nomination Committee was convened during the fall 2020, has held a number of meetings by video conference, and has had additional contact over email between meetings. The Chairman of the Board has conducted an evaluation of the Board, which the Nomination Committee has taken part in. The Nomination Committee is of the opinion that the current Board and Board work is well functioning in general. The Nomination Committee has discussed the requirements for the Board, in terms of the competence, experience and background of the respective Board members as well as the criteria set out in rules, regulations and guidelines. The Committee has focused the majority of its work on strengthening the Board with an additional Board member with relevant experience from professional board work, the financial services industry as well as emerging markets. The Nomination Committee has also sought to strengthen the Board on the diversity front. The Nomination Committee initiated a search process for an additional board member during the fall 2020 with the assistance of a professional recruitment firm, which resulted in a long list of potential candidates. Following discussions, the Nomination Committee interviewed and considered a few different candidates and finally agreed unanimously that Hanna Loikkanen was the most suitable choice. She is a good addition to the Board with her extensive board background as well as experience within the financial services industry and emerging markets.*

Valberedningen har övervägt frågan om antalet styrelseledamöter och funnit att styrelsens tidigare omfattning med sex ledamöter är ändamålsenlig med beaktande av bl.a. Bolagets verksamhet, storlek, utmaningar och utvecklingskede. *The Nomination Committee has considered the number of members of the Board and concluded that the Board's former size with six members is appropriate in light of the Company's operations, size, challenges and expansion phase.*

Valberedningen gör bedömningen att den föreslagna styrelsen, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingskede och förhållanden i övrigt, ger en ändamålsenlig sammansättning samt att styrelsen har både den bredd i kompetens och mångfald som behövs för att möta Bolagets behov. Vid en bedömning av de föreslagna styrelseledamöternas oberoende har valberedningen funnit att dess förslag till styrelsesammansättning i VEF uppfyller de krav på oberoende som uppställs i Svensk kod för bolagsstyrning. Därtill anser valberedningen jämställdhets- och mångfaldsperspektiv vara väsentliga vid styrelsens sammansättning. I fråga om styrelsens sammansättning har som mångfaldspolicy tillämpats vad som föreskrivs i punkten 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning. Valberedningen har således särskilt beaktat vikten av en ökad mångfald i styrelsen vad gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter, yrkesbakgrund och affärsområden. Vad gäller könsfördelning så är två av de föreslagna styrelseledamöterna kvinnor och tre är män (utöver styrelseledamöter som är anställda i Bolaget). *The Nomination Committee's assessment is that the proposed Board is appropriate given the Company's operations, current stage of development and general state of affairs and that the Board has the breadth of skills and diversity required to meet the Company's needs. As for its assessment of the proposed Board members' independence, it is the view of the Nomination Committee that the proposed Board of VEF meets the independence requirements set forth by the Swedish Corporate Governance Code. Moreover,*

it is the opinion of the nomination committee that diversity and equality perspectives are of importance in the Board composition. In relation to the composition of the Board of Directors, the provisions of rule 4.1 of the Swedish Corporate Governance Code has been applied as diversity policy. Accordingly, the Committee gives particular consideration to the importance of a diverse set of Board members, including their gender, age and nationality, as well as their experience, professional background and business discipline. In respect of gender balance two are women and three are men of the proposed non-executive Board members.

Valberedningen har även diskuterat styrelsens ersättning och är överens om att styrelseersättningen ska vara konkurrenskraftig för att kunna attrahera och behålla individer med bästa möjliga kompetens och erfarenhet. När valberedningen övervägt ersättningsnivån har de även genomfört en jämförelsestudie avseende andra bolag noterade i Sverige. Valberedningen är överens om att nuvarande nivå på styrelsearvodet är låg givet det omfattande arbete som krävs av styrelseledamöterna. Speciellt eftersom styrelsen som helhet fungerar som investeringsutskott, vilket innebär regelbunden och operativ involvering i investeringsanalyser och kapitalallokering. Valberedningen har mot bakgrund av detta föreslagit att höja styrelsearvodet. Valberedningen har även beslutat att föreslå ytterligare arvode till ledamöter i bolagsutskott då styrelsen förväntas bilda revisions- och ersättningsutskott i framtiden. Styrelsens ordförande, Lars O Grönstedt, har inte deltagit i diskussionen och beslutet avseende styrelsens ersättning. *The Nomination Committee has further discussed the remuneration to the Board members and agrees that the level of Board compensation shall be competitive in order to attract and retain individuals with the best possible competence and experience. When assessing the level of compensation, the Nomination Committee has also undertaken comparisons with other companies listed in Sweden. The Nomination Committee agrees that the current level of Board remuneration is low given the extensive amount of work required by the Board members. Particularly as the entire Board serves as the investment committee of the Company, which entails frequent, hands-on involvement in investment analysis and capital allocation. The Nomination Committee has therefore proposed to increase the Board remuneration. The Committee also agrees to propose additional fees for members of Board committees as the Board is expected to establish audit and remuneration committees in the future. The Chairman of the Board, Lars O Grönstedt, has not participated in discussions and decisions regarding Board remuneration.*

Hanna Loikkanen

Hanna Loikkanen är en finsk medborgare, född 1969. Hanna Loikkanen har en magisterexamen i ekonomi från Helsinki School of Economics and Business Administration. Hon började sin karriär 1995 på Merita Bank i Ryssland, där hon var Vice President och Chief Representative för kontoret i St. Petersburg. Därefter har hon spenderat större delen av sin tidiga karriär fram till 2007 på olika bolag som tillhandahåller finansiella tjänster såsom SEB där hon ansvarade för den ryska låneportföljen, olika positioner på Nordea i Polen, Lettland och Finland samt på FIM Group (senare Glitnir Banki Hf), ett privat finskt kommission- och förvaltarbolag där hon etablerade deras ryska verksamhet, Equity Brokerage och Corporate Finance samt var VD för FIM Financial Services i Moskva. Därefter har hon arbetat på East Capital mellan 2007–2019 där hon haft olika positioner, inklusive ansvarig för den ryska private equity verksamheten samt varit senior rådgivare. Hanna Loikkanen har bred styrelseerfarenhet och är styrelseledamot i Finnfund, en finsk statsägd utvecklingsfinansiär som investerar i ansvarsfulla och hållbara företag i utvecklingsländer, Bank of Georgia, Rosbank i Ryssland och T&B Capital Oy, ett privat finskt kapitalförvaltarbolag. Tidigare har hon också varit styrelseledamot i flertalet privata banker och bolag inom finanssektorn i Ryssland, BGEO Holding Ltd, ett LSE-noterat bolag som äger den största banken och det största integrerade försäkring- och sjukvårdsbolaget i Georgien samt PayiQ Oy, en finsk fintech start-up.

Hanna Loikkanen

Hanna Loikkanen is a Finish national, born 1969. Ms. Loikkanen has a Master of Economics and Business Administration from Helsinki School of Economics and Business Administration. Hanna Loikkanen started her career in 1995-1998 at Merita Bank in Russia, where she was Vice President and Chief Representative for the St. Petersburg Office. She has spent most of her early career after that and until 2007 working within the financial services industry at SEB where she was responsible for the Russia debt portfolio, various positions at Nordea Finance in Poland, Latvia and Finland and at FIM Group (later Glitnir Banki Hf), a private Finnish Brokerage and Asset Management company, where she set up the Russian operations, Equity Brokerage and Corporate Finance, and was the CEO of FIM Financial Services in Moscow. Most recently she has held various positions, such as Head of the Russian private equity practice and Senior Advisor, at East Capital where she was between 2007-2019. Hanna Loikkanen has vast board experience and is currently a member of the boards of Finnfund, a Finnish state-owned development financier, investing in responsible and sustainable businesses in developing countries, Bank of Georgia, Rosbank in

Russia and T&B Capital Oy, a private Finnish wealth management company. Previously she has been a board member of a number of private banks and financial services companies in Russia, as well as at BGEO Holding Ltd, an LSE listed company owning the largest bank and the largest integrated insurance and healthcare company in Georgia, and PayiQ Oy, a Finnish fintech start-up.

Information om nuvarande styrelseledamöter finns tillgänglig på Bolagets hemsida, www.vef.vc.
Information about the current Board members may be found on the Company's website, www.vef.vc.

Valberedningen har föreslagit omval av Bolagets nuvarande revisor. Förslaget är i enlighet med styrelsens rekommendation till valberedningen.

The nomination committee has proposed re-election of the Company's current auditor. This proposal is in accordance with the Board of Directors' recommendation to the nomination committee.