

# 3

---

## Bolagsstyrning

---

Ordförande har ordet	39
Bolagsstyrning	40
Medarbetare	45
Styrelse	46
Riskhantering	47
Miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsperspektiv	49
Avgifter	51
Intern kontroll	53

# Ordförande har ordet



Paul Bergqvist  
Styrelseordförande

Under 2013 steg East Capital Explorers substansvärde per aktie med 8,7 procent, samtidigt som ytterligare värden skiftades ut till våra aktieägare genom vårt inlösenprogram. Det skedde under ett år då östeuropeiska marknader utvecklades svagt. Särskilt glädjande är det att se att vår förvaltare har lyckats skapa värde i bolagets långsiktiga direktinvesteringar; ett område som är prioriterat från styrelsens sida och där East Capital Explorer ser attraktiva investeringsmöjligheter.

Sedan starten av East Capital Explorer 2007 har finansiella marknader, inte bara i Östeuropa utan i hela världen, karaktäriserats av turbulens och perioder av hög riskaversion bland investerare. Förutsättningarna för East Capital Explorers strategi med inriktning på mindre företag i Östeuropa har varit allt annat än lätta. Under året har vi i styrelsen efterlyst en tydligare portföljinriktning och det är glädjande att se hur portföljen har förändrats under året. Den ryska klädkedjan Melon Fashion Group och shoppinggallerian Gedimino 9 (GO9) i centrala Vilnius är två exempel på konsumentdrivna investeringar som är unika och svåråtkomliga för vanliga investerare, vilket har varit idén med East Capital Explorer sedan start. Styrelsen önskar se fler sådana investeringar och vår förvaltare East Capital ser spännande investeringsmöjligheter inom de områdena.

*“Vi är övertygade om att det långsiktiga värdet för våra aktieägare kommer att skapas genom vår portfölj och East Capitals förmåga att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter i Östeuropa”*

Vi är övertygade om att det långsiktiga värdet för våra aktieägare kommer att skapas genom vår portfölj och East Capitals förmåga att identifiera attraktiva investeringsmöjligheter i Östeuropa. Mot bakgrund av den förhållandevis höga rabatt mot substansvärdet som East Capital Explorer-aktien har handlats till, föreslog styrelsen i december 2012 ett inlösenprogram som ger möjlighet för aktieägare att lösa in 1 av 20 aktier till substansvärdet, och därmed realisera det fulla värdet för en del av sitt innehav. Styrelsen har en stor tillit till bolagets substansvärde och vi anser att ett inlösenprogram är ett mer transparent sätt att distribuera likvida medel till våra aktieägare och möjliggöra en hög direktavkastning. Därför är vår avsikt att varken föreslå

utdelningar eller utnyttja vårt mandat att återköpa aktier under den period som inlösenprogrammet kommer att föreslås, vilket är fram till 2015. I januari 2013 slutfördes det första inlösenprogrammet med ett deltagande på 97 procent. Totalt 1,6 miljoner aktier löstes in. Nästa inlösenprogram är föremål för godkännande på vår ordinarie bolagsstämma som äger rum den 22 april 2014.

*“Bolagsstyrning har varit i fokus sedan bolagets start, inte minst på grund av bolagets nära relation till East Capital”*

Bolagsstyrning har varit i fokus sedan bolagets start, inte minst på grund av bolagets nära relation till East Capital. Vi anser att vi har lyckats etablera en god bolagsstyrning med fokus på att maximera aktieägarvärde. Tillsynen hanteras av styrelsen och även företagsledningen, men vi tar också rådgivning av externa revisorer. Under 2013 låg internrevisionsens särskilda fokus på kontroll av bolagets regellevnad och på kontinuitetsplanering av dagliga aktiviteter. Det konstaterades att vi med nuvarande styrning och rutiner kan säkerställa att verksamheten fungerar på ett tillfredsställande sätt.

*“Efter årsskiftet har vi i styrelsen föreslagit införande av ett nytt aktieslag, preferensaktier, för att skapa finansiella möjligheter för oss att göra ytterligare investeringar”*

Efter årsskiftet föreslog vi i styrelsen införande av ett nytt aktieslag, preferensaktier, för att skapa finansiella möjligheter för oss att göra ytterligare investeringar. East Capital Explorer ser intressanta möjligheter i kommersiella fastigheter med god direktavkastning i de baltiska länderna och konsumentdrivna företag med exponering mot den växande medelklassen i framförallt Baltikum och Ryssland. Preferensaktierna, som godkändes på den extra bolagsstämman den 24 mars 2013, har företrädesrätt framför stamaktier till årlig utdelning om 100 kronor per preferensaktie, som kommer att betalas ut kvartalsvis med 25 kronor per kvartal, och erbjuder därigenom en stabil avkastning. Det gläder oss att förslaget godkändes och att East Capital Explorer därigenom kan utöka portföljen med fler unika investeringar, vilket kommer att tydliggöra portföljen och öka intresset för East Capital Explorer ytterligare.

Paul Bergqvist  
Ordförande

# Bolagsstyrning

## Bolagsstyrningsstruktur

För East Capital Explorer koncernen innebär bolagsstyrning det sätt på vilket Bolaget verkar och är organiserade för att tillvarata alla aktieägares intressen i arbetet att nå Bolagets mål att lämna en långsiktigt god avkastning.

### Bolagets syfte och karaktär

East Capital Explorer AB (publ) (Bolaget) är ett publikt aktiebolag som investerar indirekt och direkt i Ryssland och andra OSS-länder, Balkan, Baltikum, Centralasien och Central-europa. Bolagets indirekta investeringar görs genom ett urval av East Capital-koncernens nuvarande och framtida fonder.

East Capital Explorer koncernen är nära knutet till East Capital. Bolagsstyrningsstrukturen, i vilken East Capital har ett betydande inflytande över investeringsaktiviteterna i East Capital Explorer koncernen, är skräddarsydd för att säkerställa att Bolagets styrelse och revisionsutskott ges tillräckligt oberoende

och tillräckliga kontrollverktyg för att fullt ut övervaka East Capitals placeringsaktiviteter. Denna viktiga övervakning innefattar såväl att utvärdera förvaltningens resultat som att försäkra sig om att investeringsaktiviteterna, ålagda East Capital, följer investeringspolicyn. Styrelsen i Bolaget kan besluta att ändra eller avvika från investeringspolicyn.

Strukturen innebär också konkurrensmässiga fördelar för verksamheten genom att till exempel skapa en effektiv beslutsstruktur inom ramen för investeringspolicyn. Härtill kommer att strukturen skapar stabilitet och en tydlig ansvarsfördelning mellan East Capital och Bolagets styrelse. Strukturen infördes 2007 och beskrevs första gången i East Capital Explorers prospekt från november 2007 inför noteringen på NASDAQ OMX Stockholm, Mid Cap.

### Ramverk för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i East Capital Explorer koncernen bygger på både externa och interna ramverk. Externa ramverk är aktiebolags-

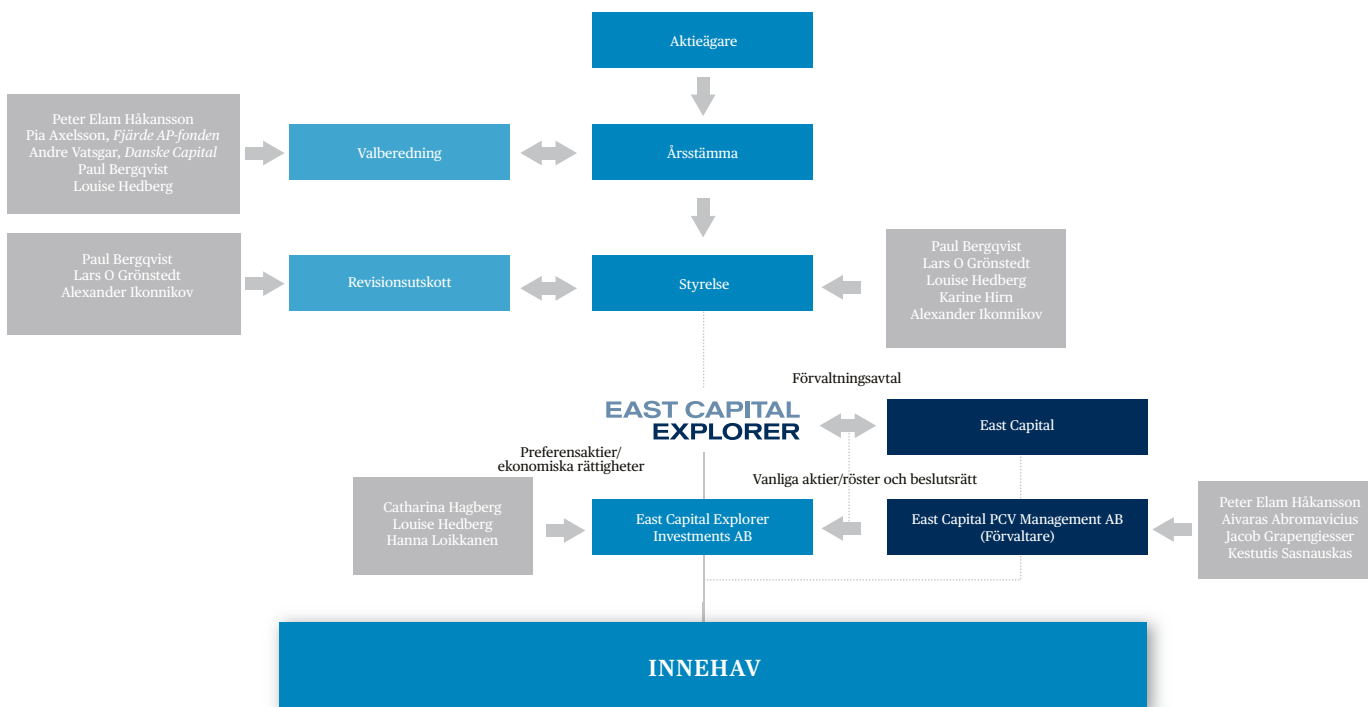
lagen, NASDAQ OMX Stockholms regelverk inklusive Svensk kod för bolagsstyrning samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och bestämmelser. Bolagets interna ramverk omfattar bolagsordningen, Förvaltningsavtalet, arbetsordningen för styrelsen, stadgar för revisionsutskottet, instruktionen till verkställande direktören och de policydokument som Bolaget har antagit. Bolaget följer Svensk kod för bolagsstyrning.

För ytterligare information om bolagsstyrning finns tillgänglig på bolagets webbplats [www.eastcapitalexplorer.com](http://www.eastcapitalexplorer.com). Ett separat avsnitt om bolagsstyrning inkluderar bl.a.:

- East Capital Explorers bolagsordning
- Principer för valberedningens arbete
- Information om årsstämman

Mer information rörande bolagets aktier och vissa aspekter av bolagsordningen återfinns i avsnitten "Aktieinformation" på sidan 12-13 och "Bolagsstyrning och styrelsens arbete" i förvaltningsberättelsen på sidan 59.

## Bolagsstyrningsstruktur



## Förvaltningsavtalet

Förvaltningsavtalet anger East Capitals uppgifter och ansvar, inklusive att identifiera, utvärdera och förhandla potentiella investeringar. Avtalet definierar särskilt hur ansvaret fördelas mellan East Capital och East Capital Explorer koncernen och tillförsäkrar East Capital Explorer företrädare till alternativa investeringsfonder som lanseras av East Capital-koncernen.

## Investeringspolicy

Investeringspolicyn föreskriver vilka East Capital Explorer koncernens viktigaste geografiska områden och investeringsteman skall vara, samt vilka typer av investeringar som får göras av East Capital utan uttalat godkännande av East Capital Explorer ABs styrelse. Den anger också vissa begränsningar för att säkerställa spridning och lämplig risknivå. Policyn kan revideras från tid till annan, allt eftersom investeringsmiljön förändras. Varje förändring i policyn kräver godkännande av både styrelsen i East Capital Explorer AB och East Capital. Varje investering som avviker från policyn kräver godkännande av styrelsen i East Capital Explorer AB.

De viktigaste delarna av Bolagets investeringspolicy kan sammanfattas enligt följande:

### Geografiska marknader

East Capital Explorer koncernen får investera i Ryssland och OSS-länderna, på Balkan samt i Baltikum, Centralasien och Centraleuropa.

### Tillgångsslag

East Capital Explorer koncernen investerar främst i East Capital-koncernens nuvarande och framtida alternativa investeringsfonder (med både noterade och onoterade företag), fastighetsfonder, samt i East Capital-koncernens framtida private equity-fonder (onoterade företag).

East Capital Explorer koncernen kan också göra direktinvesteringar i utvalda företag samt begränsade investeringar i East Capital-koncernens dagligen handlade öppna fonder. Mer

specifikt kan investeringar göras i flera olika tillgångsslag, däribland fondandelar, aktier, optioner, konvertibler, derivat och andra aktierelaterade instrument.

Skuldebrev är också tillåtna om de är relaterade till en aktieinvestering. I samband med investeringar inom fastighetssektorn får investeringar också göras i mark, fastigheter och annan fast egendom.

### East Capital och investeringsstrukturen

East Capital Explorer koncernens löpande investeringsaktiviteter hanteras av East Capital. Dessa aktiviteter innefattar att finna nya investeringsidéer och planera för omallokering av portföljen enligt den fastställda strategin. En annan viktig funktion är hanteringen av East Capital Explorer koncernens likvida medel i avvaktan på investeringar. För att kunna utföra detta arbete använder East Capital andra funktioner och resurser inom East Capital-koncernens organisation.

East Capital PCV Management ABs styrelse, som består av partners i East Capital-koncernen; Peter Elam Håkansson, Kestutis Sasnauskas, Jacob Grapengiesser och Aivaras Abromavicius, sammanträder löpande för att diskutera East Capital Explorer koncernens portfölj och planera för avvyrningar och investeringar.

Rekommendationer till fond- eller direktinvesteringar presenteras därefter för prövning av styrelsen i East Capital Explorer Investments AB, som är ägare till investeringsportföljen. East Capital Explorer Investments AB ägs av Bolaget och East Capital. Bolaget äger alla finansiella rättigheter till East Capital Explorer Investments AB, medan East Capital kontrollerar Bolaget. För närvarande är Bolagets tillförordnade verkställande direktör, Catharina Hagberg, och styrelseledamoten, Louise Hedberg, styrelseledamöter i East Capital Explorer Investments AB, tillsammans med Hanna Loikkanen, medlem av förvaltningsteamet för East Capital-koncernen. Hanna Loikkanen ersatte Pia Gisgård (fd Nilsson), Group Compliance Officer för East Capital-koncernen, i mars 2013. Catharina Hagberg är utsedd att ersätta Bolagets verkställande direktör Mia Jurke under Mia Jurkes föräldradledighet från och med maj 2013.

### Styrelsens uppgifter

Även om den löpande investeringsverksamheten handhas av East Capital, ska styrelsen i East Capital Explorer AB alltid besluta om följande viktigare frågor:

- Beslut om investeringar som överstiger 15 procent av substansvärdet vid tiden för investeringen
- Direktinvesteringar (utan medinvestering)
- Avvikelser från investeringspolicyn
- Investeringar som skulle kunna innebära en intressekonflikt mellan East Capital Explorer koncernen och East Capital

East Capital Explorer ABs styrelse övervakar också fortlöpande investeringspolicyn och utvärderar om den i avseende på aktuellt läge och utveckling är i Bolagets aktieägares bästa intresse. Om styrelsen skulle besluta att en uppdatering eller revision erfordras, kommer styrelsen att ta initiativ till nödvändiga förändringar. Styrelsen utvärderar också befintliga investeringar, bolagsledningens arbete och fattar beslut om ersättning till bolagsledningen.

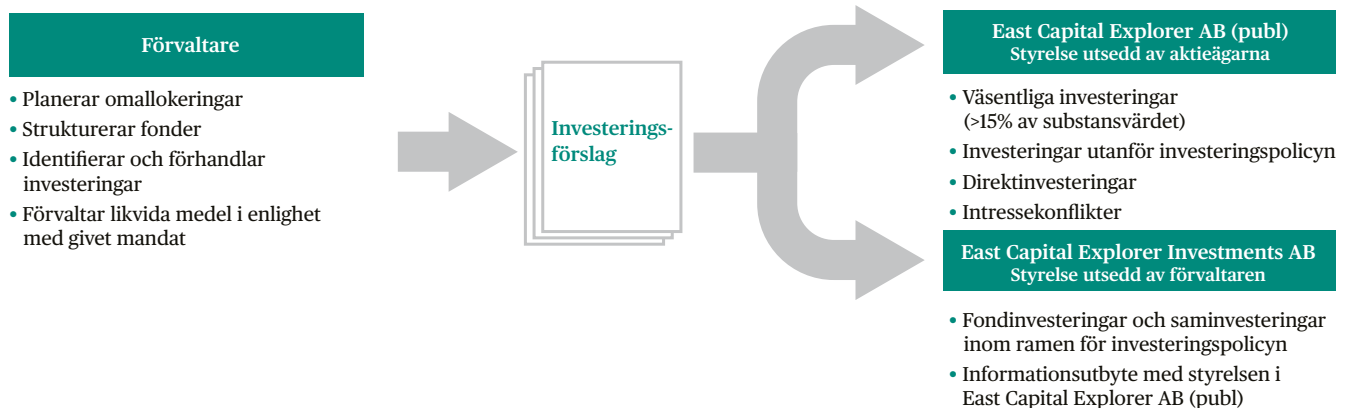
En annan styrelseuppgift är att övervaka East Capitals arbete, exempelvis genom att kontrollera att investeringsaktiviteterna utförs enligt investeringspolicyn och Förvaltningsavtalet. Denna uppgift utförs främst av Bolagets revisionsutskott, som består av de styrelseledamöter i Bolaget som är oberoende av East Capitals företagsledning. Styrelseledamöterna bjuds in att delta vid och får samtliga styrelseprotokoll och allt beslutsunderlag som investeringsbesluten bygger på från styrelsen i East Capital Explorer Investments AB. Bolaget har också rätt att utse revisorn i East Capital Explorer Investments AB.

### Uppsägning av Förvaltningsavtalet

Bolaget har under vissa förutsättningar rätt att säga upp Förvaltningsavtalet, till exempel om East Capital inte agerar i enlighet med investeringspolicyn eller Förvaltningsavtalet.

Bolaget har också rätt, enligt eget gottfinnande och utan att avtalsbrott föreligger, att säga upp Förvaltningsavtalet om aktieägare i Bolaget som representerar minst 75 procent

## Beslutsprocess för investeringar



av såväl avgivna som företrädna aktier på en bolagsstämma godkänner en sådan uppsägning.

## Styrelsen i East Capital Explorer

### Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen skall styrelsen i Bolaget bestå av tre till sex ledamöter utan suppleanter. Vidare har East Capital alltid rätt att utse en styrelseledamot. Styrelseledamöterna utses för en period på ett år. Vid årsstämman 2013 omvaldes styrelseledamöterna Paul Bergqvist, Lars O Grönstedt, Louise Hedberg, Karine Hirn och Alexander Ikonnikov. Lars Emilson hade undanbett sig omval. Stämman omvalde Paul Bergqvist till styrelseordförande.

### Styrelsens oberoende

Enligt tillämpliga regelverk anses Paul Bergqvist, Lars O Grönstedt och Alexander Ikonnikov vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning. De oberoende styrelseledamöterna har föreslagits på grund av sin betydande erfarenhet av internationell företagslednings- och affärsverksamhet, speciellt vad avser Östeuropa och Ryssland, samt sitt styrelsearbete i olika noterade företag.

Louise Hedberg och Karine Hirn anses inte vara oberoende gentemot Bolaget och dess ledning på grund av att de är närstående till East Capital som genom Förvaltningsavtalet och andra mellanhavanden får anses ha omfattande affärsförbindelser med Bolaget och med Bolaget närstående bolag. Beträffande styrelseledamöternas oberoende gentemot större aktieägare, kan konstateras att under 2013 var East Capital tillsammans med närstående parter en större aktieägare i Bolaget såsom detta begrepp definieras i svensk kod för bolagsstyrning, och därför anses Louise Hedberg och Karine Hirn inte vara oberoende gentemot större aktieägare i Bolaget. Den 31 december 2013 fanns det inte några andra större aktieägare i Bolaget såsom detta begrepp definieras i börsreglerna och svensk kod för bolagsstyrning.

För ytterligare information om respektive styrelseledamot, se sidan 46.

### Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen i Bolaget antagit. Styrelsens ordförande, Paul Bergqvist, leder styrelsearbetet och har fortlöpande kontakt med verkställande direktören och Bolagets övriga ledningsfunktioner för att övervaka Bolagets verksamhet. Styrelsen har också utformat och godkänt stadgar för revisionsutskottet, en arbetsordning för verkställande direktören samt ett antal policydokument.

East Capitals styrelseordförande Peter Elam Håkansson, Bolagets verkställande direktör Mia Jurke, tillförordnad verkställande direktör Catharina Hagberg, Bolagets CFO

Mathias Pedersen, Bolagets före detta chefsjurist Stefano Grace\* och före detta Investor Relations Manager Charlotte Åsberg\* deltog också i styrelsemötena under 2013 för att rapportera från sina respektive områden. Andra representanter för East Capital bjuds in från tid till annan för att delta i styrelsemöten och redogöra för särskilda investeringsförslag eller andra frågor.

Styrelsen håller minst sju ordinarie styrelsemöten per år. Fler möten kan eventuellt hållas för att diskutera och besluta om investeringsförslag. Ett möte per år hålls normalt i samband med en East Capital Investor Summit eller någon resa för investerare som East Capital-koncernen ordnar i olika delar av Bolagets investeringsområde. Deltagandet i sådana konferenser ger styrelseledamöterna ny kunskap om Bolagets investeringsområde och en uppdatering om aktuella ekonomiska och politiska händelser. Dessutom ingår alltid företagsbesök. I augusti 2013 gjorde styrelsen en resa till Lettland, Litauen och Estland där de träffade flera portföljbolag och deras företagsledningar. I samband med resan hölls det årliga strategimötet.

### Styrelsemöten och huvudsakliga ämnen

Under 2013 hölls totalt 15 styrelsemöten. De huvudsakliga ämnen som behandlades under mötena var:

Möte	Huvudsakligt ämne
1/2013	Godkännande av bokslutskommunikén för 2012
2/2013	Diskussion om investeringsförslag
3/2013	Telefonmöte för att godkänna investeringsförslag
4/2013	Per capsulam-möte för att godkänna kallelsen och styrelsens förslag till årsstämman 2013
5/2013	Godkännande av årsredovisningen för 2012
6/2013	Telefonmöte för att godkänna investeringsförslag
7/2013	Styrelsemöte i samband med årsstämman
8/2013	Godkännande av delårsrapporten 1 januari - 31 mars 2013
9/2013	Telefonmöte angående förvärvet av Starman
10/2013	Strategimöte i samband med företagsbesök
11/2013	Andra strategimöte i samband med företagsbesök
12/2013	Godkännande av delårsrapporten 1 januari - 30 juni 2013
13/2013	Per capsulam-möte för att utse en extern värderare
14/2013	Godkännande av delårsrapporten 1 januari - 30 september 2013
15/2013	Telefonmöte för att godkänna investeringsförslag

Dessutom deltog Mia Jurke och Catharina Hagberg\*\* under 2013 i egenskap av styrelseledamot i East Capital Explorer Investments AB i 7 respektive 6 styrelsemöten

i nämnda bolag (varav 12 var per capsulam-möten).

### Utvärdering av styrelsen

Under 2013 skedde inte någon formell utvärdering av styrelsens arbete av extern konsult, så som skedde under 2008. Däremot gjorde två oberoende ledamöter av valberedningen en utvärdering av styrelsen för att bidra till vidareutvecklingen av styrelsens arbetsformer och för att få information till valberedningens arbete med att ta fram förslag inför årsstämman 2014. Under 2009-2013 utvärderade styrelsen internt sitt arbete för att ge underlag till valberedningens arbete.

### Revisionsutskottet

Revisionsutskottet utses årligen med uppgift att ge råd till styrelsen avseende finansiell rapportering samt värderings- och revisionsfrågor. Genom East Capital Explorers investeringsstruktur har revisionsutskottet större ansvar än i många andra företag och övervakar också de ekonomiska relationerna med East Capital Explorer Investments AB och dess investeringar, samt Bolagets samarbete och kontraktsrelation med East Capital. Revisionsutskottets stadgar styr dess arbete.

Revisionsutskottet skall bestå av minst tre ledamöter utsedda av styrelsen bland de oberoende styrelseledamöterna. Revisionsutskottet består av Paul Bergqvist (ordförande), Lars O Grönstedt och Alexander Ikonnikov.

Revisionsutskottet kan, om det anser lämpligt, bjuda in personer från Bolaget, East Capital Explorer Investments eller East Capital att närvara som icke-medlemmar samt utse lämplig juridisk rådgivare, lämpliga revisionsexperten och oberoende värderingsexperten för konsultation vid utförandet av sitt uppdrag. Mårten Asplund och Anders Malmeby, Bolagets auktoriserade revisorer från KPMG, deltar i alla möten där KPMG utfört en översiktlig granskning av de rapporter som behandlas på mötet.

Bolagets verkställande direktör Mia Jurke, tillförordnade verkställande direktör Catharina Hagberg, Bolagets CFO Mathias Pedersen, Bolagets före detta chefsjurist Stefano Grace och före detta Investor Relations Manager Charlotte Åsberg deltog också på revisionsutskottets möten under 2013 för att rapportera från sina respektive områden.

\*Charlotte Åsberg lämnade East Capital Explorer den 15 november 2013 och Stefano Grace lämnade East Capital Explorer den 1 januari 2014.

\*\*Catharina Hagberg är utsedd att ersätta Bolagets verkställande direktör Mia Jurke under Mia Jurkes föräldradledighet från och med maj 2013.

## Revisionsutskottets möten och huvudsakliga ämnen

Under 2013 höll revisionsutskottet totalt fem möten. Under mötena behandlades bland annat följande huvudsakliga ämnen:

Möte	Huvudsakligt ämne
1/2013	Diskussion om bokslutskommunikén 2012 och om intern revisionsrapport
2/2013	Diskussion om årsredovisningen 2012 och policyuppföljning
3/2013	Diskussion om delårsrapporten 1 januari - 31 mars 2013
4/2013	Diskussion om delårsrapporten 1 januari - 30 juni 2013
5/2013	Diskussion om delårsrapporten 1 januari - 30 september 2013

## Ersättning till styrelseledamöterna och ledningen

Den 24 april 2013 beslutade årsstämman att ersättningen till styrelsen skulle lämnas oförändrad och att styrelsens ordförande skall erhålla 770 000 SEK i årsarvode för tiden fram till årsstämman 2014. Övriga styrelseledamöter skall vardera erhålla årsarvode på 330 000 SEK för samma period. Årsstämman beslutade enligt valberedningens förslag att arvode till styrelseledamot får, efter särskild överenskommelse med Bolaget, faktureras genom ett bolag eller rörelse som är registrerat i det land där styrelseledamoten officiellt är skatterettsligt bosatt. Om så sker ska det fakturerade arvodet justeras för sociala avgifter samt mervärdesskatt i syfte att uppnå kostnadsneutralitet för Bolaget. Styrelseledamöterna Louise Hedberg och Karine Hirn har avstått sina styrelsearvoden.

Ersättningen för arbete i revisionsutskottet lämnades också oförändrad och utgör för ordföranden 100 000 SEK och för var och en av utskottets övriga ledamöter 50 000 SEK.

### Ersättningsutskott

Med beaktande av det begränsade antalet anställda i Bolaget bedömer styrelsen att något ersättningsutskott inte behöver inrättas. De uppgifter som skulle ha ålegat

ett ersättningsutskott utförs i stället av hela styrelsen.

## Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den dagliga verksamheten i Bolaget enligt instruktioner från styrelsen och övriga riktlinjer och policydokument. Tillsammans med styrelseordföranden förbereder den verkställande direktören dagordningen för styrelsemötena och förbereder erforderligt material och information som krävs för styrelsens beslut. Dessutom ser den verkställande direktören till att styrelsen fortlöpande får information om East Capital Explorers utveckling och marknadsinformation från East Capital för att kunna fatta välgrundade beslut.

Den verkställande direktören har inga betydande åtaganden utanför Bolaget. För ytterligare information om VD, se sidan 45.

### Ersättning till ledningen

Ersättningen till verkställande direktören och CFO består av fast och rörlig lön samt pensions och försäkringsförmåner. Styrelsen beslutar enligt eget gottfinnande huruvida rörlig lön skall utgå till ledningen. Beslutet bygger på interna utvärderingskriterier (key performance indicators, KPI), däribland aktiekursutvecklingen, som årligen fastställs av styrelsen. Målen fastställs och utvärderas årligen. Under 2013 har styrelsen beviljat både verkställande direktören Mia Jurke och CFO en rörlig lön för 2012 på 27,5 procent av fast lön av en maximal rörlig lön på 50 procent av den fasta lönen. Under 2014 beviljades både verkställande direktör Mia Jurke och CFO en rörlig lön för 2013 på 22,75 procent av den fasta lönen av en maximal rörlig lön på 50 procent av den fasta lönen. Catharina Hagberg, tillförordnad verkställande direktör, ingick inte i den KPI-utvärdering som fastställdes för 2013 men styrelsen beslutade att bevilja henne en rörlig lön om 150 000 SEK.

Den verkställande direktören och CFO har individuella premiebaserade pensionsplaner, enligt vilka bolaget erlägger premier motsvarande 10 procent av den fasta lönen upp till 10 inkomstbasbelopp och premier motsvarande

20 procent på lönedelar av den fasta lönen som överstiger 10 inkomstbasbelopp. Utöver detta erhåller verkställande direktören Mia Jurke ett förmånspaket av begränsad omfattning samt att bolaget erlägger pensionspremier under föräldradigheten.

För detaljerad information om ersättning till ledningen, se not 5 på sidan 75.

### Aktierelaterade incitamentsprogram

East Capital Explorer har inte några aktierelaterade incitamentsprogram.

## Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutsorgan och det är vid denna som aktieägarna kan utöva sitt inflytande. Alla aktieägare som är registrerade i den av Euroclear förda aktieboken och som anmält sitt deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämman. Aktieägare kan rösta för det totala antalet aktier de äger och kan åtföljas av högst två biträden. Aktieägare som inte kan närvara kan företrädas av ombud.

Bolagsstämman behandlar bland annat frågor som rör val till styrelsen, i förekommande fall val av revisor, utdelning, fastställande av resultat- och balansräkning samt ansvarsfrihet för styrelseledamöterna och verkställande direktören. Aktieägare har rätt att få ärende behandlat på bolagsstämman förutsatt att vederbörlig anmälan har tillställts bolaget i god tid innan kallelsen till bolagsstämman sänds ut. Aktieägare uppmuntras att delta i bolagsstämman och alla aktieägare får en skriftlig inbjudan och kallelse att delta i bolagsstämman.

Bolagsstämman är en viktig kommunikationskanal till aktieägarna. I samband med Bolagets årsstämma bjuds samtliga aktieägare också in till ett seminarium om Bolagets marknader och investeringar.

Hela styrelsen och företagsledningen i Bolaget är närvarande vid bolagsstämman och svarar gärna på frågor från aktieägarna.

## Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Medborgarskap	Oberoende	Aktieinnehav per den		Närvaro vid styrelsemöten 2013	Revisionsutskott	Närvaro revisionsutskott 2013
				28 Mars 2014	Invald			
Paul Bergqvist	Ordförande	Svensk	Ja	21 526 aktier	2007	14/15	Ja	4/5
Lars O Grönstedt	Ledamot	Svensk	Ja	190 aktier	2012	15/15	Ja	4/5
Louise Hedberg	Ledamot	Svensk	Nej	300 aktier	2012	14/15	Nej	n/a
Karine Hirn	Ledamot	Fransk	Nej	70 232 aktier	2010	15/15	Nej	n/a
Alexander Ikonnikov	Ledamot	Rysk	Ja	20 000 aktier	2007	15/15	Ja	5/5

### Årsstämman 2013

Årsstämman 2013 hölls den 24 april 2013 på Konserthuset i Stockholm. Samtliga handlingar från årsstämman 2013, inklusive kallelse, handlingar som föredrogs på årsstämman och komplett stämmoprotokoll finns tillgängliga på [www.eastcapitalexplorer.com](http://www.eastcapitalexplorer.com).

Årsstämman 2013 besöktes av cirka 120 personer, däribland aktieägare som representerade totalt 47 procent av Bolagets aktier, samtliga styrelseledamöter, alla anställda samt ett antal inbjudna gäster.

### Valberedningen

Valberedningens uppgift inkluderar att utvärdera styrelsen och dess arbete inför årsstämman, förbereda och presentera förslag till stämman avseende stämмоordförande, styrelseledamöter och styrelseordförande samt att i förekommande fall föreslå revisorer. Valberedningen har också uppgiften att föreslå arvoden till styrelsen, eventuella arvoden till styrelseutskott och arvoden till bolagets revisorer samt att lämna förslag till process för att utse valberedning inför nästa årsstämma. Alla aktieägare har haft möjlighet att lämna förslag till valberedningen.

### Arbetet i valberedningen under 2014

Enligt beslut på årsstämman 2013 skall valberedningen inför 2014 årsstämma bestå av fem ledamöter, varav tre ledamöter ska utses av var och en av de tre största aktieägarna i Bolaget som väljer att delta i beredningens arbete, East Capital Explorers styrelseordförande och en representant för East Capital. Valberedningen inför 2014 årsstämma har bestått av:

- Peter Elam Håkansson, East Capital Group (ordförande)
- Pia Axelsson, Fjärde AP-fonden
- André Vatsgar, Danske Capital
- Paul Bergqvist, som styrelseordförande i East Capital Explorer
- Louise Hedberg, som representant för East Capital Group

Valberedningens sammansättning tillkännagavs genom pressmeddelanden och på Bolagets hemsida den 14 oktober 2013.

Inga arvoden har utbetalats till valberedningens ledamöter för deras arbete. Aktieägarna har beretts tillfälle att lämna förslag till valberedningen. Valberedningens förslag till årsstämman 2014 specificeras i kallelsen till stämman och finns också på [www.eastcapitalexplorer.com](http://www.eastcapitalexplorer.com).

### Årsstämman 2014

Årsstämman 2014 kommer att hållas kl. 15:00 den 22 april 2014 i Nalen i Stockholm. För ytterligare information, se: [www.eastcapitalexplorer.com](http://www.eastcapitalexplorer.com).

### Revisorer

#### Externa revisorer

Vid årsstämman den 12 april 2011 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG till revisorer i East Capital Explorer AB för en period om fyra år fram till slutet av årsstämman 2015, med auktoriserade revisorn Carl Lindgren som huvudansvarig revisor under den period som aktiebolagslagen tillåter detta. Vid årsstämman den 24 april 2013 meddelade Carl Lindgren att han slutar som revisor på KPMG och därför efterlämnar uppdraget som huvudansvarig revisor för Bolaget. Bolagets nya huvudansvariga revisorer är Anders Malmeby och Mårten Asplund.

#### Arvode till revisorererna

Bolagets revisorer har erhållit arvode för revision och annan föreskriven granskning samt för rådgivning som föranletts av iakttagelser vid revision och granskning. Under verksamhetsåret 2013 uppgick arvoden till revisorererna till totalt 48 TEUR.

#### Kommunikation med bolagets revisorer

Revisionsutskottet upprätthåller regelbunden kontakt med revisorererna. Dessutom deltar revisorererna i revisionsutskottets möten när delårs- och årsrapporter behandlas. Revisorererna rapporterar då sina observationer från revisionen och bedömningen av Bolagets interna kontroll.

### Revisor - KPMG AB

#### Huvudansvarig revisor:

Anders Malmeby  
Född 1955



Auktoriserad revisor för KPMG AB. Styrelseordförande i KPMG AB. Ansvarig revisor för East Capital Explorer sedan 2013.

**Övriga revisionsuppdrag:** Boule Diagnostics, Concentric, Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Bankgirocentralen (BGC)

#### Huvudansvarig revisor:

Mårten Asplund  
Född 1972



Auktoriserad revisor för KPMG AB. Ansvarig revisor för East Capital Explorer sedan 2013.

**Övriga revisionsuppdrag:** Trygg Hansa, East Capital, Länsförsäkringar Liv, Nordea Liv, Strukturinvest Fondkommission

# Medarbetare



Mia Jurke



Catharina Hagberg



Mathias Pedersen



Lena Krauss



Kristina Karusuo

**Mia Jurke (förelärdledig)**  
VD sedan 2011. Född 1973.

#### Utbildning

Civilekonomexamen från Uppsala Universitet.

#### Arbetslivserfarenhet

2008-2011 VD för East Capital Asset Management AB, 2006-2008 Produktchef för East Capital (Lux), 2005-2007 Chef för portfölj-administrationen East Capital, 1998-2005 E. Öhman J: or Kapitalförvaltning AB och E. Öhman J: or Fonder AB (2000-2005 administrativt ansvarig).

**Innehav i East Capital Explorer AB**  
2,500 aktier per den 28 mars 2014

#### Catharina Hagberg

Tillförordnad VD sedan 2013. Född 1957.

#### Utbildning

Civilekonomexamen med inriktning mot redovisning och revision från Stockholms Universitet.

#### Arbetslivserfarenhet

2012-2013 East Capital - CFO & Senior Advisor  
2009-2011 ICA Banken - CFO  
2006-2008 Nasdaq OMX - Head of Group Finance & Control  
2004-2005 Alfred Berg ABN Amro - CFO & Vice President  
2002-2004 Alfred Berg ABN Amro - Country Administrative Officer, CFO & Vice President  
1993-2001 Alfred Berg ABN Amro - Head of Finance

**Innehav i East Capital Explorer AB**  
1 000 aktier per den 28 mars 2014

#### Mathias Pedersen

CFO sedan 2010. Född 1971.

#### Utbildning

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm samt genomfört Program for Management Development vid Harvard Business School.

#### Arbetslivserfarenhet

2007-2009 CFO för ETAC AB, 2001-2007 Vice President Foundation Asset Management (tidigare W Capital Management AB), 1998-2001 analytiker Investor AB.

**Innehav i East Capital Explorer AB**  
3 625 aktier per den 28 mars 2014

#### Lena Krauss

Head of Investor Relations & Finance sedan 2014. Född 1976.

#### Utbildning

Civilekonomexamen med inriktning mot finans från Svenska Handelshögskolan i Helsingfors.

#### Arbetslivserfarenhet

2008-2013 Byråchef och seniorkonsult Diplomat Communications AB, Stockholm  
2004-2007 Cef för investerarrationer Tele 2 AB, Stockholm  
2004 Partner Shared Value Ltd, London  
2000-2003 Aktieanalytiker Alfred Berg ABN Amro, Stockholm, London och Helsingfors.

#### Innehav i East Capital Explorer AB

0 aktier per den 28 mars 2014

#### Kristina Karusuo

Administrative Coordinator sedan 2010. Född 1987.

#### Utbildning

Business administration studies at Stockholm University School of Business.

**Arbetslivserfarenhet** 2007-2009 Intern Client Service and Administration, East Capital.

#### Innehav i East Capital Explorer AB

0 aktier per den 28 mars 2014

# Styrelse



Paul Bergqvist



Lars O Grönstedt



Louise Hedberg



Karine Hirn



Alexander Ikonnikov

## Paul Bergqvist Styrelseordförande sedan 2007

Oberoende av bolaget, bolagets ledning samt bolagets större aktieägare. Född 1946.

**Utbildning** Ingenjör- och ekonomistudier vid Linköpings universitet.

### Arbetslivserfarenhet

2000-2006 vice VD Carlsberg A/S, 1995-2000 VD Pripps-Ringnes AB, 1992-1995 VD Procordia Beverage AB, 1988-1992 vice VD PLM AB.

**Andra styrelseuppdrag** Styrelseledamot och styrelseordförande i Sveriges Bryggerier AB, HTC Sweden AB och AB Pieno Zvaigzdes. Styrelseledamot i TrygVesta AS.

**Innehav i East Capital Explorer AB** 21 526 aktier per den 28 mars 2014

## Lars O Grönstedt Styrelseledamot sedan 2012

Oberoende av bolaget, bolagets ledning samt bolagets större aktieägare. Född 1954.

**Utbildning** Kandidatexamen i språk och litteratur från Stockholms Universitet och en MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

**Arbetslivserfarenhet** För närvarande senior rådgivare åt Nord Stream. 2001-2006 VD för Svenska Handelsbanken och bankens ordförande 2006-2008.

**Andra styrelseuppdrag** Ordförande för Nordiska Museet, ATC Industries Group och Vostok Nafta Investment Ltd, vice ordförande för Stiftelsen Skansen och Riksgälden samt styrelseledamot i Pro4U.

**Innehav i East Capital Explorer AB** 190 per den 28 mars 2014

## Louise Hedberg Styrelseledamot sedan 2012

Ej oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och ej oberoende i förhållande till större ägare. Född 1974.

**Utbildning** Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har slutfört studier i hållbar utveckling vid Stockholm Universitet/Stockholm Resilience Centre.

**Arbetslivserfarenhet** Sedan 2010 ansvarig för ägarfrågor inom East Capital, 2007-2010 ansvarig för kommunikation/ Investor Relations inom East Capital Explorer, 2002-2007 IR-chef på Dometic Group, 1998-2002 konsult inom finansiell kommunikation på JKL Group.

**Andra styrelseuppdrag** Ordförande i East Capital Explorer Investments AB, styrelseledamot East Capital (Lux) SCA, SICAV-SIF

**Innehav i East Capital Explorer AB** 300 aktier per den 28 mars 2014

## Karine Hirn Styrelseledamot sedan 2010

Ej oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och ej oberoende i förhållande till större ägare. Född 1972.

**Utbildning** Ekonomie magisterexamen från EM Lyon, Frankrike och forskarexamen från IEP Paris.

**Arbetslivserfarenhet** Sedan 1997 Partner och en av grundarna till East Capital, ett antal positioner inom East Capital Group, inklusive VD för East Capital Asset Management och VD för East Capital AB, huvudrepresentant för East Capital East Capital I Kina och för närvarande Senior Advisor i Hong Kong, 1995-1997 ansvarig för East Bridge Bank i Moskva, 1994-1995 finansiell konsult på Adex Finance i Nizhny Novgorod.

**Andra styrelseuppdrag** Innehar ett antal styrelseuppdrag inom East Capital Group, inklusive East Capital Holding AB, East Capital AB, East Capital Asia Ltd, East Capital (Lux) General Partner S.ä.r.l, och East Capital Asia Ltd. Medlem i East Capitals rådgivningskommitté och fransk handelsrådgivare i nätverket CCE.

**Innehav i East Capital Explorer AB** 70 232 aktier per den 28 mars 2014

## Alexander Ikonnikov Styrelseledamot sedan 2007

Oberoende av bolaget, bolagets ledning samt bolagets större aktieägare. Född 1971.

**Utbildning** Ekon.dr. från Moscow State University of Oil and Gas. Chartered Director, IoD, Storbritannien.

**Arbetslivserfarenhet** Sedan 2005 senior partner i Board Solutions, 2001-2004 medgrundare och VD för Investor Protection Association i Ryssland, 1998-2001 vice VD, NAUFOR (National Association of Securities Market Participants in Russia), 1996-1998 chef för the Department of External Economic Affairs och Investments vid bränsle- och energiministeriet, Ryssland.

**Andra styrelseuppdrag** Styrelseordförande i Russian Independent Directors Association, oberoende styrelseledamot och chef för valberedningen och ersättningskommittén i National Settlement Depository (Central Securities Depository), Ryssland. Även oberoende styrelseledamot och ledamot i personalkommittén och ersättningskommittén för Sollers, plc, Ryssland.

**Innehav i East Capital Explorer AB** 20 000 aktier per den 28 mars 2014

# Riskhantering

East Capital Explorers verksamhet medför flera olika typer av risker. Utöver de risker vi tar i våra investeringar för att skapa värde för våra aktieägare, finns det också ett antal affärsrisker och finansiella risker som potentiellt kan komma att påverka vår verksamhet. Riskhantering går ut på att hantera risker och möjligheter som ökar eller bevarar vårt värde.

Riskhanteringen är en viktig del i att kunna nå de mål vi har som investmentbolag. De viktigaste riskerna och hur vi hanterar dem i vår dagliga verksamhet beskrivs nedan. Våra finansiella risker beskrivs i not 23 på sidorna 88-91.

## Politiska risker

De politiska systemen är i regel mindre stabila i tillväxtmarknader än i utvecklade ekonomier och rättssystemen är ofta mindre mogna. Detta kan medföra särskilda risker för investeringar och ägande. Ändringar i regelverket för finansmarknaderna inklusive förändringar i minoritetsskyddet kan till exempel påverka vår verksamhet negativt. De politiska riskerna innefattar också möjligheterna för ledarna att styra sina respektive länder och vilken förmåga de har att besluta om och införa de reformer som krävs i den övergångsfas som hela regionen nu går igenom. I finanskrisens spår står alla länder i vårt investeringsområde inför olika utmaningar och alla har inte samma beredskap för att kunna hantera dem.

### Hur vi hanterar dessa risker:

- De politiska riskerna varierar mellan olika länder och olika sektorer och vår tillgång till lokal närvaro, erfarenhet, kunskap och det nätverk som vår förvaltare, East Capital, har byggt upp under mer än 16 års verksamhet, medför att investeringsbeslut kan byggas på välgrundade analyser av de politiska riskerna.
- Vår tillgång till East Capitals nätverk i regionen och deras kopplingar till andra utländska investerare som är aktiva i dessa länder är också värdefullt när vi vidtar gemensamma åtgärder för att driva på förbättringar av regler som är viktiga för oss som utländska investerare. Exempel på sådana viktiga frågor är främjandet av god bolagsstyrning, att tillsynsorganisationer och myndigheter skall vara

oberoende och åtgärder mot korruption, allt i syfte att begränsa det politiska inflytandet och säkra självständigheten för det inhemska affärslivet.

- East Capital träffar också regelbundet politiker och makroekonomer för att diskutera den politiska situationen och framtida trender. I East Capitals rådgivande kommittéer ingår ett antal mycket erfarna externa rådgivare och de är ytterligare en källa till kunskap.
- East Capital undviker att binda sig till några politiska grupper och strävar efter att bibehålla sin neutralitet i investeringsverksamheten, och minskar därigenom risken för att direkt drabbas av politiska ingripanden.

## Landrisker

Investeringar i tillväxtmarknader kan generellt innebära en högre risknivå i affärsmiljön än investeringar i mer utvecklade länder. Tillväxtmarknader är mindre mogna och därmed mer volatila och sårbara vid externa kriser, vilket erfarenheterna från 2008/2009 och 2011 visat. Detta är en gemensam egenskap för alla länder i vår investeringsregion och är inte bara förenat med exponeringen mot ett enskilt företag eller mot en enskild fond.

Landrisker kan också vara instabilitet i de finansiella, legala och politiska systemen samt övriga landspecifika aspekter som till exempel kvaliteten på bolagsstyrningen, pålitligheten i betalnings- och värdepappershanteringssystemen, brist på lämpliga custodytjänster, nivån på den finansiella rapporteringen och om det finns allmänt tillgänglig och pålitlig företagsinformation. Om någon av dessa landspecifika aspekter inte skulle utvecklas enligt förväntan i något av de länder vi investerar i riskerar våra investeringar att bli mindre framgångsrika.

### Hur vi hanterar dessa risker:

- Vår tillgång till East Capitals förvaltarteamm med lokal närvaro och såväl personlig som professionell erfarenhet av att bo och arbeta i vår investeringsregion ger East Capital Explorerer möjlighet att analysera, integrera och i den mån det är möjligt, minska eller till och med undvika vissa landspecifika risker. Genom kunskapen och erfarenheten hos de rådgivande kommittéer som är knutna till East Capital har förvaltarteamet tillgång till sofistikerade analyser och expertkunskap för att bättre kunna värdera landspecifika politiska eller makroekonomiska risker.
- Vår investeringspolicy, som kan justeras av styrelsen tillsammans med förvaltaren, förutsätter att den stora majoriteten av tillgångarna investeras i East Capital-fonder, vilka i sin

tur är diversifierade i 5-100+ innehav, beroende på fondens strategi. Ingen investering i en enskild fond får vara större än 40 procent av East Capital Explorers substansvärde när investeringen görs, och ingen enskild direktinvestering får vara större än 15 procent av substansvärdet vid tiden för investeringen. Detta sprider på ett bra sätt riskerna i vår portfölj över både sektorer och de olika geografiska områdena i vår investeringsregion.

- Både East Capital Explorerer och East Capital har en uppförandekod som tydligt föreskriver att korruption inte tolereras i någon form. East Capital har genom sin mångåriga närvaro i regionen byggt upp ett nätverk av kontakter och relationer som bidrar till att man kan undvika de motparter, projekt och situationer där det är känt att det kan förekomma korruption och andra otillbörliga metoder.

## Risker i investeringsstrategin

Vår verksamhetsplan och våra mål är avhängiga av att det finns intressanta tillgängliga investeringar. I detta ligger att bedöma marknaden för att vid den mest lämpliga tidpunkten gå in i eller att gå ur ett innehav. Det finns en risk för att vi varken är tillräckligt effektiva när vi väljer och utvecklar våra investeringar eller tillräckligt framgångsrika när vi bedömer marknadsförhållanden för att agera vid de mest lönsamma tillfällena.

### Hur vi hanterar dessa risker:

- Vår tillgång till de erfarna förvaltarteamen hos East Capital ger oss en struktur för att fatta välgrundade investeringsbeslut och på ett effektivt sätt följa upp de företag vi är exponerade mot.
- Våra styrelseledamöter har valts på basis av sina respektive erfarenheter av att göra affärer i vår investeringsregion och på basis av deras meriter som är relevanta för styrelsens sammansättning som helhet. Detta ger styrelsen rätt bakgrund för att utvärdera förvaltarens investeringsverksamhet och bidrar också till fortlöpande diskussioner med förvaltaren om investeringsmöjligheterna i vår region.
- De oberoende styrelseledamöterna granskar dessutom fortlöpande investeringspolicyn för att bedöma om den behöver ändras på grund av förändringar i investeringsklimatet. Eventuella förändringar tas upp i styrelsen tillsammans med förvaltaren för att säkerställa att vår investeringsstrategi är den mest lämpliga på lång sikt.
- Förvaltaren rapporterar fortlöpande den senaste utvecklingen i investeringsregionen och har som ett fast inslag på styrelsemöte-

na att gå igenom hur Bolagets investeringar utvecklas. Detta förser styrelsen med uppdaterad information varpå man kan basera sin utvärdering av förvaltarens verksamhet och investeringspolicyns lämplighet.

## Företagsspecifika risker

Vår framgång är beroende av vår förmåga att erbjuda våra aktieägare en portfölj av intressanta och lönsamma investeringar. I detta ingår även att kunna hantera våra investeringar effektivt under den tid då vi är ägare och att åstadkomma framsteg i investerarvänliga frågor som bolagsstyrning. Det finns en risk för att vissa företag från tid till annan påverkas negativt av interna och externa faktorer och att detta leder till en negativ effekt på värdet av våra investeringar.

### Hur vi hanterar dessa risker:

- Diversifiering är nyckeln till hanteringen av företagsspecifika risker. Det sätt att göra investeringar på som vi föredrar är därför genom investeringar i East Capitals alternativa investmentfonder, private equity-fonder och fastighetsfonder, vilket effektivt sprider vår portfölj över ca 130 företag i investeringsregionen per den 31 december 2013 och därmed begränsar de specifika riskerna hos enskilda företag.
- Vår investeringspolicy säkerställer att fokus ligger på de överenskomna länderna och sektorerna och att vårt sätt att skapa exponering stämmer överens med vår syn på balansen mellan risk och avkastning. Det är styrelsens ansvar att granska investeringspolicyn och se till att den är lämplig i relation till våra mål.
- Vår tillgång till de erfarna förvaltarteamen hos East Capital ger oss en struktur för att fatta välgrundade investeringsbeslut och för att effektivt följa upp de företag som vi är exponerade mot.
- I arbetet med de onoterade portföljföretagen som vi är exponerade mot genom både våra fondinvesteringar och via direktinvesteringar säkerställer vår förvaltare en samsyn med den lokala ledningen och övriga större aktieägare om den gemensamma handlingsplanen för investeringsperioden inklusive vilken avyttringsstrategi man föredrar.
- En viktig aspekt i arbetet med investeringar är att introducera och följa upp förbättringar i frågor som rör bolagsstyrning, vilka vi i egenskap av investerare bestämt anser bidrar till att stärka alla företagets verksamheter.

## Operationella risker

Välorganiserade och relevanta interna administrativa processer och system är viktiga i alla företagsstrukturer för att minimera de operationella risker som är knutna till att driva en verksamhet. Bristande intern kontroll, otillräckliga administrativa system och processer, infrastruktur- eller teknikproblem, risk för stöld eller bedrägeri eller risk att East Capital Explorers eller East Capitals anseende i marknaden försämras, kan leda till oväntade ekonomiska förluster eller försämrat förtroende för oss. Eftersom nästan alla operationella funktioner köps från East Capital, är East Capital Explorer till stor del beroende av att East Capitals verksamhet fungerar väl.

### Hur vi hanterar dessa risker:

- Operationella risker hanteras genom vår struktur för intern kontroll som innefattar lämpliga arbetsrutiner och instruktioner, tydlig ansvarsfördelning, IT-baserade stöd- och rapporteringssystem med relevanta attestrutiner, vår interna struktur för information och rapportering, samt informationssäkerhet och fysisk säkerhet.
- Genom East Capital har vi dessutom tillgång till riskhanteringsfunktioner som är anpassade till investeringsverksamheten hos East Capital, vilket också bör minska den övergripande operationella risken som är förknippad med vår verksamhet.
- Genom ett serviceavtal med East Capital kan vi på ett kostnadseffektivt sätt köpa allmänna kontors- och administrationsresurser från East Capital. Dessa innefattar bl.a. kontorslokaler, reception, HR och IT. Kostnaden för serviceavtalet utvärderas kontinuerligt av styrelsen och uppskattas vara betydligt mer kostnadseffektiv än om vi skulle köpa dessa tjänster externt.
- Som en del av vår pågående tillsyn av förvaltaren anlitar vi också vid behov externa rådgivare för att granska vissa av East Capitals funktioner och processer med avsikt att kunna identifiera och hantera eventuella risker förknippade med de operativa funktionerna som administreras av East Capital.

## Risker i närstående relationer

Med East Capital som vår förvaltare har vi säkerställt att vi ger våra investerare tillgång till ett av de mest kapabla och meriterade förvaltarteamen som är aktiva i regionen. Vi förlitar oss på förvaltarens förmåga att sköta våra investeringar hellre än att anställa egen personal i detta syfte. Detta skulle kunna innebära en risk för att investeringar som görs inte är i Bolagets intresse, eller det skulle kunna innebära att gränser eller befogenheter överträds, ogrundade värderingar eller att vi exponeras för risk utöver given befogenhet.

### Hur vi hanterar dessa risker:

- Eftersom vi har en nära relation till East Capital har vi lagt särskild vikt vid en struktur som ser till våra aktieägares bästa. Detta innefattar ett detaljerat förvaltningsavtal mellan våra två företag som på ett ändamålsenligt sätt föreskriver hur investeringsverksamheten skall skötas och ser till att intressekonflikter mellan oss och East Capital hanteras på ett lämpligt sätt.
- I synnerhet, för att undvika tveksamheter hänförliga till hur bra en direktinvestering som läggs fram av East Capital är i de fall då ingen annan East Capital-fond eller annan saminvesterare deltar, skall sådana investeringsförslag beslutas om av vår styrelse. På så sätt kan investeringen utvärderas på egna grunder av de styrelseledamöter som är oberoende gentemot East Capital.
- På liknande sätt får inte investeringar göras i nya fonder som lanseras av East Capital vars villkor negativt avviker i något väsentligt hänseende från villkoren i någon befintlig fond som förvaltas av East Capital utan godkännande från vår styrelse. Detta förhindrar East Capital från att införa nya villkor som skulle kunna vara oförmånliga för oss.
- Att hantera denna risk innebär också att vi undviker investeringssituationer där skäligheten eller lämpligheten i en transaktion eller dess värdering kan ifrågasättas. Av denna anledning klargör vår Investment Policy tydligt att, till skillnad från investeringar i East Capitals andra fonder skall vi enbart investera i East Capital's nya privat equity-fonder för att undvika värderingsfrågor eller en diskussion rörande villkor eller tidpunkt för investering.
- East Capital Explorers revisionsutskott som består av alla de fyra oberoende styrelseledamöterna, har större ansvar jämfört med många andra företags revisionsutskott. Revisionsutskottet ansvarar för att initiera en granskning av vår investeringspolicy och övervakar hur förvaltaren följer investeringspolicyn och vårt förvaltningsavtal. I praktiken innebär detta att man granskar alla investeringsförslag och beslut som fattas å East Capital Explorers vägnar.
- Våra oberoende styrelseledamöter har en viktig funktion i detta avseende för att bevaka våra aktieägares intressen eftersom de löser intressekonflikter (som inte redan täcks av investeringspolicyn), till exempel vad avser direktinvesteringar där inget annat East Capital-bolag investerar samtidigt och på samma villkor, eller när tillgångar förvärvas från någon annan East Capital-fond.
- För att säkerställa att alla dagliga investeringsaktiviteter sker med full öppenhet och för att ge revisionsutskottet möjlighet att fullgöra sitt ansvar erhåller samtliga styrelseledamöter också allt material och alla investeringsförslag som skall beslutas om av East Capital Explorer Investments AB. Vår VD är också ledamot av East Capital Explorer Investments AB:s styrelse.

# Våra investeringar ur ett miljö-, samhälls- och bolagsstyrningsperspektiv



**Louise Hedberg**  
Styrelseledamot i East Capital Explorer och ansvarig för ägastyrningsfrågor hos East Capital

Vi är övertygade om att god bolagsstyrning är ett viktigt led för bolag att öka värdet för sina aktieägare. God styrning leder till effektivare och robustare verksamheter, och företagen blir därigenom bättre rustade att skapa långsiktigt värde för ägarna. Därför tror vi att en integrerad syn på hållbarhetsfrågor i den finansiella analysen bidrar till att skapa bättre långsiktig avkastning på våra investeringar i framtiden.

I de regioner där vi är verksamma är etableringen av miljömässiga, sociala och bolagsstyrningsrelaterade standarder (ESG - Environment, Social, Governance) fortfarande under utveckling. Som investerare på tillväxtmarknader ligger det dock i vårt intresse att så tidigt som möjligt analysera och förstå utvecklingen av miljömässiga och sociala risker och möjligheter, och vilken potentiell påverkan de kan ha på våra investeringar.

## Aktiviteter under 2013

### Utnyttja rättigheter som aktieägare

Under året har East Capital, där det varit möjligt, fortsatt att utnyttja sin rätt att delta i valberedningar och nominera oberoende styrelseledamöter. East Capitals övertygelse är att bolagsstyrelser ska vara väl lämpade att effektivt utföra sina plikter, vilket också innefattar en lämplig andel oberoende styrelseledamöter. Detta gör nomineringsarbetet till ett nyckelverktyg i East Capitals roll som aktiv ägare. I Ryssland är aktieägare med minst två procent av aktiekapitalet berättigade att nominera styrelseledamöter. När nomineringen accepterats av bolaget, inkluderas de nominerade ledamöterna på röstsedeln till årsstämman, och väljs sedan genom ett kumulativt röstsystem på mötet. Detta innebär att varje aktieägare fördelar sina röster mellan en eller flera kandidater som de anser lämpliga. I ett företag med en styrelse bestående av sex ledamöter, väljs således de sex kandidater som får störst antal röster på stämman att utgöra styrelse intill nästa stämma.

I de fall där East Capital äger mindre än två procent av aktierna, är det möjligt att göra nominering i samråd med andra minoritetsägare. Detta arbete koordineras av IPA, Investor Protection Association, som är en sammanslutning för minoritetsägare i ryska börsbolag. East Capital har varit en aktiv medlem i organisationen sedan 2002. Under stämposäsongen 2013 lyckades IPAs medlemmar tillsammans nominera 44 ledamöter till totalt 58

ryska bolag, varav 29 röstades in. 16 av dessa bolag ingår i East Capital Explorers investeringsportfölj. I Balkanregionen var förvaltaren också aktiv under året och lyckades nominera och välja in oberoende ledamöter i flera företag.

### Engagemang och dialog

Vår förvaltare tar aktivt del i diskussioner och initiativ som förespråkar förbättringar i det institutionella ramverket på de marknader där East Capital investerar. Till exempel bjöds East Capital under året in att delta i OECD Russia Corporate Governance Roundtable, ett OECD-initiativ för att diskutera och kommentera den första reviderade ryska bolagsstyrningskoden sedan koden kom ut 2002. Den reviderade koden förväntas bli klar under 2014.

Under året fortsatte East Capital sitt engagemang i ett antal portföljbolag och institutioner angående vissa specifika ägarfrågor. Dessa har exempelvis handlat om att skydda minoritetsägares rättigheter i samband med nyemissioner och publika bud-situationer, diskussioner kring mer effektiva kapitalstrukturer, utdelningspolicyn samt förbättring av bolagens transparens och kommunikation med marknaden.

Förutom de många möten och åtaganden som East Capitals investeringsteam gjort direkt med berörda företag, är East Capital också medlemmar i ett externt så kallat engagementforum. Detta forum initierar en dialog med de företag som bekräftats ha överträtt internationella konventioner och normer i samband med den screeningprocess som East Capital gör halvårsvis. Beroende på företag och den specifika överträdelsen, kan East Capital antingen inleda en egen dialog med det aktuella företaget eller, tillsammans med andra investerare, delta i den dialog som engagementforumet initierar. Det kan också hända att East Capital väljer att utöva inflytande genom båda kanalerna. Målet är i slutänden detsamma, att initiera och stödja positiv förändring i företagen.

### Uppmärksamma goda förebilder

Sedan 2004 belönar East Capital vid en årlig ceremoni portföljbolag i kategorierna Bästa tillväxt, Bästa börsintroduktion och Årets upptäckt. 2013 infördes ett nytt pris, Bästa bolagsstyrning, för att uppmärksamma bolag som genom god bolagsstyrning visar att de verkar för alla aktieägares bästa. Juryn tittar på grad av öppenhet och transparens, likabehandling av aktieägare, företagsstruktur samt miljömässig och social förståelse. Det första företaget som fick ta emot utmärkelsen var ryska elektronikföretaget M.video, ett innehav i East Capital Russia Domestic Growth Fund.

### Styrdokument

East Capital Explorer har två styrdokument som definierar och beskriver ESG-perspektivet i förhållande till våra investeringar. Båda dokumenten antogs av styrelsen 2008 och revideras årligen.

- **Principer för ansvarsfulla investeringar** (Responsible Investment Policy) beskriver våra förväntningar på att förvaltaren har en investeringsprocess som tar hänsyn till både de finansiella utsikterna och utvärderar risker och möjligheter vad gäller relevanta och väsentliga frågor om miljö, social hänsyn och bolagsstyrning.
- **Uppförandekoden** beskriver principer för uppförande och riktlinjer för bolagets styrelse och anställda.

Dessa policyer kan hittas på:  
[www.eastcapitalexplorer.com/en/about-east-capital-explorer/our-responsibility](http://www.eastcapitalexplorer.com/en/about-east-capital-explorer/our-responsibility)



Den ryska elektronikkedjan M.Video kammade hem det första East Capital Best Corporate Governance Award-priset. M.Video fick utmärkelsen tack vare sin långa historik av stabil utdelningspolicy, transparent och öppen inställning till att kommunicera med externa intressenter och för sin professionella ledning och styrelse, som i huvudsak består av oberoende styrelseledamöter. Karine Hirn och Louise Hedberg, styrelsemedlemmar i East Capital Explorer, räcker över priset till M.Videos Finansdirektör Christopher Parker.

*East Capitals ESG-relaterade arbete samordnas av ansvariga för bolagsstyrningsfrågor, som har en specialtroll i förvaltningsteamet. Följande ESG-verktygen tillämpas för närvarande i alla publika aktiefonder, private equity-fonder, specialfonder och direktinvesteringar som förvaltas av East Capital-gruppen:*

**Uteslutningskriterier:** East Capital investerar inte i företag som medvetet producerar vapen, tobaksprodukter eller pornografi, eller som får väsentliga delar av sina intäkter från sådana produkter.

**Normbaserad granskning:** East Capital låter halvårsvis göra en normbaserad granskning av alla portföljer med hjälp av externa konsulter. Granskningen gör att East Capital kan uppmärksamma om några portföljbolag bryter mot andan i internationella överenskommelser, normer för mänskliga rättigheter, arbetsvillkor, miljö, hälsa, säkerhet eller korruption. Granskningsresultatet kan användas som underlag för beslut om att initiera dialog med företaget ifråga.

**Utövande av rösträtt och dialog:** East Capitals allmänna policy är att utöva sin rösträtt i de fall där detta bedöms vara i investerarnas intresse. Förvaltaren fattar egna beslut om röstning och delegerar inte beslutsrätten till någon tredje part, även om rekommendationer från tredje part kan vara en del av beslutsunderlaget.

East Capital utvärderar också om det är relevant och lämpligt att initiera en dialog med portföljbolag som enligt East Capitals åsikt inte på ett tillfredsställande sätt hanterar risker och möjligheter kopplade

till ESG som är relevanta för företagets verksamhet. East Capitals erfarenhet är att dialog vanligtvis har en större positiv effekt på företagen och oftare leder till att företaget övertygas om att inleda en förändringsprocess, än att bara avyttra innehavet. Avyttring kan emellertid användas som en sista utväg om ett företag inte reagerar på ett tillfredsställande sätt. Det finns flera kanaler och metoder för dialog som East Capital kan använda, till exempel:

- *Diskussion med ledning och styrelse om ESG-frågor vid företagsbesök och möten*
- *Deltagande i intresseforum tillsammans med andra investerare, koordinerat och styrt av tredje part*
- *Nomineringar och stöd till oberoende styrelseledamöter*
- *Utöva rösträtt på bolagsstämmor*
- *Medlemskap i externt så kallat engagementforum som initierar dialog med företag där överträdelser bekräftats i halvårsvisa granskningsprocesser*
- *Dialog med regeringar, börser och finansiella övervakningsmyndigheter för att förespråka förbättringar i det institutionella ramverket*

*East Capitals samarbete med andra aktieägare samt relevanta intresse- och investerarföreningar*

Signatory of:



Signatory of the United Nations PRI Principles  
Medlem sedan 2012



Investor Protection Association (IPA), Moscow  
Medlem sedan 2002



Transparency International, Sweden  
Medlem sedan 2007



Carbon Disclosure Project  
Medlem sedan 2014

# Avgifter

East Capital Explorers investeringsstruktur har utformats för undvika dubbla avgifter genom att avgifter för fondinvesteringar endast betalas på underliggande fondnivå på samma villkor som gäller för andra investerare i respektive fond. Under 2013 genererades sammanlagt 12,4 MEUR i avgifter för direktinvesteringar och via fondinvesteringar, varav 6,2 MEUR utgjorde förvaltningsavgifter och 6,3 MEUR baserades på uppnådda resultat och vinster.

## Avgiftsstruktur för East Capital Explorers investeringar

Avgift till Förvaltaren för förvaltning av East Capital Explorers investeringsportfölj	Årlig förvaltningsavgift <sup>1</sup>	Beräkningsbas <sup>2</sup>	Resultatbaserad avgift <sup>3</sup>	Högvattenmärke <sup>4</sup>	Tröskelnivå	Catch-up	Inlösenavgift <sup>5</sup>
East Capital Baltic Property Fund II	2,0%	Utfäst kapital	20%		10%	50/50	
East Capital Bering Balkan Fund	2,0%	NAV	20%	Ja			Ja
East Capital Bering Central Asia Fund	2,0%	NAV	20%	Ja			Ja
East Capital Bering Russia Fund	2,0%	NAV	20%	Ja			Ja
East Capital Bering Ukraine Fund Class A	2,0%	NAV	20%	Ja			Ja
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	2,0%	NAV	20%	Ja			Ja
East Capital Russia Domestic Growth Fund	2,0%	NAV	20%		7%		
East Capital Special Opportunities Fund	2,0%	Utfäst kapital	20%		7%	50/50	
East Capital Special Opportunities Fund II	2,0%	Utfäst kapital	20%		7%	50/50	
Direktinvesteringar <sup>1</sup>	2,0%	NAV	20%		8%	0/100	
Likvida medel	0%		0%				
Utfäst kapital	0%		0%				

<sup>1</sup> Avgifterna som utgår till East Capital för förvaltning av direktinvesteringarna är föremål för moms, vilket gör att den verkliga kostnaden för East Capital Explorer AB är högre.

<sup>2</sup> Förvaltningsavgiften beräknas i procent av utfäst kapital eller ingående substansvärde (NAV) för varje period för alla investeringar där den baseras på utgående substansvärde.

<sup>3</sup> I East Capital Special Opportunities Fund och East Capital Special Opportunities Fund II är den resultatbaserade avgiften beroende av utvecklingen av de enskilda innehaven i fonden. För att säkerställa att den totala resultatbaserade avgiften för fonden inte överstiger 20 procent av vinsten för hela fonden, finns det en återbetalningsmekanism genom vilken fondens förvaltare blir återbetalningsskyldig för överskjutande belopp när fonden avslutas.

<sup>4</sup> Högvattenmärket sätts separat för varje ny investering i fonderna.

<sup>5</sup> Inlösenavgiften går inte till förvaltaren utan tas ut till förmån för fondens övriga investerare som kompensation för kostnader förenade med avyttringar av illikvida tillgångar. Avgiften startar på 20% och reduceras sedan gradvis till noll över en fyraårsperiod från tidpunkten för varje investering i fonden.

## Ordlista för avgifter

**Allokeringsmål** = Den vinstnivå i fonden över vilken nettoresultatet fördelas enligt vinstdelningsmodellen. Normalt är vinstdelningen 80/20 vilket betyder att 80 procent av nettoresultatet betalas till investerarna och 20 procent betalas till East Capital.

**Beräkningsbas** = underlaget för beräkningen av förvaltningsavgift.

**Catch-up** = Allokering av nettoresultatet efter att tröskelnivån har uppnåtts. Vinstdelningen i catch-up-intervallet kan sättas till 50/50 vilket innebär att 50 procent av nettoresultatet betalas till investerarna och 50 procent betalas till East Capital upp till det satta allokeringmålet. Avsikten är att ge förvaltaren motivation att skapa god avkastning (ovanför tröskelnivån).

**Förvaltningsavgift** = Avgift som betalas till fondförvaltaren. Beräknas för viss period och dras bort från respektive fonds beräknade substans-

värde eller, vad gäller för direktinvesteringar, faktureras till East Capital Explorer.

**Högvattenmärke** = Den substansvärdesnivå över vilken resultatbaserad avgift utgår.

**Resultatbaserad avgift** = Avgift som utgår för att uppmuntra förvaltaren att skapa bättre avkastning för investerarna. En regel om högvattenmärken eller tröskelnivå säkerställer att endast resultat som överstiger det senaste högvattenmärket eller den förutbestämda tröskelnivån leder till ersättning.

**Substansvärde** = Värdet av nettotillgångarna, dvs. summa tillgångar minus summa skulder.

**Teckningsavgift** = Avgift som utgår vid investeringstillfället och som uppgår till viss procent av insatt kapital. För East Capital Explorer utgår inga teckningsavgifter.

**Tröskelnivå (hurdle)** = Den vinstnivå, beräknad på investeringen eller fondens verksamhet från lanseringen till dato, upp till vilken alla vinster hänförs till investerarna, innan utbetalningar till East Capital av avgifter på catch-up-nivån och vinstdelningsnivån görs.

**Vinstdelning** = Överenskommelse enligt vilken framtida vinster delas på förutbestämt sätt. Normalt är fördelningen 80/20 vilket innebär att när tröskelnivån har nåtts och ackumulerade vinster överstiger catch-up-nivån har East Capital rätt till en vinstandel på 20 procent på överskjutande vinst medan återstående 80 procent fördelas mellan investerarna.

## Avgifter till East Capital under 2013<sup>1</sup>

Avgift för förvaltning av East Capital Explorers investeringsportfölj	Förvaltningsavgifter 2013	Resultatbaserade avgifter 2013	Summa avgifter 2013
<b>TEUR</b>			
East Capital Bering Russia Fund	570	-	570
East Capital Bering Ukraine Fund Class A	79	-	79
East Capital Bering Ukraine Fund Class R	92	-	92
East Capital Bering Balkan Fund	818	-	818
East Capital Bering Central Asia Fund	452	-	452
East Capital Bering New Europe Fund	139	-	139
East Capital Power Utilities Fund	91	-	91
East Capital Special Opportunities Fund <sup>3</sup>	466	-638	-172
East Capital Special Opportunities Fund II	584	0	584
East Capital Russian Domestic Fund	701	1	702
East Capital Baltic Property Fund II	323	-	323
East Capital (Lux) Eastern European Fund	-6	-	-6
Direct investments <sup>2</sup>	1 875	6 888 <sup>4</sup>	8 763
<b>Summa</b>	<b>6 184</b>	<b>6 251</b>	<b>12 435</b>

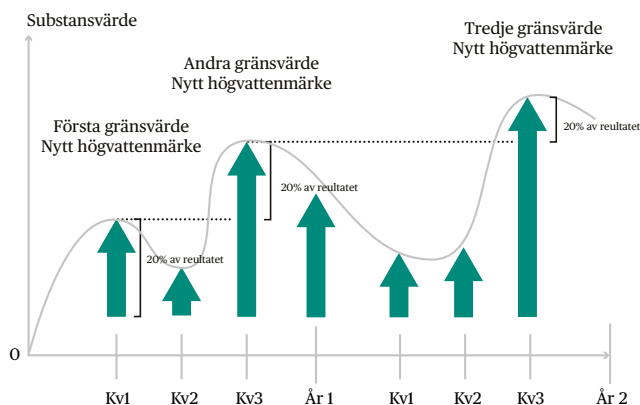
<sup>1</sup> Beloppen i tabellen skiljer sig från de avgifter som rapporteras som kostnader i koncernens resultat då de inkluderar avgifter som genererats i icke-konsoliderade fonder och exkluderar avgifter som är hänförliga till innehav utan bestämmande inflytande (minoritetsintressen) i de konsoliderade fonderna.

<sup>2</sup> Avgifterna anges inklusive moms.

<sup>3</sup> Negativt belopp till följd av reversering av tidigare reserveringar.

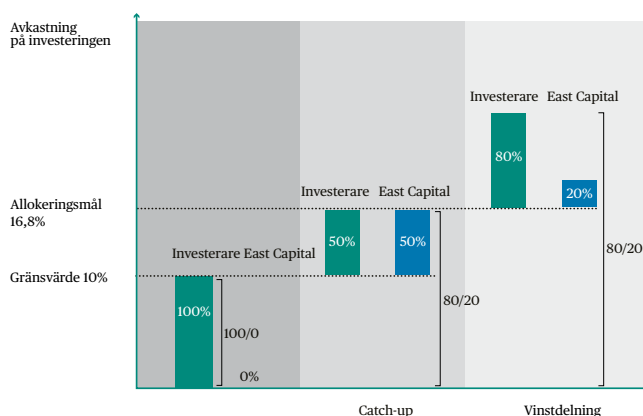
<sup>4</sup> En del av detta kommer att betalas ut under 2016 om värdet kvarstår, medan resten är inte betalas förrän i ett senare skede, beroende på värdeutvecklingen på den underliggande direktinvesteringar.

## Exempel på avgiftsstruktur med högvattenmärke



Prestationsbaserad avgift med högvattenmärke. Prestationsbaserade avgifter betalas med 20 procent till East Capital kvartalsvis endast när substansvärdet överstiger det föregående högvattenmärket. I exemplet ovan utgår en prestationsbaserad avgift om 20 procent av resultat som överstiger det föregående högvattenmärket i det första och tredje kvartalet under det första året, och i tredje kvartalet det andra året. Prestationsbaserade avgifter för prestation som överstiger högvattenmärket under ett kvartal utgår inte.

## Exempel på avgiftsstruktur med resultatbaserad avgift



Vinstdelningsdiagram som visar hur ett avtal med en tröskelnivå på 10 procent, 50/50 så kallad catch-up och 80/20 vinstdelning fungerar. I exemplet ovan får investerare hela avkastningen på en investering vid avyttring upp till en tröskelnivå på 10 procent. Över denna tröskelnivå finns en catch-up där investerare och East Capital får 50 procent var av investeringens avkastning upp till nivån när allokeringmålet på 80 procent avkastning till investerarna och 20 procent till East Capital har nåtts (i detta fall vid 16,8 procent avkastning på investeringen). Därefter fördelas all överstigande avkastning med 80 procent till investerarna och 20 procent till East Capital.

# Internkontroll

Denna del beskriver hur den interna kontrollen avseende förvaltningen av bolagets investeringar och den finansiella rapporteringen är organiserad.

Den interna kontrollen inom East Capital Explorer är utformad för att hantera risker inom processen för den finansiella rapporteringen. I detta ingår exempelvis att säkerställa att köp och försäljningar av värdepapper redovisas effektivt och tillförlitligt, att säkerställa att värdepappersinnehav värderas korrekt samt att informationen på ett effektivt och korrekt sätt förmedlas till marknaden. Då förvaltningen sköts av East Capital, har en struktur skapats för att också säkerställa att våra aktieägares intressen tas tillvara på bästa sätt. Styrelsen har ansvaret för att övervaka investeringsverksamheten och har säkerställt att de får tillgång till all relevant information genom förvaltningsavtalet och relevanta policyer. För att ytterligare förbättra den interna kontrollen inrättade East Capital Explorer under 2008 en internrevisionsfunktion. Denna genomför löpande granskningar av den interna kontrollen och lämnar rapporter till styrelse och ledning med rekommendationer till förbättringar avseende den interna styrningen och kontrollen.

Den interna kontrollen beskrivs vanligtvis i enlighet med det ramverk som har utvecklats av kommittén för Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (COSO). Enligt kommitténs definition består den interna kontrollen av följande komponenter: kontrollmiljö, riskbedömning, kontrollaktiviteter, information och kommunikation samt uppföljning.

## Kontrollmiljö

Kontrollmiljö innebär de övergripande strukturerna inom bolaget som säkerställer en god intern kontroll avseende investeringsverksamheten och den finansiella rapporteringen. Mot bakgrund av den särskilda verksamhet som bolaget bedriver, är en av styrelsens mest centrala funktioner att övervaka de investeringsaktiviteter som genomförs av East Capital Explorer Investment AB via East Capital PCV Management AB (förvaltaren).

Förvaltningsavtalet reglerar de aktiviteter förvaltaren utför, liksom bolagets rättigheter och skyldigheter med avseende på förvaltningen. I förvaltningsavtalet ingår också investeringspolicy som föreskriver begränsningarna för förvaltningen av portföljen.

Bolagets redovisnings- och rapportmanual samt informationspolicy föreskriver i detalj hur finansiell och annan information avseende East Capital Explorer Investments portfölj skall hanteras och tillställas bolaget och föreskriver

bland annat att bolaget skall fullgöra sina skyldigheter enligt tillämpliga lagar, förordningar och börsregler. De styrande dokumenten definierar också respektive ansvarsområden för att säkerställa en effektiv hantering av verksamheten i bolaget. Styrelsen har det yttersta ansvaret för den finansiella rapporteringen.

## Riskbedömning

Bolagets ledning har ansvaret för den interna kontrollen som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Häri ingår att identifiera möjliga risker i portföljrapporteringen och den finansiella rapporteringen, inklusive tillförlitligheten i månadsrapporteringen av indikativt substansvärde för East Capital Explorer. Bolagets ledning ansvarar för utformningen av ett kontrollsystem för att upptäcka och förebygga dessa risker. Alla risker som bedöms materiella rapporteras till Bolagets styrelse.

## Kontrollaktiviteter

East Capital Explorer följer främst upp och kontrollerar att investeringsverksamheten bedrivs enligt investeringspolicy och det förvaltningsavtal som ingåtts med förvaltaren.

Innan beslut fattas har Bolagets styrelse tillgång till allt relevant material och alla investeringsförslag som ges till styrelsen i East Capital Explorer Investment AB inför styrelsemötena och kan också granska protokollen från dessa möten.

Vidare ber bolaget regelbundet förvaltaren att hålla presentationer för bolagets styrelse avseende investeringsportföljen i syfte att möjliggöra för bolagets styrelse att bättre övervaka förvaltaren och East Capital Explorer Investments AB:s efterlevnad av förvaltningsavtalet. För närvarande är bolagets tillförordnad verkställande direktör, Catharina Hagberg, ledamot av styrelsen i East Capital Explorer Investments AB. Huvuddelen av uppföljningsarbetet utförs av bolagets revisionsutskott och av bolagets ledning.

East Capital Explorer arbetar kontinuerligt för att eliminera och reducera väsentliga risker som påverkar den interna kontrollen avseende förvaltningen och den finansiella rapporteringen. Exempel på kontrollaktiviteter som har införts för att hantera dessa risker är:

- Deltagande i styrelsearbetet för East Capital Explorer Investments AB.
- Löpande granskning av dokumentation inför beslut och formaliteter i samband med investeringsverksamheten.
- Rätt för bolagets ledning att delta i East Capitals värderingskommittés möten för att säkerställa kontroll av värderingsprocessen.
- Löpande diskussioner och kontakter med nyckelpersoner inom East Capital, inklusive med förvaltarteamet, risk- och compliance-funktionerna.

## Information och kommunikation

East Capital Explorer har tagit fram styrdokument som syftar till att säkerställa kvaliteten på den interna kontrollen av förvaltningen och den finansiella rapporteringen.

Informationspolicy beskriver på vilket sätt East Capital Explorer skall kommunicera finansiell och annan information till marknaden i enlighet med börsens regler. Vidare finns det policyer och instruktioner för bland annat investeringar, placeringar, redovisning och finansiell rapportering.

I samtliga väsentliga uppdragsavtal regleras att uppdragstagaren är skyldig att följa relevanta policyer, regler och föreskrifter tillämpliga för koncernen. Personalen måste läsa och följa policyer i bolaget. Personal och uppdragstagaren informeras också regelbundet om förändringar i relevanta policyer.

## Uppföljning

Uppföljningen av den interna kontrollen relaterad till förvaltningen och den finansiella rapporteringen görs av styrelsen, revisionsutskottet, verkställande direktören och bolagets ledning. Styrelsen övervakar den interna kontrollen, i synnerhet vad avser bolagets finansiella aktiviteter. Revisionsutskottet sammanträder regelbundet för att bland annat behandla och diskutera redovisningsfrågor, den finansiella rapporteringen, internrevisionen och lämpligheten i bolagets policyer. Bolagets ledning följer löpande upp på policyer, instruktioner och administrativa avtal efterlevs.

Internrevisionen är styrelsens oberoende granskningsfunktion som har till uppgift att löpande granska verksamheten inom bolaget. De specifika områden som skall granskas beslutas i en treårig revisionsplan vilken har godkänts av styrelsen. Internrevisionens arbete för 2013 baserades på en riskanalys som genomfördes av ledningen för East Capital Explorer AB och representanter från Ernst & Young till vilken internrevisionen är utlagd. Granskningsplanen för 2013 innefattade en utökad granskning av det uppdragsavtal, gällande ett antal service funktioner, som bolaget har tecknat med East Capital International AB, tillämpningen av avgiftsklausuler i Investment Management Agreement och efterlevnad av styrdokument. Resultatet av de genomgångar som har gjorts har avrapporterats till revisionsutskottet och styrelsen.

Stockholm, mars 2014

Styrelsen i East Capital Explorer AB (publ)

## Revisionsberättelse

Till årsstämman i East Capital Explorer AB (publ), org. nr 556693-7404

### Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för East Capital Explorer AB (publ) för år 2013 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39 - 53. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 57 - 97.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen och koncernredovisningen*

Det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för att upprätta en årsredovisning som ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen och en koncernredovisning som ger en rättvisande bild enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen, och för den interna kontroll som styrelsen och verkställande direktören bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att uttala oss om årsredovisningen och koncernredovisningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige. Dessa standarder kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför revisionen för att uppnå rimlig säkerhet att årsredovisningen och koncernredovisningen inte innehåller väsentliga felaktigheter.

En revision innefattar att genom olika åtgärder inhämta revisionsbevis om belopp och annan information i årsredovisningen och koncernredovisningen. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur bolaget upprättar årsredovisningen och koncernredovisningen för att ge en rättvisande bild i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagets interna kontroll. En revision innefattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de redovisningsprinciper som har använts och av rimligheten i styrelsens och verkställande direktörens uppskattningar i redovisningen, liksom en utvärdering av den övergripande presentationen i årsredovisningen och koncernredovisningen.

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

#### *Uttalanden*

Enligt vår uppfattning har årsredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt årsredovisningslagen. Koncernredovisningen har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av koncernens finansiella ställning per den 31 december 2013 och av dess finansiella resultat och kassaflöden för året enligt International Financial Reporting Standards, såsom de antagits av EU, och årsredovisningslagen. Våra uttalanden omfattar inte bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39 - 53. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Vi tillstyrker därför att årsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget samt rapport över totalresultat och rapport över finansiell ställning för koncernen.

### Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har vi även utfört en revision av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust samt styrelsens och verkställande direktörens förvaltning för East Capital Explorer AB (publ) för år 2013. Vi har även utfört en lagstadgad genomgång av bolagsstyrningsrapporten.

#### *Styrelsens och verkställande direktörens ansvar*

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust, och det är styrelsen och verkställande direktören som har ansvaret för förvaltningen enligt aktiebolagslagen samt att bolagsstyrningsrapporten på sidorna 39 - 53 är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen.

#### *Revisorns ansvar*

Vårt ansvar är att med rimlig säkerhet uttala oss om förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust och om förvaltningen på grundval av vår revision. Vi har utfört revisionen enligt god revisionsssed i Sverige.

Som underlag för vårt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har vi granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Som underlag för vårt uttalande om ansvarsfrihet har vi utöver vår revision av årsredovisningen och koncernredovisningen granskat väsentliga beslut, åtgärder och förhållanden i bolaget för att kunna bedöma om någon styrelseledamot eller verkställande direktören är ersättningskyldig mot bolaget. Vi har även granskat om någon styrelseledamot eller verkställande direktören på annat sätt har handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

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

Därutöver har vi läst bolagsstyrningsrapporten och baserat på denna läsning och vår kunskap om bolaget och koncernen anser vi att vi har tillräcklig grund för våra uttalanden. Detta innebär att vår lagstadgade genomgång av bolagsstyrningsrapporten har en annan inriktning och en väsentligt mindre omfattning jämfört med den inriktning och omfattning som en revision enligt International Standards on Auditing och god revisionsssed i Sverige har.

#### *Uttalanden*

Vi tillstyrker att årsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter och verkställande direktören ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

En bolagsstyrningsrapport har upprättats, och dess lagstadgade information är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Stockholm den 28 mars 2014

KPMG AB

Mårten Asplund  
Auktoriserad revisor

Anders Malmeby  
Auktoriserad revisor