

Valberedningens förslag och motiverade yttrande inför årsstämman 2025 i VEF AB (publ)
The proposal and the motivated statement of the Nomination Committee of VEF AB (publ) for the annual general meeting 2025

En valberedning i VEF AB (publ) ("**Bolaget**" eller "**VEF**") har i enlighet med de principer som fastställdes vid årsstämman 2024 utsetts bestående av Jake Hennemuth (Acacia Partners), Pia Gisgård (Swedbank Robur Fonder), Simon Westlake (City of London), och Lars O Grönstedt (styrelseordförande). Den 25 mars 2025 avgick Pia Gisgård från valberedningen med anledning av att Swedbank Robur Fonder sålt samtliga sina aktier i VEF. Valberedningen hade då redan avslutat sitt arbete och enhälligt överenskommit om samtliga förslag inför årsstämman 2025. Valberedningen kan kontaktas via e-post till nominationcommittee@vef.vc. Se nedan för valberedningens förslag och yttrande inför årsstämman 2025.

- Bilaga A 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
- Bilaga B Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2026
- Bilaga C Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelseledamöter och revisor i VEF

*A Nomination Committee of VEF AB (publ) (the "**Company**" or "**VEF**") has been appointed in accordance with the procedure established by the annual general meeting 2024 and consists of Jake Hennemuth (Acacia Partners), Pia Gisgård (Swedbank Robur Funds), Simon Westlake (City of London) and Lars O Grönstedt (Chairman of the Board of Directors). Pia Gisgård resigned from the Nomination Committee on 25 March 2025 due to Swedbank Robur Fonder selling all their shares in VEF. The Nomination Committee had at this stage completed its work and unanimously agreed on all proposals for the Annual General Meeting 2025. 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 2025:*

- 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 and auditor, as well as determination of the fees to be paid to the members of the Board and auditor*
- Appendix B The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2026*
- Appendix C The motivated statement of the Nomination Committee regarding proposals for members of the Board of Directors of VEF*

April 2025
April 2025

Valberedningen för VEF AB (publ)
The Nomination Committee of VEF (publ)

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, vid hans förhinder, den som valberedningen då föreslår.
- 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, Hanna Loikkanen, Katharina Lüth och David Nangle. Vidare föreslås omval av Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande.
- Arvode till styrelsen föreslås höjas och för kommande mandatperiod utgå med totalt 3 150 000 SEK, varav 1 050 000 SEK till styrelsens ordförande och 525 000 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 ska utgå till ledamöter som är medlemmar i ersättningsutskottet och att arvodet som ska utgå till ledamöter som är medlemmar i revisionsutskottet höjs till 400 000 SEK. Arvode till utskotten ska fördelas lika mellan ledamöterna i respektive utskott.
- Till revisor föreslås omval av det registrerade revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB.
- Arvode till revisorn föreslås utgå enligt godkänd räkning.
- Samma principer för utseende av valberedningen föreslås gälla inför årsstämman 2026 som inför årsstämman 2025.

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslaget till styrelse och revisor framgår nedan. Information om Bolagets nuvarande 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 if he has an impediment to attend, the one then proposed by the Nomination Committee, 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, Hanna Loikkanen, Katharina Lüth and David Nangle are proposed for re-election as members 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 the total Board remuneration is increased and awarded in the amount of SEK 3,150,000, of which SEK 1,050,000 shall be allocated to the Chairman of the Board and SEK 525,000 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 be awarded to the members of the remuneration committee and an increased remuneration of SEK 400,000 be awarded to the members of the audit committee. Remuneration to the committees shall be divided equally between the members of each committee, respectively.*
- *The registered auditing company Öhrlings 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 2025 annual general meeting shall apply for the nomination process for the 2026 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 current 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 2026

The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2026

Valberedningen föreslår att årsstämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2026 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 2026 in accordance with the following.

En valberedning ska sammankallas av bolagets styrelseordförande och bestå av en representant för envar av de tre till röstetalet största aktieägarna. Om en aktieägare avböjer eller har en uppenbar intressekonflikt ska styrelseordförande kontakta den därefter största ägaren. Ägarförhållandena ska baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2025. Styrelseordförande ska adjungera valberedningen och utgör därmed en deltagande men inte röstberättigad ledamot. Namnen på valberedningens ledamöter ska offentliggöras och presenteras på bolagets webbplats så snart de utsetts, vilket ska ha skett senast sex månader före årsstämman men inte senare än den sista bankdagen i oktober. Om en ledamot i valberedningen avgår under mandatperioden eller blir förhindrad att fullfölja sitt uppdrag eller om ägarförhållandena ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag slutförts ska ändring kunna ske i valberedningens sammansättning. Ändringar av valberedningens sammansättning ska offentliggöras så snart som möjligt efter att de har skett. Valberedningens mandatperiod ska sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen ska utse ordföranden inom sig, vilken inte får vara bolagets styrelseordförande. Om enighet inte kan uppnås ska till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste aktieägaren. Valberedningen ska förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2026: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) styrelsearvoden, (v) val av revisorer, (vi) arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2027 ska genomföras. Arvode till valberedningens ledamöter ska inte utgå. Bolaget ska dock svara för skäligen rimliga kostnader förknippade med valberedningens uppdrag.

A nomination committee shall be convened by the chairman of the board and comprise of one representative of each of the three shareholders with the largest number of votes. If a shareholder declines, or has an obvious conflict of interest, the chairman of the board should approach the next largest shareholder. The ownership shall be based on the statistics from Euroclear Sweden AB over shareholders as per the last business day in August 2025. The chairman of the board shall be co-opted (Sw. adjungerad) to the Nomination Committee and, as such, is a participating member of the committee but not a voting member. The names of the members of the nomination committee shall be announced and presented on the company's webpage as soon as they have been appointed, which shall be no later than six months prior to the annual general meeting but in any event no later than the last business day in October. If a member of the nomination committee resigns during the committee term or is prevented from completing his or her assignment or in case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the nomination committee, it shall be possible to change the composition of the nomination committee. Changes to the composition of the nomination committee shall be announced as soon as possible after occurring. The nomination committee's mandate period extends up to the appointment of a new nomination committee. The nomination committee shall appoint a chairman among them, which cannot be the company's chairman of the board. If the representatives cannot agree upon appointment of a chairman, the representative representing the shareholder with the largest number of votes shall be appointed as chairman. The nomination committee shall prepare proposals for the following decisions at the annual general meeting in 2026: (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 2027. No remuneration shall be paid to the members of the nomination committee. However, the company shall bear the reasonable expenses related to the assignment of the nomination committee.

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 2024 och har sammanträtt ett flertal gånger via videomöten, samt haft ytterligare kontakt via e-post mellan mötena. Aktieägare har haft möjlighet att framställa förslag och rekommendationer till valberedningen. Valberedningen har inte erhållit några förslag från aktieägare.

The Nomination Committee was convened during the fall 2024, has held a number of meetings by video conference, and has had additional contact over email between meetings. Shareholders have had the opportunity to submit proposals to the Nomination Committee. The Nomination Committee has not received any proposals from shareholders.

Styrelsens ordförande har genomfört en utvärdering av styrelsen och har redovisat det sammanställda resultatet för valberedningen. Valberedningen har också träffat några av styrelseledamöterna. Valberedningen är av uppfattningen att nuvarande styrelse och styrelsearbetet 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.

The Chairman of the Board has conducted an evaluation of the Board and has presented the summarized results to the Nomination Committee. The Nomination Committee has also met with some of the Board members. The Nomination Committee is of the opinion that the current Board and Board work is well-functioning. 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.

Valberedningen har övervägt frågan om antalet styrelseledamöter och funnit att styrelsens omfattning med sex ledamöter är ändamålsenlig med beaktande av bl.a. bolagets verksamhet, storlek, utmaningar och utvecklingsskede.

The Nomination Committee has considered the number of members of the Board and concluded that the Board's 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, utvecklingsskede 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. Valberedningen har särskilt diskuterat styrelseledamöternas tjänstgöringsperiod och huruvida det finns anledning att rotera ut ledamöter med långvarig tjänstgöring. Valberedningen har inte ansett att något sådant behov funnits nu och anser VEFs ledamöter med lång tjänstgöring vara en tillgång i Bolagets styrelse. Därtill anser valberedningen att jämställdhets- och mångfaldsperspektiv är 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 mångfald i styrelsen vad gäller kön, ålder och nationalitet samt erfarenheter, yrkesbakgrund och affärsområden. Vad gäller könsfördelning så är tre av de föreslagna styrelseledamöterna kvinnor och två är män (utöver den styrelseledamot som är anställd 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. The Nomination Committee has specifically discussed the tenure of the Board members and whether board members with long tenure should be rotated out. The Nomination Committee is of the view that there is no such need at this time and that VEF's board members with long tenure are valuable to the Board of the Company. 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 three are women and two are men of the proposed non-executive Board members.

Valberedningen har även diskuterat styrelsens ersättning och är överens om att styrelsens arvode ska vara konkurrenskraftigt 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 och tagit hänsyn till att hela styrelsen utgör investeringskommittén i Bolaget. Valberedningen är överens om att en föreslagen höjning av arvodet är motiverad, särskilt mot bakgrund av att Bolaget inte justerat ersättningen sedan årsstämman 2021. Därutöver har valberedningen gjort bedömningen att en föreslagen ökning av ersättningen till revisionsutskottet är motiverad med hänsyn till det omfattande arbete revisionsutskottet gör i samband med Bolagets finansiella rapporter och framförallt värdering av portföljbolagen.

The Nomination Committee has further discussed the remuneration to the Board members and agrees that the level of Board compensation should 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 and taken into account that the full board serves at the investment committee of the Company. The Nomination Committee agrees that a proposed increase in the remuneration is justified, specifically as the Company has not adjusted the remuneration since the annual general meeting in 2021. Additionally, the nomination committee agreed to propose an increase in the remuneration to the audit committee motivated by the substantive work required from the audit committee in connection with the Company's financial reports and specifically the valuation of the portfolio companies.

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 revisionsutskottets rekommendation till valberedningen.

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