

3

Bolagsstyrning

Bolagsstyrning	36
Medarbetare	41
Styrelse	42
Riskhantering	44
Internkontroll	46
Avgifter	48

Bolagsstyrning

Avsnittet beskriver bolagsstyrning avseende räkenskapsåret 2015. Bolagsstrukturen kommer att förändras väsentligt i och med verkställandet av beslutet på den extra bolagsstämman 9 maj 2016 om att säga upp Bolagets investeringsavtal med East Capital. Se sid 75 (not 17) samt Bolagets hemsida för mer information om avtalsuppsägningen och beslutet vid den extra bolagsstämman.

Bolagsstyrningsstruktur

För East Capital Explorer AB (publ) ("Bolaget") innebär bolagsstyrning det sätt på vilket Bolaget verkar och är organiserat i syfte att tillvarata alla aktieägares intressen och nå Bolagets mål att lämna en långsiktigt god avkastning.

Bolagets syfte och karaktär

East Capital Explorer är ett publikt aktiebolag som direkt och indirekt investerar

i företag belägna i framför allt Baltikum, Ryssland och Balkan. Bolagets indirekta investeringar görs genom ett urval av East Capital-koncernens ("East Capital") nuvarande och framtida fonder.

East Capital Explorer är nära knutet till East Capital. Samarbetet och förhållandet styrs av ett investeringsavtal som överenskommit mellan Bolaget och East Capital PCV Management AB, ett företag inom East Capital-koncernen. Investeringsavtalet reglerar villkoren för förhållandet liksom investeringspolicyn som styr East Capital Explorer Investments S.A:s ("ECEX Investments") investeringsverksamhet, där all investeringsaktivitet bedrivs. Bolagets styrelse och revisionsutskott kontrollerar kontinuerligt investeringsaktiviteterna för att säkerställa att dessa utförs i enlighet med fastställda skyldigheter och i aktieägarnas bästa intresse. Dessa viktiga kontrollfunktioner består både av att utvärdera East Capitals utförande och av att säkerställa att investeringsverksamheten följer investeringsavtalet och investeringspolicyn. Styrelsen kan även från tid till annan godkänna avvikelser från eller tillägg till investeringspolicyn, och följer regelbundet upp att investeringspolicyn är anpassad för rådande marknadsförutsättningar.

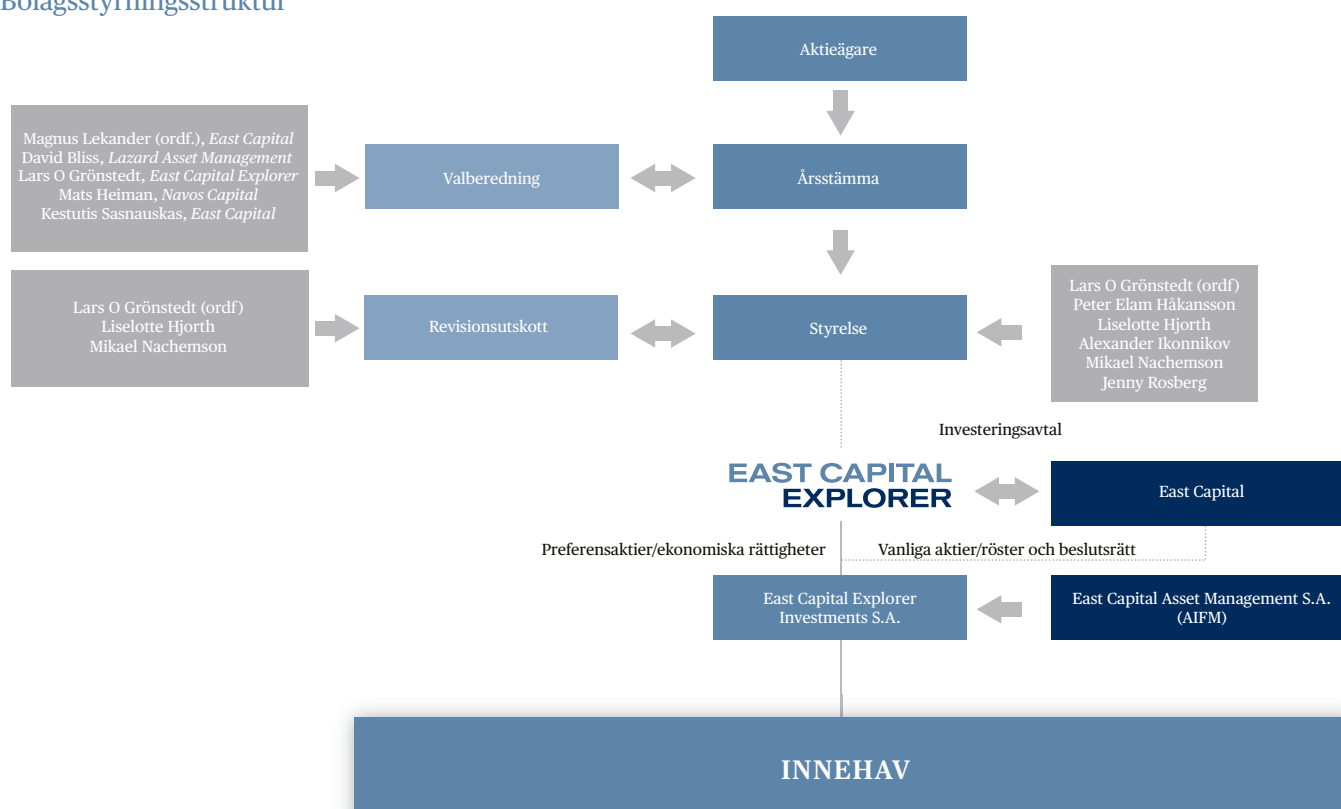
Strukturen etablerades 2007 och var beskriven i East Capital Explorers noteringsprospekt inför börsintroduktionen på Nasdaq Stockholm, Mid Cap, i november 2007. För att uppfylla kraven i EU:s direktiv (2011/61/EU) gällande alternativa investeringsfonder (Alternative Investment Fund Managers, "AIFMD-reglerna"), anpassades investeringsstrukturen till AIFMD-reglerna i augusti 2014.

Regelverk för bolagsstyrning

Bolagsstyrningen i East Capital Explorer bygger på både externa och interna regelverk. De externa regelverken är aktiebolagslagen, Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter, Svensk kod för bolagsstyrning ("Koden"), samt andra tillämpliga svenska och utländska lagar och bestämmelser. Bolagets interna ramverk omfattar bolagsordningen, investeringsavtalet med East Capital, regler och riktlinjer för bolagsstyrning, styrelsens arbetsordning, stadgarna för revisionsutskottet, instruktionen till verkställande direktören och de policydokument som Bolaget har antagit.

Bolaget följer Koden. Under 2015 har Bolaget avvikit från Kodens regel 2.6, att valberedningens förslag ska presenteras i kallelsen till årsstämman. Valberedningens

Bolagsstyrningsstruktur



förslag till styrelse presenterades genom separat pressmeddelande fem dagar efter kallelse utfärdande då Bolaget vid tidpunkten för kallelse utfärdande inte hade erhållit något förslag från valberedningen om föreslagna styrelseledamöter. Vidare har Bolaget avvikit från Kodens regel 2.5, att Bolaget på sin webbplats ska lämna uppgifter om valberedningens ledamöter senast sex månader före årsstämman. Informationen offentliggjordes fem månader före årsstämman 2016, då valberedningen först då hade utsetts.

På www.eastcapitalexplorer.com finns mer information om bolagsstyrning som bland annat inkluderar East Capital Explorers bolagsordning, principer för valberedningens arbete och information om årsstämman. Mer information om bolagets aktier och bestämmelserna i bolagsordningen om utseende av styrelseledamöter och vissa ändringar av bolagsordningen återfinns i "East Capital Explorer-aktien" på sidan 14-15 och "Styrelse" på sidan 55 i förvaltningsberättelsen.

Investeringsstrukturen

Investeringarna görs av ECEX Investments där investeringsportföljen ligger. ECEX Investments uppfyller kraven som alternativ investeringsfond enligt Luxemburgs lagar som tillämpar AIFMD-reglerna. Portföljförvaltningsverksamheten flyttades under 2014 från Sverige till Luxemburg.

I enlighet med AIFMD-reglerna har ECEX Investments utsett East Capital Asset Management S.A. ("ECAM SA"), ett helägt dotterbolag inom East Capital-koncernen och en licensierad förvaltare av alternativa investeringsfonder ("AIFM") enligt AIFMD-reglerna, som AIFM för ECEX Investments. ECAM SA utför portföljförvaltning och riskkontroll för ECEX Investments, inklusive investeringsbeslut inom ramen för investeringspolicyn. Investeringsbesluten tas av en investeringskommitté inom ECAM SA, även om ett antal investeringsbeslut måste godkännas av Bolagets styrelse på förhand (se nedan). För närvarande har ECAM SA utsett Peter Elam Håkansson,

partner och ordförande i East Capital, Mia Jurke, verkställande direktör i East Capital Explorer och Magnus Lekander, bolagsjurist på East Capital, till investeringskommittén.

ECEX Investments ägs av Bolaget och East Capital. Bolaget äger alla finansiella rättigheter medan East Capital kontrollerar ECEX Investments aktieägarröster.

Den nuvarande strukturen bedöms skapa förutsättningar för att göra investeringar i enlighet med Bolagets investeringspolicy och noteringsprospekt, medan den samtidigt möjliggör att AIFMD-reglerna kan uppfyllas på ett kostnadseffektivt sätt.

Investeringsavtalet och investeringspolicyn med East Capital

Investeringsverksamhet styrs av investeringspolicyn som överenskommit mellan Bolaget och East Capital i enlighet med investeringsavtalet.

Investeringsavtalet bestämmer villkoren som styr investeringsaktiviteterna i ECEX Investments och föreskriver fördelningen av skyldigheter och ansvar mellan East Capital Explorer och East Capital (inklusive ECAM SA). Se vidare sid 75 avseende uppsägningen av investeringsavtalet vid en extra bolagsstämma den 9 maj 2016.

Investeringspolicyn fastställer de huvudsakliga geografiska segment, investeringsinriktningar och tillgångslag som kan användas i ECEX Investments portfölj. Den föreskriver även vissa begränsningar för att garantera en lämplig risknivå. Policyn förväntas revideras allteftersom investeringsmiljön förändras. Styrelsen kan även godkänna avvikelser från den nuvarande investeringspolicyn. Förändring i investeringspolicyn görs i samtycke mellan East Capital Explorer och East Capital. De viktigaste delarna av Bolagets investeringspolicy kan sammanfattas enligt följande:

Investeringsinriktningar

East Capital Explorer intresserar sig främst för inhemsk tillväxt och fokuserar på företag i snabbväxande sektorer såsom detaljhandel och konsumentprodukter, fastigheter och finansiella tjänster.

Geografiska marknader

East Capital Explorers främsta investeringsregioner är Baltikum, Ryssland och Balkan.

Tillgångslag

East Capital Explorer gör huvudsakligen direktinvesteringar i valda företag i regionen. Bolaget kan även investera i East Capitals framtida private equity-fonder och fastighetsfonder samt i East Capitals existerande och framtida alternativa investeringsfonder. East Capital Explorer kan även göra begränsade investeringar i East Capitals öppna dagligt handlade fonder.

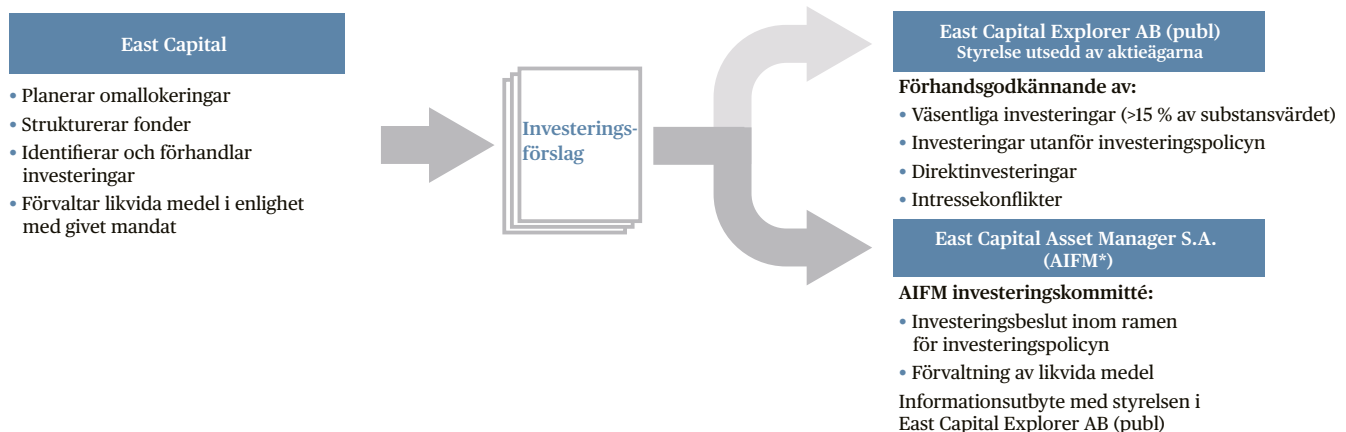
Investeringar kan göras i flera tillgångslag inklusive aktier, fondandelar, optioner, konvertibler, derivatinstrument och andra aktierelaterade instrument. Investeringar i skuldpaper är även tillåtna om de är relaterade till aktieinvesteringar. I samband med investeringar i fastighetssektorn, kan investeringar även ske i mark, fastigheter och annan fast egendom.

Styrelsens uppgifter

Trots att den löpande investeringsförvaltningen har överlåtits till ECAM SA i enlighet med investeringsavtalet och AIFMD-reglerna, krävs det alltid förhandsgodkännande från Bolagets styrelse i följande beslut:

- Investeringsbeslut som överstiger 15 procent av substansvärdet vid investeringstidpunkten;
- Direktinvesteringar (utan saminvestering med East Capital);
- Avvikelser från investeringspolicyn; och
- Investeringar vilka innebär en intressekonflikt mellan East Capital Explorer och East Capital och vilka inte är reglerade i investeringspolicyn.

Beslutsprocess för investeringar



* Utsett förvaltare av alternativa investeringsfonder i enlighet med EU direktivet (2011/61/EU)

Styrelsen bestämmer vidare om frågor som är relaterade till den egna kapitalstrukturen som att initiera distributioner till aktieägarna eller öka kapitalet tillgängligt för investeringar, till exempel genom utgivning av nya aktier. Styrelsen kan även uppta lån, dock inom de begränsningar som finns i investeringspolicyn.

Styrelsen och Bolagets ledning granskar löpande investeringspolicyn och utvärderar huruvida den fortsätter att vara i Bolagets aktieägares bästa intresse. Styrelsen initierar förändringar i investeringspolicyn om styrelsen finner att en uppdatering eller revision behövs.

Styrelsen utvärderar befintliga investeringar, kontrollerar hur ledningen sköter sina uppgifter och beslutar om ledningens ersättning.

En annan funktion är att övervaka att investeringsaktiviteterna i ECEX Investments och AIFM:ens utförs i enlighet med investeringspolicyn och investeringsavtalet. Uppgiften utförs huvudsakligen av Bolagets revisionsutskott. Styrelsemedlemmarna har även tillgång till allt relevant material rörande investeringsaktiviteten i ECEX Investments. Bolaget har även rätt att utse revisor för ECEX Investments.

Ledningsgruppens uppgifter

Ledningsgruppen ansvarar för de interna kontroller som är nödvändiga för att granska och kontrollera investeringsaktiviteterna utförda av AIFM. Dessa arbetsuppgifter omfattar tillsyn av innehavens utveckling och de potentiella riskerna i portföljen liksom finansiella rapporter från ECEX Investments och dess tjänsteleverantörer. Ledningen rapporterar regelbundet till styrelsen beträffande dessa frågor. För närvarande är företagets verkställande direktör Mia Jurke styrelsemedlem i ECEX Investments samt medlem i ECAM SA:s investeringskommitté som sköter ECEX Investments investeringar.

Exempel på tillsynsaktiviteter är:

- Aktivt deltagande i ECEX Investments styrelsearbete.
- Fortlöpande diskussioner och kontakter med nyckelpersoner i East Capital och deltagande i East Capitals möten som avser ECEX Investments portfölj.
- Aktivt deltagande i arbetet och beslutsfattandet i ECAM SA:s investeringskommitté vad gäller ECEX Investments.
- Fortlöpande granskning av interna förfaranden och processer för att försäkra riktigheten i rapporteringen av East Capital Explorers portfölj.

Uppsägning av Investeringsavtalet

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

investeringsavtalet. Bolaget har också rätt att, efter eget gottfinnande och utan att avtalsbrott föreligger, säga upp investeringsavtalet om aktieägare i Bolaget som representerar minst 75 procent av såväl avgivna som företrädda aktier på en bolagsstämma godkänner en sådan uppsägning. Vid en extra bolagsstämma den 9 maj 2016 beslutades om uppsägning av investeringsavtalet, se vidare sid 75.

Styrelsen i East Capital Explorer

Styrelsens sammansättning

Enligt bolagsordningen ska Bolagets styrelse bestå av tre till sex ledamöter utan suppleanter. Vidare har East Capital alltid rätt att utse en styrelseledamot. Styrelseledamöterna utses av bolagsstämman för en period om ett år. Vid årsstämman 2015 omvaldes styrelseledamöterna Lars O Grönstedt, Peter Elam Håkansson, Liselotte Hjorth och Alexander Ikonnikov. Paul Bergqvist och Louise Hedberg hade undanbett sig omval. Mikael Nachemson valdes in som ny vice ordförande och Jenny Rosberg som ny ledamot. Stämman valde Lars O Grönstedt till styrelseordförande att efterträda avgående ordförande Paul Bergqvist.

Styrelsens oberoende

Enligt tillämpliga regelverk anses Lars O Grönstedt, Liselotte Hjorth, Alexander Ikonnikov, Mikael Nachemson och Jenny Rosberg vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning samt i förhållande till Bolagets större aktieägare. De oberoende styrelseledamöterna har tillsatts på grund av sina betydande erfarenheter av internationell företagsledning och affärsverksamhet, i synnerhet i investeringsregionen, samt sina ledande befattningar och styrelsearbete i olika noterade företag.

Peter Elam Håkansson anses inte vara oberoende i förhållande till Bolaget och dess ledning eftersom han är närstående till East Capital, som genom investeringsavtalet och andra mellanhavanden får anses ha omfattande affärsförbindelser med Bolaget och med Bolaget närstående bolag. När det gäller styrelseledamöternas oberoende i förhållande till större aktieägare kan man konstatera att East Capital tillsammans med närstående parter under 2015 var en större aktieägare i Bolaget såsom detta begrepp definieras i Koden. Därför anses Peter Elam Håkansson inte vara oberoende i förhållande till större aktieägare i Bolaget. Den 31 december 2015 fanns det inte några andra större aktieägare i Bolaget såsom detta begrepp definieras i Nasdaq Stockholms Regelverk för emittenter och i Koden.

Mer information om respektive styrelseledamot finns på sidorna 42-43.

Styrelsens arbete

Styrelsens arbete styrs av den arbetsordning som styrelsen har antagit. Styrelsens ordförande Lars O Grönstedt 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.

Bolagets verkställande direktör Mia Jurke och CFO & Head of Investor Relations Lena Krauss deltog också i styrelsemötena under 2015 för att rapportera från sina respektive områden. Andra representanter för East Capital bjuds från tid till annan in att delta i styrelsemöten och redogöra för särskilda investeringsförslag och utvecklingen i investeringsportföljen eller andra frågor.

Styrelsen håller minst fem ordinarie styrelsemöten per år. Fler möten kan eventuellt hållas för att till exempel diskutera och besluta om investeringsförslag och andra strategiska frågor.

Styrelsemöten och huvudsakliga ämnen

Under 2015 hölls totalt 19 styrelsemöten. De huvudsakliga ämnen som behandlades under mötena var:

Möte	Huvudsakligt ämne
1/2015	Telefonmöte för att diskutera investeringsförslag
2/2015	Godkännande av bokslutskommuniké för 2014
3/2015	Godkännande av årsredovisning 2014
4/2015	Per capsulam-möte för att godkänna kallelse och styrelsens förslag till årsstämman 2015
5/2015	Telefonmöte för att diskutera förslag om återköpsprogram
6/2015	Styrelsemöte för att diskutera förslag om ny utdelningspolicy
7/2015	Konstituerande styrelsemöte efter årsstämman
8/2015	Godkännande av delårsrapport 1 januari - 31 mars 2015
9/2015	Telefonmöte för att diskutera investeringsförslag
10/2015	Godkännande av delårsrapport 1 januari - 30 juni 2015
11/2015	Strategimöte
12/2015	Telefonmöte investeringsavtalet
13/2015	Telefonmöte investeringsavtalet
14/2015	Styrelsemöte investeringsavtalet
15/2015	Godkännande av delårsrapport 1 januari - 30 september 2015
16/2015	Styrelsemöte investeringsavtalet
17/2015	Telefonmöte investeringsavtalet
18/2015	Telefonmöte för att diskutera avyttringsförslag
19/2015	Styrelsemöte investeringsavtalet

Utvärdering av styrelsen

Styrelsens arbete utvärderas kontinuerligt och utvärderingen används för att utveckla styrelsearbetet och som grund för valberedningens utvärdering av styrelsens sammansättning. Under 2015 utvärderades styrelsens arbete av de oberoende medlemmarna i valberedningen, för att få information till valberedningens arbete med att ta fram förslag inför årsstämman 2015. Utvärderingen omfattade enskilda intervjuer med styrelseledamöterna och den verkställande direktören, och bestod av ett urval frågor rörande styrelsearbetet. Utvärderingens resultat redovisades till valberedningen. Under 2014 utvärderades styrelsen av en extern konsult med bred erfarenhet av styrelseutvärderingar.

Revisionsutskottet

Revisionsutskottet har till uppgift att ge styrelsen råd om den finansiella rapporteringen samt om värderings- och revisionsfrågor. Revisionsutskottets stadgar styr dess arbete. Revisionsutskottet ska bestå av minst tre ledamöter utsedda av styrelsen bland de oberoende styrelseledamöterna. Revisionsutskottet består av Lars O Grönstedt (ordförande), Mikael Nachemson samt Liselotte Hjorth.

Revisionsutskottet kan om det anser det vara lämpligt bjuda in företrädare för Bolaget, ECEX Investments eller East Capital att delta i revisionsutskottets möte samt konsultera juridiska rådgivare, revisionsexperter och oberoende värderingsexperter vid utförandet av sitt uppdrag. Bolagets auktoriserade revisorer från KPMG deltar i alla möten där finansiella rapporter behandlas, så att utskottet kan ta del av deras synpunkter innan styrelsen ska godkänna rapporterna. Bolagets verkställande direktör Mia Jurke och CFO & Head of Investor Relations Lena Krauss samt Financial Controller Farzad Bahador deltog också i revisionsutskottets möten under 2015 för att rapportera från sina respektive områden.

Revisionsutskottets möten och huvudsakliga ämnen

Under 2015 höll revisionsutskottet totalt fem möten. Under mötena behandlades bland annat följande huvudsakliga ämnen:

Möte	Huvudsakligt ämne
1/2015	Möte med anledning av internrevisionsrapport och bokslutskommuniké 2014
2/2015	Möte med anledning av årsredovisningen 2014
3/2015	Möte med anledning av delårsrapport 1 januari - 31 mars 2015
4/2015	Möte med anledning av delårsrapport 1 januari - 30 juni 2015
5/2015	Möte med anledning av delårsrapport 1 januari - 30 september 2015

I avsnittet Internkontroll på sidorna 46-47 redogörs bland annat för kontrollmiljön, kontrollaktiviteter samt styrdokument för och styrelsens uppföljning av den finansiella rapporteringen.

Ersättning till styrelseledamöterna och ledningen

Den 21 april 2015 beslutade årsstämman att ersättningen till styrelsens ordförande och ledamöter skulle lämnas oförändrad, samt om ersättning till vice ordförande. Styrelsens ordförande erhåller 770 000 kronor och vice ordförande erhåller 550 000 kronor i årsarvode för tiden fram till årsstämman 2016. Övriga styrelseledamöter erhåller ett årsarvode på 330 000 kronor vardera för samma period. Styrelseledamoten Peter Elam Håkansson avstod från sitt styrelsearvode. Årsstämman beslutade enligt valberedningens förslag att arvode till styrelseledamot efter särskild överenskommelse med Bolaget får faktureras genom bolag eller rörelse. Om så sker ska det fakturerade arvodet justeras för sociala avgifter samt mervärdesskatt i syfte att uppnå kostnadsneutralitet för Bolaget.

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

Ersättningsutskott

Med beaktande av det begränsade antalet anställda i Bolaget bedömer styrelsen att något ersättningsutskott inte behöver inrättas.

Verkställande direktören

Verkställande direktören ansvarar för den dagliga verksamheten i Bolaget enligt instruktioner från styrelsen samt övriga riktlinjer och policydokument. Tillsammans med styrelseordföranden förbereder den verkställande direktören dagordningen för styrelsemötena och ansvarar för framtagande av erforderligt beslutsunderlag. Dessutom ser den verkställande direktören till att styrelsen fortlöpande får information om East Capital Explorers utveckling och marknadsinformation från East Capital, så att den kan fatta välgrundade beslut. Den verkställande direktören har inga betydande åtaganden utanför Bolaget. Mer information om verkställande direktören finns på sidan 41.

Ersättning till ledningen

Ersättningen till verkställande direktören och CFO består av fast och rörlig lön samt pensions- och försäkringsförmåner. Styrelsen beslutar efter eget gottfinnande om rörlig lön ska utgå till ledningen. Beslutet bygger på interna utvärderingskriterier (key performance indicators, "KPI"), där aktiekursutvecklingen och substansrabatten är de två tyngst vägande kriterierna. Målen fastställs och utvärderas årligen av styrelsen. Under 2015 har styrelsen beviljat både verkställande direktören och CFO en rörlig lön för 2014 på 20 procent av fast lön. Maximal rörlig lön är 50 procent av den fasta lönen. Under 2016 beviljades en rörlig lön för 2015 på 50 procent av den fasta lönen till

Styrelsens sammansättning

Namn	Funktion	Medborgarskap	Oberoende	Aktieinnehav per		Närvaro vid		Närvaro vid revisionsutskott 2015
				25 april 2016	Invald	styrelsemöten 2015	Revisionsutskott	
Lars O Grönstedt	Ordförande	Svensk	Ja	190	2012	19/19	Ja	5/5
Mikael Nachemson	Vice ordförande	Svensk	Ja	125 911	2015	13/13	Ja	3/3
Peter Elam Håkansson	Ledamot	Svensk	Nej	4 021 527	2014	13/19*	Nej	n/a
Liselotte Hjorth	Ledamot	Svensk	Ja	2 000	2014	19/19	Ja	5/5
Alexander Ikonnikov	Ledamot	Rysk	Ja	20 000	2007	18/19	Nej**	2/2
Jenny Rosberg	Ledamot	Svensk	Ja	2 200	2015	12/13	Nej	n/a

* Peter Elam Håkansson deltog ej vid ett antal styrelsemöten på grund av intressekonflikt

** Alexander Ikonnikov var medlem av revisionsutskottet fram till årsstämman 2015.

verkställande direktören och CFO, av en maximal rörlig lön på 50 procent av den fasta lönen.

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 av den fasta lönen på lönedelen som överstiger 10 inkomstbasbelopp.

Detaljerad information om ersättningen till ledningen finns i not 4 på sida 62.

Aktierelaterade incitamentsprogram

East Capital Explorer har inte några aktierelaterade incitamentsprogram.

Bolagsstämma

Bolagsstämman är Bolagets högsta beslutande organ, och det är vid denna som aktieägarna kan utöva sitt inflytande. Stämman ska avhållas inom sex månader efter räkenskapsårets slut.

Alla aktieägare som är registrerade i aktieboken och som har anmält sitt deltagande i tid har rätt att delta i bolagsstämman. Aktieägare kan rösta för det totala antalet aktier de äger och får åtföljas av högst två biträden. Aktieägare som inte kan närvara kan företrädas av ombud.

Bolagsstämman behandlar bland annat frågor som rör val till styrelse, 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.

Bolagsstämman är en viktig kommunikationskanal till aktieägarna. I samband med stämman bjuds samtliga aktieägare också in till ett seminarium om Bolagets marknader och investeringar. Aktieägare uppmuntras att delta i bolagsstämman, och alla aktieägare får en skriftlig inbjudan och kallelse till denna. Hela styrelsen och företagsledningen är närvarande vid bolagsstämman för att svara på frågor från aktieägarna.

Årsstämman 2015

Årsstämman 2015 hölls den 21 april 2015 på IVAs Konferenscenter i Stockholm. Samtliga handlingar från årsstämman - kallelse, handlingar som föredrogs på stämman och komplett stämmaprotokoll - finns tillgängliga på www.eastcapitalexplorer.com.

Årsstämman 2015 besöktes av 79 personer, däribland aktieägare som representerade totalt 45 procent av Bolagets aktier, samtliga styrelseledamöter, alla anställda samt ett antal inbjudna gäster.

Valberedningen

Valberedningens uppgift är 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 möjlighet att lämna förslag till valberedningen.

Arbetet i valberedningen under 2015/2016

Enligt beslut på årsstämman den 21 april 2015 ska East Capital Explorer ha en valberedning bestående av minst tre och högst fem ledamöter, varav högst tre ledamöter skall utses av de tre största aktieägarna (eller ägargrupperna) i Bolaget som önskar utse en representant. Övriga ledamöter är Bolagets styrelseordförande samt en representant för East Capital.

Valberedningen inför årsstämman 2016 har bestått av:

- Magnus Lekander, som representant för East Capital (ordförande)
- Kestutis Sasnauskas, ägarrepresentant för East Capital
- David Bliss, Lazard Asset Management
- Mats Heiman, ägargruppering företrädd av Navos Capital
- Lars O Grönstedt, i egenskap av styrelseordförande i East Capital Explorer

Valberedningens sammansättning tillkännagavs genom pressmeddelanden och på Bolagets webbplats den 18 november 2015.

Inga arvoden har utbetalats till valberedningens ledamöter för deras arbete.

Aktieägarna har beretts tillfälle att lämna förslag till valberedningen. Valberedningens förslag till årsstämman 2016 framgår av kallelsen till stämman och finns också på www.eastcapitalexplorer.com.

Årsstämman 2016

Årsstämman 2016 kommer att hållas torsdagen den 9 juni 2016 klockan 15.00 på IVA Konferenscenter i Stockholm.

Mer information finns på www.eastcapitalexplorer.com.

Revisorer

Externa revisorer

Vid årsstämman den 21 april 2015 omvaldes det registrerade revisionsbolaget KPMG AB till revisorer i East Capital Explorer AB för en period om fyra år fram till slutet av årsstämman 2019. Bolagets huvudansvariga revisor är Anders Malmeby.

Arvode till revisorerna

Bolagets revisorer har erhållit arvode för revision och annan föreskriven granskning samt för rådgivning som har föranletts av iakttagelser vid revision och granskning. Under verksamhetsåret 2015 uppgick arvoden till revisorerna till totalt 54 TEUR.

Kommunikation med Bolagets revisorer

Revisionsutskottet upprätthåller regelbunden kontakt med revisorerna. Dessutom deltar revisorerna i revisionsutskottets möten när delårs- och årsrapporter behandlas. Revisorer framför då sina observationer från revisionen och redogör för sin bedömning av Bolagets interna kontroll. Styrelsen träffar revisorn en gång om året, där revisorn rapporterar sina iakttagelser direkt till styrelsen utan närvaro av verkställande direktör och CFO.

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:

Bravida Holding, Concentric, Gamla Livförsäkringsaktiebolaget SEB Trygg Liv, Bankgirocentralen (BGC).

Medarbetare



Mia Jurke
VD sedan 2011.
Född 1973.

Utbildning
Civilekonomexamen från
Uppsala Universitet.

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

**Innehav i East Capital Explorer
AB**
2 258 aktier per den 25 april 2016.



Lena Krauss
CFO and Head of Investor
Relations & Finance sedan 2014.
Född 1976.

Utbildning
Civilekonomexamen med inrikt-
ning mot finans från Svenska
Handelshögskolan i Helsingfors.

Arbetslivserfarenhet
2008-2013 Byråchef och senior-
konsult Diplomat Communica-
tions AB, Stockholm
2004-2007 Investor Relations
Director Tele 2 AB, Stockholm
2004 Partner Shared Value Ltd,
London
2000-2003 Aktieanalytiker
Alfred Berg ABN Amro, Stock-
holm, London och Helsingfors.

**Innehav i East Capital Explorer
AB**
2 028 aktier per den 25 april 2016.



Farzad Bahador
Financial Controller sedan 2014.
Född 1982.

Utbildning
MBA från INSEEC, Grande École
de Commerce, Paris.
Arbetslivserfarenhet
2013-2014 Senior Financial
Controller, SEB Group Finance,
Stockholm
2009-2013 Group Controller, SEB
Group Finance, Stockholm
2007-2009 Revision, Deloitte AB,
Stockholm

**Innehav i East Capital Explorer
AB**
0 aktier per den 25 april 2016.



Greta Dorthé
Team Assistant sedan 2015.
Född 1990.

Utbildning
Studier i språkvetenskap,
litteratur och konst vid
Stockholm Universitet.
F&B Management-diplom.

Arbetslivserfarenhet
2015 Office Coordinator, East
Capital.
2014-2015 Executive Assistant, CV
Financial Executive Search AB.

**Innehav i East Capital Explorer
AB**
0 aktier per den 25 april 2016.

Styrelse



Lars O Grönstedt
Styrelseordförande sedan 2015,
styrelseledamot sedan 2012

Oberoende i förhållande till 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 i Vostok Emerging Finance, Vostok New Ventures och Scypho Group, vice ordförande i Riksgälden, ordförande i Trygg-Stiftelsens presidium, samt styrelseledamot i Pro4U och Institutet för internationell ekonomi vid Stockholms Universitet.

Innehav i East Capital Explorer AB

190 aktier per den 25 april 2016.



Peter Elam Håkansson
Styrelseledamot sedan 2014

Ej oberoende i förhållande till bolaget och dess ledning och ej oberoende i förhållande till större ägare. Född 1962.

Utbildning

Civilekonomexamen från Handelshögskolan i Stockholm och har också studerat vid EDHEC i Lille.

Arbetslivserfarenhet

Grundare av samt ordförande och investeringsansvarig i East Capital. Peter har arbetat med tillväxt- och frontiermarknader sedan början av 1990-talet, och med börmarknader sedan tidigt 1980-tal. Innan Peter grundade East Capital hade han en rad chefsbefattningar på Enskilda Securities i London, Paris och Stockholm. Hans senaste uppdrag där var som aktiechef och global analysansvarig.

Andra styrelseuppdrag

Ordförande i East Capital samt innehar ett antal styrelseuppdrag inom East Capital-koncernen. Styrelsemedlem i Bonnier Business Press AB och Atlantic Grupa i Kroatien, samt ledamot i rådgivningskommittén för Stena Long Term Equity. Ordförande i stiftelsen bakom Swedish Music Hall of Fame, och styrelsemedlem i stiftelsen Inter Peace Sweden.

Innehav i East Capital Explorer AB

Kontrollerar 4 021 527 aktier direkt och via bolag per den 25 april 2016.



Liselotte Hjorth
Styrelseledamot sedan 2014

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning samt bolagets större aktieägare. Född 1957.

Utbildning

Ekonomie kandidatexamen från Lunds Universitet.

Arbetslivserfarenhet

Olika positioner inom SEB Group och senast som Global Head of Commercial Real Estate and Member of the Management Board i SEB AG, Frankfurt.

Andra styrelseuppdrag

Styrelseordförande i White Arkitekter/White Intressenter, styrelseledamot i Kungsleden AB och styrelseuppdrag inom Hoist Finance Group.

Innehav i East Capital Explorer AB

2 000 aktier per den 25 april 2016.



Alexander Ikonnikov
Styrelseledamot sedan 2007

Oberoende i förhållande till 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

Senior partner i Board Solutions sedan 2005, medgrundare och VD för Investor Protection Association i Ryssland 2001-2004, vice VD för NAUFOR (National Association of Securities Market Participants in Russia) 1998-2001, chef för Enheten för internationell handelspolitik och investeringar vid bränsle- och energiministeriet i Ryssland 1996-1998.

Andra styrelseuppdrag

Styrelseordförande i Russian Independent Directors Association, oberoende styrelseledamot och ledamot i personalkommittén och ersättningskommittén i Sollers Plc. i Ryssland. Styrelseledamot i Saint-Petersburg International Mercantile Exchange.

Innehav i East Capital Explorer AB
20 000 aktier per den 25 april 2016.



Mikael Nachemson
Vice styrelseordförande sedan 2015

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning samt bolagets större aktieägare. Born 1959.

Utbildning

Civilekonom från Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet

VD för investmentbolaget Bure AB 2005-2008, och AB Custos (fusionerades senare med Investment AB Öresund) 2001-2004. Innan dess olika positioner, däribland VD för E.Öhman J:or AB 1988-2001 och arbetande ordförande i Agrokultura AB 2012-2014. Styrelsebefattningar i ett flertal börsnoterade och privatägda bolag, bl.a. Investment AB Öresund, Avanza, Bilja och Acando.

Andra styrelseuppdrag

Vice styrelseordförande i Tradedoubler AB och styrelseledamot i RAM Rational Asset Management AB.

Innehav i East Capital Explorer AB
125 911 aktier via kapitalförsäkring per den 25 april 2016.



Jenny Rosberg
Styrelseledamot sedan 2015

Oberoende i förhållande till bolaget, bolagets ledning samt bolagets större aktieägare. Född 1966.

Utbildning

Executive MBA från Handelshögskolan i Stockholm.

Arbetslivserfarenhet

Grundare och VD för ROPA. Mer än 25 års internationell och operativ erfarenhet av seniora lednings- och styrelsebefattningar inom finans- och teknologibranschen. 2005-2012 Senior Vice President för Nasdaq Group Inc., Executive Vice President för Nasdaq OMX Nordic Ltd. och styrelseledamot i Nasdaq OMX Stockholm, Helsingfors, Köpenhamn och Island.

Andra styrelseuppdrag

Styrelseledamot i NetEnt AB (publ) och Nordax Group AB (publ).

Innehav i East Capital Explorer AB
2 200 aktier per den 25 april 2016.

Riskhantering

Avsnittet beskriver riskhantering avseende räkenskapsåret 2015. Bolagets hantering av risker kommer att förändras i och med verkställandet av beslutet på den extra bolagsstämman 9 maj 2016 om att säga upp Bolagets investeringsavtal med East Capital. Se sid 75 (not 17) samt Bolagets hemsida för mer information om avtalsuppsägningen och beslutet vid den extra bolagsstämman.

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 14 på sidorna 71-73.

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 verksamheten negativt. De politiska riskerna innefattar också möjligheterna för de politiska ledarna att besluta om och genomföra de reformer som krävs i den övergångsfas som hela regionen befinner sig i.

Hur vi hanterar dessa risker:

- De politiska riskerna varierar mellan olika länder och olika sektorer. Vår tillgång till lokal närvaro, erfarenhet och kunskap 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 värdefull vid gemensamma åtgärder för att driva på förbättringar av

reglering som är viktiga för oss som utländska investerare. Exempel på sådana viktiga frågor är främjandet av god bolagsstyrning, att tillsynsorganisationers och myndigheters oberoende och åtgärder mot korruption, allt i syfte att begränsa det politiska inflyandet på och säkra självständigheten för det inhemska affärslivet.

- East Capital träffar regelbundet politiker och makroekonomer för att diskutera den politiska situationen och framtida trender. I East Capitals rådgivande kommittéer ingår ett antal erfarna externa rådgivare vilka är ytterligare en källa till kunskap.
- Genom att inte binda sig till politiska grupper och en strävan efter att bibehålla neutralitet i investeringsverksamheten, minskar vi 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. Detta är en gemensam egenskap för alla länder i vår investeringsregion och inte bara för enad 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 bolagsstyrning, pålitligheten i betalnings- och värdepappershanteringssystem, brist på lämpliga custodytjänster, nivån på finansiell rapportering 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 förvaltarteam och rådgivare med lokal närvaro och 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.
- Landriskerna sprids i portföljen genom diversifiering och genom en allt större vikt gentemot Baltikum, som bland annat på grund av EU-medlemskapet bedöms ha lägre risk än övriga regioner i East Capital Explorers investeringsuniversum. En övergripande riskanalys av portföljen görs regelbundet och även i samband med nya investeringar respektive avyttringar för att

kunna bedöma konsekvensen för den övergripande portföljrisken.

- Både East Capital Explorerer och East Capital har en uppförandekod som tydligt beskriver att korruption inte tolereras i någon form. East Capital har genom sin 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.

Valutarisker

Valutarisk uppstår när värdet av framtida transaktioner samt redovisade monetära tillgångar och skulder i andra valutor fluktuerar på grund av ändringar i valutakurser. East Capital Explorerer har upprättat sin redovisning i EUR. De företag som East Capital Explorerer, direkt eller indirekt, investerar i upprättar ofta sin redovisning i andra valutor och kan därtill i sin verksamhet vara exponerade mot ytterligare valutor. East Capital Explorers ökade exponering mot länderna i Baltikum, vilka samtliga tillhör eurozonen, har minskat bolagets totala valutarisk. Många valutor inom investeringsregionen uppvisar också en betydligt högre volatilitet än euron. Kursförändringar mellan EUR och SEK samt mellan EUR och sådana andra valutor kan ha en väsentlig negativ inverkan på vår finansiella ställning eller resultat.

Hur vi hanterar dessa risker:

- Valutarisker ses normalt som en del av exponeringen i investeringsverksamheten och endast i undantagsfall begränsas dessa risker med hjälp av valutarelaterade derivat.
- Däremot förekommer det att portföljbolag med större valutarisker väljer att använda valutasäkring inom den egna verksamheten.

Ränterisk

Bolaget är exponerat för ränterisk dels när överskottslikviditet placeras kortfristigt, dels genom att portfölj innehav kan vara finansierade genom lån. Förändringar i ränteläget kan öka finansieringskostnaderna respektive minska intäkterna från kortfristiga placeringar. Förändringar i ränteläget påverkar även värderingar i portföljen.

Hur vi hanterar dessa risker:

- Den direkta ränterisken i East Capital Explorerer är i dagsläget begränsad då bolaget inte är belånat, och då portföljen är fullinvesterad. Möjligheter finns dock för lånefinansiering av vissa typer av investeringar och ränterisken kan då hanteras genom längre löptider på lån.

- För att åskådliggöra den indirekta ränterisken, via värderingar samt ränterisker i portföljbolagen, görs årligen en extern värdering av direktinvesteringar och fastigheter där rådande ränteläge återspeglas i värderingen. Bolaget gör även en känslighetsanalys av samtliga direktinvesteringar, där diskontingsräntan är en variabel.

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 fördelaktiga tillfällena.

Hur vi hanterar dessa risker:

- Vår tillgång till East Capitals investeringsteam ger oss en struktur för att fatta välgrundade investeringsbeslut och på ett effektivt sätt följa upp de företag vi är exponerade mot.
- Vår investeringspolicy säkerställer att fokus ligger på de geografiska regioner och de sektorer som är överenskommet, och att vårt sätt att skapa exponering stämmer överens med vår syn på balansen mellan risk och avkastning.
- 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 investeringsverksamheten och bidrar också till fortlöpande diskussioner 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 East Capital för att säkerställa att vår investeringsstrategi är den mest lämpliga på lång sikt.
- Styrelsen får fortlöpande uppdateringar om utvecklingen i investeringsregionen och har som ett fast inslag på styrelsemötena att gå igenom hur Bolagets investeringar utvecklas. Detta förser styrelsen med uppdaterad information varpå man kan basera sin utvärdering av investeringsverksamheten och investeringspolicyns lämplighet.

Företagsspecifika risker

Vår framgång är beroende av vår förmåga att skapa aktieägarvärde, framför allt genom att erbjuda aktieägarna en portfölj av intressanta och lönsamma investeringar. I detta ingår även

att som ägare kunna hantera våra investeringar effektivt och att åstadkomma framsteg i värdeskapande frågor som bolagsstyrning. Det finns en risk att vissa företag från tid till annan påverkas negativt av interna och externa faktorer, och att detta påverkar värdet av våra investeringar negativt.

Hur vi hanterar dessa risker:

- Diversifiering är en viktig del i hanteringen av företagsspecifika risker. Då vi idag framförallt fokuserar på direktinvesteringar inom private equity och på fastighetssektorn har diversifieringen dock minskat under de senaste åren, och förväntas även minska ytterligare framöver. Samtidigt söker vi idag framförallt kontrollerande ägande i de bolag som vi investerar i, vilket minskar risken som är förknippad med minoritetsäggande. Det möjliggör också ett tydligare inflytande över bolaget för att främja andra riskreducerande åtgärder samt tillföra kompetens i bolagens styrelser och ledning. Portföljen är också diversifierad mellan olika sektorer och mellan olika typer av investeringar såsom kassaflödesgenererande investeringar respektive investeringar med hög tillväxtpotential.
- Vår tillgång till investeringsteamet 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. Fastighetsinvesteringarna sköts av East Capitals egna fastighetsteam som består av 15 personer med hög kompetens och erfarenhet inom fastighetsförvaltning.
- Före varje direktinvestering genomförs en så kallad due diligence-granskning i den omfattning som anses vara rimlig. På samma sätt genomförs en granskning för varje investering som görs av East Capitals fonder. Eftersom granskningsprocessen baseras på tillgänglig information, vilken kan vara begränsad, är det dock möjligt att inte alla relevanta risker identifieras.
- I arbetet med de onoterade portföljföretagen som vi är exponerade mot genom våra private equity-investeringar 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 riskerna förknippade med att driva en verksamhet. Bristande intern kon-

troll, otillräckliga administrativa system och processer, infrastruktur- eller teknikproblem, risk för stöld eller bedrägeri eller risk att East Capital Explorers anseende i marknaden försämras, kan leda till oväntade ekonomiska förluster eller försämrat förtroende för bolaget. Eftersom många operationella funktioner är outsourcade till 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 kvalificerade arbetsrutiner och instruktioner, tydlig ansvarsfördelning, IT-baserade stöd- och rapporteringssystem med relevanta attestrutiner, vår interna struktur för information och rapportering, samt informations-säkerhet och fysisk säkerhet. En översyn av våra operationella risker genomförs regelbundet för att identifiera våra risker och vilka åtgärder som kan vidtas för att minska dessa.
- Genom East Capital har vi tillgång till riskhanteringsfunktioner som är anpassade till investeringsverksamheten, vilket också bör minska den övergripande operationella risken förknippad med vår verksamhet.
- Som en del av vår pågående tillsyn av förvaltaren anlitar vi 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

Genom att investeringsverksamheten utförs av East Capital har vi säkerställt att vi ger våra investerare tillgång till ett erfaret förvaltarteamen som är aktiva i regionen.

Hur vi hanterar dessa risker:

- Eftersom vi har en nära relation till East Capital har särskild vikt lagts vid en struktur som ska se till aktieägarnas bästa. Detta innefattar ett detaljerat investeringsavtal mellan East Capital och East Capital Explorer som föreskriver hur investeringsverksamheten skall skötas och som ser till att intressekonflikter mellan oss och East Capital hanteras på ett lämpligt sätt. Se vidare sid 75 avseende uppsägning av detta avtal vid en extra bolagsstämma den 9 maj 2016.
- 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 saminvesterare deltar, skall sådana investeringsförslag beslutas om av East Capital Explorers styrelse. På så sätt kan investering utvärderas på egna grunder av de styrelseledamöter som är oberoende gentemot East Capital.
- På liknande sätt får inte investeringar göras i nya East Capital-fonder, vars villkor nega-

tivt avviker i något väsentligt hänseende från villkoren i någon befintlig fond som förvaltas av East Capital, utan godkännande från East Capital Explorers styrelse. Detta förhindrar East Capital från att införa nya villkor som skulle kunna vara oförmånliga för oss.

- Vidare ska samtliga investeringsförslag som innebär ett avsteg från gällande investeringspolicy, eller förslag som kan innebära en intressekonflikt som inte är förutsedd i investeringsavtalet, beslutas av vår styrelse.
- Att hantera risk förknippad med närståenderelationer innebär också att vi undviker investeringssituationer där skäligheten eller lämpligheten i en transaktion eller dess värdering kan ifrågasättas. Av denna anledning klargör vår investeringspolicy tydligt att, till skillnad från investeringar i East Capitals andra fonder, skall vi endast investera i East Capitals framtida private equity-fonder och fastighetsfonder för att undvika värderingsfrågor eller diskussioner rörande villkor eller tidpunkt för investering.
- East Capital Explorers revisionsutskott som består av tre oberoende styrelseledamöter, ansvarar för att initiera en granskning av vår investeringspolicy och övervakar hur East Capital följer investeringspolicy och vårt investeringsavtal. 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 investeringsavtalet), 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, har samtliga styrelseledamöter tillgång till allt relevant material rörande investeringsaktiviteten i ECEX Investments.

Internkontroll

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

Den interna kontrollen inom East Capital Explorer är utformad för att hantera risker avseende den finansiella rapporteringen och förvaltningen. I detta ingår exempelvis att säkerställa att köp och försäljning av värdepapper redovisas tillförlitligt, 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 säkerställa att aktieägares intressen tas tillvara på bästa sätt. Styrelsen har ansvaret för att övervaka investeringsverksamheten och har genom investeringsavtalet och relevanta policyer säkerställt att de får tillgång till all relevant information. 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. Nedan beskrivs East Capital Explorers interna styrning och kontroll med avseende på COSO:s fem komponenter.

Kontrollmiljö

Kontrollmiljö innebär de övergripande strukturerna inom bolaget, vilka säkerställer en god intern kontroll avseende investeringsverksamheten och den finansiella rapporteringen. En god kontrollmiljö utgörs bland annat av tydligt ansvar och tydliga befogenheter, samt av att relevanta policyer finns att tillgå för att effektivt styra verksamheten.

East Capital Explorer har upprättat policyer för samtliga av bolagets väsentliga områden, både avseende affärsverksamheten och den finansiella rapporteringen. Policyer ger nödvändig vägledning till olika befattningshavare i deras arbete. Bolaget har en årlig process där ledningen går igenom alla policyer och, vid behov, uppdaterar dem. Samtliga policyer godkänns årligen av styrelsen.

Mot bakgrund av den särskilda verksamhet som bolaget bedriver är en av styrelsens mest centrala funktioner att övervaka investeringsaktiviteterna i ECEX Investments, som håller investeringsportföljen (se detaljerad beskrivning om investeringsstruktur under "Bolagsstyrning" på sida XX). Investeringsavtalet reglerar de aktiviteter som East Capital utför, liksom bolagets rättigheter och skyldigheter med avseende på förvaltningsorganisationen. I investeringsavtalet ingår också investeringspolicy som föreskriver begränsningarna för portföljförvaltningen. Investeringspolicy uppdateras löpande av East Capital Explorer tillsammans med East Capital allt eftersom förändringar sker i bolagets struktur eller verksamhet, för att säkerställa att avtalet och investeringspolicy speglar uppdraget och det ramverk som ska gälla för förvaltningen. Förändringar i investeringsavtalet godkänns av styrelsen.

Bolagets redovisnings- och rapporteringspolicy samt informationspolicy föreskriver hur finansiell och annan information avseende East Capital Explorer ska hanteras och föreskriver bland annat att bolaget ska fullgöra sina skyldigheter enligt tillämpliga lagar,

förordningar och börsregler. East Capital Explorer agerar i enlighet med god sed på aktiemarknaden och följer regelbundet upp att bolaget efterlever noteringsavtalet.

Riskbedömning

Bolagets ledning har ansvaret för den interna kontrollen som krävs för att hantera väsentliga risker i den löpande verksamheten. Varje år gör bolagets medarbetare en operationell riskanalys. Riskanalysen omfattar alla kategorier av risker, såväl externa som interna risker hänförliga till exempelvis portföljrapportering, finansiell rapportering och regelefterlevnad. Risk för oegentligheter beaktas också och är ett specifikt fokusområde.

Riskanalysen dokumenteras och följs upp regelbundet under året. Den ligger även till grund för bedömning av väsentliga områden för intern kontroll där bolagets ledning ansvarar för utformningen av ett kontrollsystem för att upptäcka och förebygga dessa risker. Alla risker som bedöms materiella rapporteras till Bolagets styrelse. Styrelsen uppdateras också löpande under året vid större förändringar i bolagets riskbild.

Kontrollaktiviteter

East Capital Explorer har utformat kontroller för väsentliga delar av verksamheten. Kontrollerna består av både övergripande kontroller och mer detaljerade kontrollaktiviteter för att förebygga, upptäcka och korrigera eventuella fel och avvikelser.

Inom finansiell rapportering finns dokumenterade arbetsrutiner för hur arbetet skall bedrivas och arbetsbeskrivningar som tydliggör ansvar med avseende på den finansiella rapporteringen.

Då bolagets kärnverksamhet är outsourcad, är en viktig del av kontrollstrukturen knuten till att följa upp och kontrollera att investeringsverksamheten bedrivs enligt investeringspolicy och det investeringsavtal som ingåtts med East Capital. Bolagets styrelse har tillgång till allt relevant material rörande investeringsaktiviteten i ECEX Investments. Vidare ber bolaget regelbundet representanter för East Capital att hålla presentationer för bolagets styrelse avseende investeringsportföljen i syfte att möjliggöra för bolagets styrelse att bättre övervaka hur investeringsavtalet efterlevs. För närvarande är bolagets verkställande direktör, Mia Jurke, ledamot av styrelsen i ECEX Investments samt ledamot i ECAM SA:s investeringskommitté utsedd för ECEX Investments. Huvuddelen av uppföljningsarbetet utförs av bolagets styrelse och av bolagets ledning.

East Capital Explorer arbetar kontinuerligt för att eliminera och minska 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 ECEX Investments.
- Deltagande i ECAM SA:s investeringskommitté utsedd för ECEX Investments.
- 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.
- Dokumenterade processer och rutiner för finansiell rapportering samt arbetsbeskrivningar för medarbetare.
- Outsourcingavtal med tredje parter vilka följs upp genom etablerade frågeformulär där tredje parter (t.ex. för IT, HR och Ekonomi) får intyga att de följer avtalen.
- Löpande diskussioner och kontakter med nyckelpersoner inom East Capital, inklusive med förvaltarteamet och funktionen för risk och regelefterlevnad (compliance).

Information och kommunikation

East Capital Explorer har tagit fram policyer som syftar till att säkerställa kvaliteten på den finansiella rapporteringen. Alla policyer finns att tillgå elektroniskt i en gemensam databas. Funktionen för regelefterlevnad håller även en genomgång av relevanta policyer samt konsekvenser vid avsteg när nya medarbetare anställs eller då bolaget får en ny styrelsemedlem, för att säkerställa en god kunskap och förståelse för bolagets regler och rutiner.

Informationspolicyen beskriver på vilket sätt East Capital Explorer ska kommunicera finansiell och annan information till marknaden i enlighet med börsens regler. Vidare finns det policyer och instruktioner för bland annat investeringar och ägandefrågor, samt insiderfrågor.

I samtliga väsentliga uppdragsavtal regleras att uppdragstagaren är skyldig att följa relevanta policyer, regler och föreskrifter tillämpliga för Bolaget. Personal och uppdragstagaren informeras regelbundet om förändringar i relevanta policyer.

Uppföljning

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

För att utvärdera och förbättra den interna kontrollen inrättade East Capital Explorer

under 2008 en internrevisionsfunktion. Denna genomför löpande granskningar och lämnar rapporter till styrelse och ledning med rekommendationer till förbättringar avseende den interna styrningen och kontrollen.

Internrevisionen är styrelsens oberoende granskningsfunktion som har till uppgift att löpande granska verksamheten inom bolaget. Vilka specifika områden som ska granskas beslutas i en treårig revisionsplan som godkänns av styrelsen. Internrevisionens arbete baseras på en riskanalys som genomförs av ledningen för East Capital Explorer och representanter från Ernst & Young AB till vilken internrevisionens arbete ligger på outsourcade delar av verksamheten, inklusive förvaltningen, samt på väsentliga interna rutiner och policyefterlevnad. Resultatet av utförda granskningar avrapporteras till revisionsutskottet och styrelsen.

Stockholm, maj 2016

Styrelsen i East Capital Explorer AB (publ)

Avgifter

East Capital Explorers investeringsstruktur har utformats för att undvika dubbla avgifter, vilket innebär att avgifter relaterade till fondinvesteringar endast betalas på underliggande fondnivå. Under 2015 erlade East Capital Explorer sammanlagt 4,8 MEUR i förvaltningsavgifter, det vill säga inklusive förvaltningsavgifter såväl på fondnivå som för direktinvesteringar. Inga resultatbaserade avgifter utgick under året.

Avgiftsstruktur för direktinvesteringar

Avgifter för förvaltningen av direktinvesteringar utgår i form av förvaltningsavgifter samt resultatbaserade avgifter. De aktuella villkoren är:

Förvaltningsavgifter

- Förvaltningsavgift utgår om 2 procent, baserat på investeringens vid året ingående verkligt värde. För fastighetsinvesteringar är förvaltningsavgiften 1,75 procent.
- På portföljvärden (beräknat på hela East Capital Explorers portfölj) över 400 MEUR reduceras förvaltningsavgiften till 1 procent.

Resultatbaserade avgifter

- Resultatbaserad avgift utgår om 20% av vinsten (med avdrag för erlagda förvaltningsavgifter) under förutsättning att ett tröskelvärde om 8 procent per år, under hela innehavstiden, har uppnåtts.

- Resultatbaserad avgift utgår endast när tillgången har avyttrats.
- Utbetalning av resultatbaserade avgifter sker tidigast när samtliga direktinvesteringar (inklusive direktinvesteringar som avyttrats inom de senaste sju åren) sammanlagt visar en positiv avkastning samt substansvärdet per aktie överstiger 100 SEK (justerat för distributioner till aktieägarna).

Avgifter relaterade till direktinvesteringar beräknas per investering. Dock påverkas villkoren för utbetalning (sista punkten ovan) av utvecklingen i de kollektiva investeringarna.

Avgifter relaterade till fondinvesteringar

Avgifter för förvaltningen av fondinvesteringar utgår endast i aktuell fond och i enlighet med fondens villkor. Ingen ytterligare avgift betalas som ersättning för exempelvis allokering av East Capital Explorers portfölj. East Capital Explorer betalar inte heller några

teckningsavgifter även om sådana kan tas ut av den aktuella fonden. East Capital Explorer har också erhållit ett antal ytterligare särskilda villkor.

Dessa är:

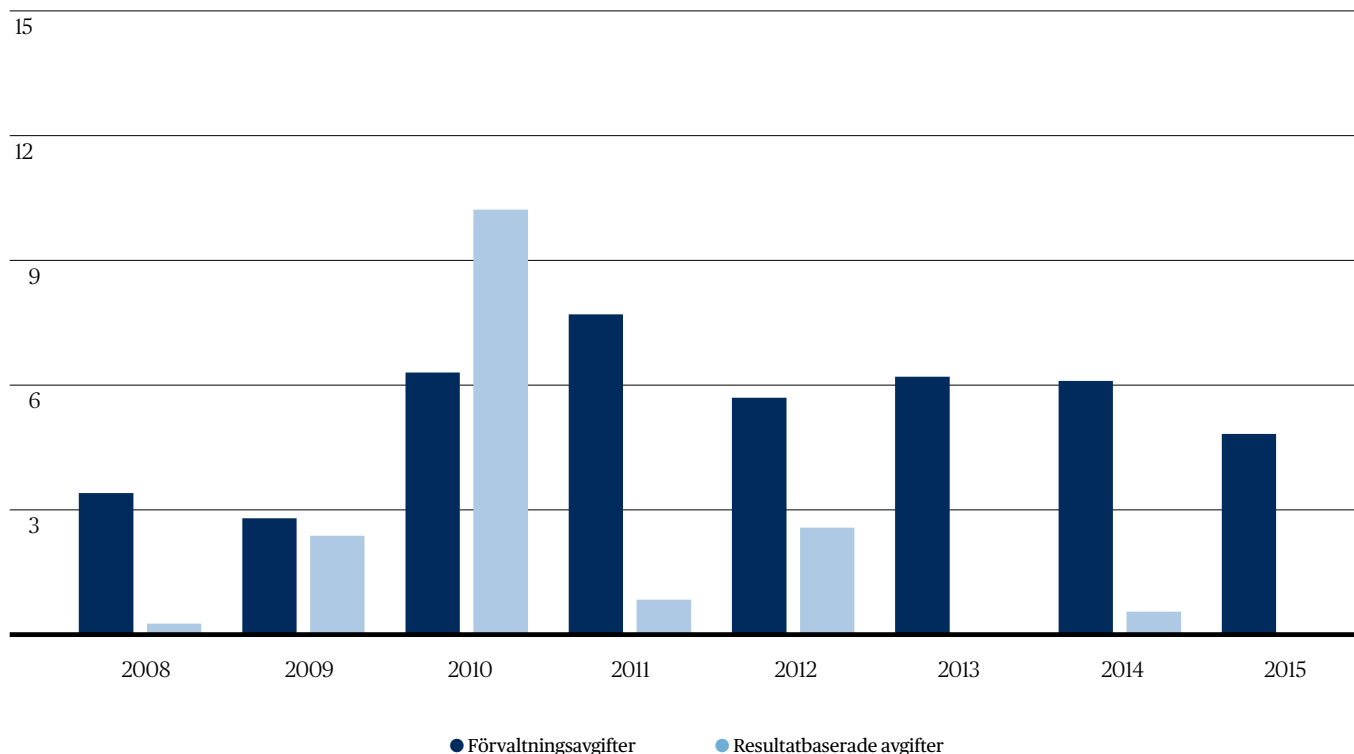
- En rabatt på 50 procent på förvaltningsavgifterna i sk UCITS-fonder (reglerade fonder med daglig handel öppna för insättningar och uttag) beräknad på retail-klassens förvaltningsavgift.
- Inga resultatrelaterade avgifter ska betalas förrän East Capital Explorers substansvärde per aktie uppgår till 100 SEK (justerat för distributioner till aktieägarna).
- På portföljvärden (beräknat på hela East Capital Explorers portfölj) över 400 MEUR reduceras förvaltningsavgiften till 1 procent.

En sammanställning avseende respektive avgiftsstruktur för de fonder i vilka East Capital Explorer hade innehav i per den sista december 2015 återfinns på sida 49.

Avgifter till East Capital under 2015

Avgift för förvaltning av East Capital Explorers investeringsportfölj TEUR	Förvaltningsavgifter 2015	Resultatbaserade avgifter 2015	Summa avgifter 2015
Direktinvesteringar	-2 629	0	-2 629
Övriga investeringar	-2 197	0	-2 197
Summa	-4 825	0	-4 825

Utbetalda förvaltningsavgifter och resultatbaserade avgifter, MEUR



De utbetalade avgifterna är i förekommande fall hänförliga till en positiv utveckling under tidigare perioder. Positiv utveckling i befintliga innehav kan medföra att resultatbaserade avgifter kommer att utbetalas när villkoren för utbetalning är uppfyllda (se vidare sida 48).

Avgiftsstruktur för East Capital Explorers fondinvesteringar

Avgiftsstruktur i fonder i vilka East Capital Explorer har innehav per 2015-12-31	Årlig förvaltningsavgift ¹	Beräkningsbas förvaltningsavgift	Resultatbaserad avgift ²	Tröskelnivå ³
Fond				
East Capital Baltic Property Fund II	1,75 % ⁴	Neddraget kapital ⁵	20 %	8 %
East Capital Baltic Property Fund III	1,25 % ⁴	Neddraget kapital ⁵	20 %	7 %
East Capital Deep Value Fund	1,95 %	NAV	20 %	+40 % från initial investering samt 7 % årligen
East Capital Frontier Markets Fund	1,0 %	NAV	Ingen resultatbaserad avgift	N/A

¹ Vissa administrativa kostnader och avgifter tillkommer, däribland en AIFMD-avgift på 0,1% samt depåavgifter (för East Capital Frontier Markets Fund uppgår AIFMD-avgiften till 0,65%)

² Inga resultatbaserade avgifter betalas ut förrän substansvärdet per aktie överstiger 100 SEK

³ Tröskelnivån är den nivå som först måste uppnås för att resultatbaserad avgift ska utgå

⁴ Förvaltningsavgiften är reducerad i enlighet med separat överenskommelse med East Capital

⁵ Neddraget kapital avser det belopp som av investeraren har tillskjutit fonden (oavsett storleken på det utfästa kapitalet)

Inlösenavgifter är inte tillämpliga på East Capital Explorers fondinvesteringar.



Revisionsberättelse

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

Rapport om årsredovisningen

Vi har utfört en revision av årsredovisningen för East Capital Explorer AB (publ) för år 2015 med undantag för bolagsstyrningsrapporten på sidorna 36 - 49. Bolagets årsredovisning ingår i den tryckta versionen av detta dokument på sidorna 53 - 76.

Styrelsens och verkställande direktörens ansvar för årsredovisningen

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 revisionsd 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 2015 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 2015 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 36 - 49. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

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

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Utöver vår revision av årsredovisningen 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 2015. 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 36 - 49 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 revisionsd 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 revisionsd 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 13 maj 2016.

KPMG AB

Anders Malmeby
Auktoriserad revisor