

N.B. The English text is an in-house translation. In the event of any discrepancies between the English text and the Swedish text, the latter shall prevail.

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna och depåbevisinnehavarna i det i Bermuda registrerade bolaget Vostok New Ventures Ltd., org. nr. 39861, ("Bolaget") den 16 maj 2017 kl. 10.00 i lokal New York på Grand Hotel, Södra Blasieholmshamnen 8 i Stockholm.

Minutes from the Annual General Meeting of the shareholders and holders of depository receipts in Vostok New Ventures Ltd., registered in Bermuda under no. 39861, (the "Company") held on 16 May 2017 at 10 am CEST in the room New York at Grand Hotel, Södra Blasieholmshamnen 8 in Stockholm.

Närvarande: Enligt förteckning i **Bilaga 1**, med angivande av antal aktier eller depåbevis samt antal röster för envar röstberättigad.

Present: *According to the list in **Appendix 1**, with details on the number of shares or depository receipts as well as the number of votes for each of the persons entitled to vote.*

Stämman öppnades av Bolagets styrelseordförande Lars O Grönstedt som hälsade depåbevisinnehavarna och gästerna välkomna.

The General Meeting was opened by the chairman of the Board of Directors Lars O Grönstedt who welcomed the holders of the depository receipts and the guests.

§ 1

Det beslutades att välja advokat Jesper Schönbeck att som ordförande leda dagens stämma. Det antecknades att ordföranden anmodat Joakim Hagberg att som sekreterare föra dagens protokoll.

It was resolved to elect Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, as chairman of the General Meeting. It was noted that the chairman had asked Joakim Hagberg to act as secretary of the General Meeting and to keep the minutes.

§ 2

Det beslutades att godkänna förslaget enligt **Bilaga 1** såsom röstlängd vid dagens Stämma.

*It was resolved to approve the proposal included in **Appendix 1** as the voting list of today's General Meeting.*

§ 3

Det beslutades att godkänna den dagordning som delats ut till stämmodeltagarna och som tidigare varit införd i kallelsen till stämman.

It was resolved to approve the agenda which had been distributed to the participants of the General Meeting and which had been included in the notice to convene the General Meeting.

§ 4

Till justeringsmän att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Håkan Berg som företrädde Swedbank Robur och advokat Emma Gillberg som företrädde ett antal institutionella investerare.

It was resolved that the minutes should be approved by the chairman and by Håkan Berg who represented Swedbank Robur and Emma Gillberg, member of the Swedish Bar Association, who represented a number of institutional investors.

§ 5

Det antecknades att kallelse till stämman skett till aktieägaren och utfärdaren av depåbevisen och att kallelse offentliggjorts genom pressmeddelande den 13 april 2017 samt varit införd i sin helhet i Post- och Inrikes Tidningar den 18 april 2017. Vidare har upplysning om kallelsen varit införd i Svenska Dagbladet den 18 april 2017. Stämman fann att den blivit behörigen sammankallad.

It was noted that a notice convening the General Meeting had been sent to the shareholder and the issuer of depositary receipts and that the notice had been made public through press release on 13 April 2017. Furthermore the notice had been published in the Swedish Official Gazette (Post- och Inrikes Tidningar) and an announcement of the notice had been published in Svenska Dagbladet on 18 April 2017. The General Meeting confirmed that it had been duly convened.

§ 6

Verkställande direktören Per Brilioth redogjorde för Bolagets verksamhet under räkenskapsåret 2016.

The Managing Director Per Brilioth presented the Company's activities during the financial year of 2016.

Bereddes stämmodeltagarna tillfälle att ställa frågor till den verkställande direktören.

The participants of the General Meeting were given the opportunity to ask questions to the Managing Director.

§ 7

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen lades fram. Ulrika Ramsvik, huvudansvarig revisor hos Bolagets revisor PricewaterhouseCoopers AB, redogjorde för revisorernas arbete samt föredrog revisionsberättelsen.

The annual report and the auditor's report and the consolidated annual report and the consolidated auditor's report were presented. Ulrika Ramsvik, auditor in charge at the Company's auditor PricewaterhouseCoopers AB, reported on the auditors' work and presented the audit report.

§ 8

- (a) Det beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för perioden 1 januari t.o.m. 31 december 2016 samt balansräkning och koncernbalansräkning per den 31 december 2016.
- (a) *It was resolved to adopt the profit and loss statement and the consolidated profit and loss statement for the period from the 1st January up to and including the 31st December 2016 as well as the balance sheet and the consolidated balance sheet as of the 31st December 2016, included in the annual report.*
- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att moderbolagets balanserade vinstmedel om 572 305 TUSD och övrigt tillskjutet kapital om 249 362 TUSD, inklusive årets vinst om 1 571 TUSD, balanseras i ny räkning och att någon utdelning således ej lämnas.
- (b) *In accordance with the proposal by the Board of Directors, it was resolved that the retained earnings of USD 572,305 thousand and the additional paid in capital of the parent company USD 249,362 thousand, which include the year's profit of USD 1,571 thousand, be brought forward in the new accounts and that no dividend shall be paid.*

§ 9

I enlighet med valberedningens förslag beslutades att styrelsen intill slutet av nästa årsstämma ska bestå av sex (6) ledamöter utan suppleanter.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Board of Directors shall consist of six (6) Directors without any deputies for the period until the end of the next Annual General Meeting.

I enlighet med valberedningens förslag beslutades att Bolaget intill slutet av nästa årsstämma ska ha ett registrerat revisionsbolag som revisor.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Company shall have a registered public accounting firm as auditor for the period until the end of the next Annual General Meeting.

§ 10

Noterades att två förslag presenterats inför dagens stämma av valberedningens ledamöter. Det första förslaget, framlagt av valberedningens ledamöter Jonathan Green och Jake Hennemuth, innebar att arvode till styrelsen för kommande mandatperiod ska utgå med totalt 402 000 USD, varav 142 000 USD till styrelsens ordförande och 65 000 USD vardera till övriga ledamöter utsedda av stämman och som inte är anställda i Bolaget. Förslaget innebar en ökning av arvoden om 12 000 USD vardera för styrelseordförande och envar av övriga ledamöter samt inkluderade en förväntan om att styrelseledamöterna mot bakgrund av höjningen skulle genomföra egna investeringar i Bolagets aktier genom att förvärva depåbevis. Det andra förslaget, framlagt av valberedningens ledamot Håkan Berg, innebar att arvode till styrelsen för kommande mandatperiod ska utgå med totalt 355 000 USD, varav 135 000 USD till styrelsens ordförande och 55 000 USD vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Båda förslagen innebar att styrelseledamöterna föreslogs, i linje med marknadspraxis, tillåtas fakturera styrelsearvodet genom bolag med en summa som är kostnadsneutral för Bolaget under förutsättning att den styrelseledamot som gör så är ensamt ansvarig för eventuella skattekonsekvenser. Vid stämman presenterades även ett tredje förslag av depåbevisinnehavaren Carl-Axel Bruno som innebar att styrelsearvoden ska utgå med belopp som ligger mittemellan de två förslagen från valberedningens ledamöter.

It was noted that two proposals had been presented before today's General Meeting from the members of the Nomination Committee. The first proposal, presented by the Nomination Committee members Jonathan Green and Jake Hennemuth, proposed that, for the forthcoming period of office, a total Board remuneration is awarded in the amount of USD 402,000, of which USD 142,000 shall be allocated to the chairman of the Board and USD 65,000 to each of the other directors who are not employed by the Company. The proposal entailed an increase of remuneration of USD 12 000 for each of the chairman and the other directors and the proposal came with the expectation that the Board build exposure to the Company's share by purchasing depository receipts. The second proposal, presented by the Nomination Committee member Håkan Berg, proposed that, for the forthcoming period of office, a total Board remuneration is awarded in the amount of USD 355,000, of which USD 135,000 shall be allocated to the chairman of the Board and USD 55,000 to each of the other directors who are not employed by the Company. Both proposals entailed that in line with Swedish market practice, directors who so wish shall be permitted to invoice the Company for their Board fees in an amount that is cost neutral to the Company, provided any director who does so is solely liable for any tax effects. At the General Meeting, a third proposal was presented by the holder of depository receipts Carl-Axel Bruno, which entailed that the remuneration shall be in an amount that lies in between the two proposals from the members of the Nomination Committee.

I enlighet med förslaget från valberedningens ledamot Håkan Berg, representant för Swedbank Robur Fonder beslutades om ett totalt styrelsearvode om 355 000 USD, av vilket 135 000 USD ska utgå till styrelsens ordförande och 55 000 USD till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställd i Bolaget. Beslutades att styrelseledamöter som så önskar, i linje med marknadspraxis, ska tillåtas fakturera styrelsearvodet genom bolag med en summa som är kostnadsneutral för Bolaget under förutsättning att den styrelseledamot som gör så är ensamt ansvarig för eventuella skattekonsekvenser.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee member Håkan Berg, representing Swedbank Robur Funds it was resolved that the total Board remuneration shall be USD 355,000, of which USD 135,000 shall be allocated to the chairman of the Board of Directors and USD 55,000 to each of the other Directors who are not employed by the Company. It was resolved that Directors who so wish shall be permitted, in line with Swedish market practice, to invoice the Company for their Board fees in an amount that is cost neutral to the Company, provided that any Director who does so is solely liable for any tax effects.

Vidare beslutades att arvodet till revisorererna skall utgå enligt godkänd räkning.

It was also resolved that the fees to the auditors shall be paid according to approved invoice.

§ 11

I enlighet med valberedningens förslag beslutades om omval av samtliga ledamöter: Lars O Grönstedt, Per Brillioth, Josh Blachman, Keith Richman, Ylva Lindquist och Victoria Grace, för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Lars O Grönstedt omvaldes till styrelsens ordförande.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved to re-elect all of the current directors: Lars O Grönstedt, Per Brillioth, Josh Blachman, Keith Richman, Ylva Lindquist and Victoria Grace, for the time until the end of the next Annual General Meeting. Lars O Grönstedt was re-appointed as the chairman of the Board of Directors.

I enlighet med valberedningens förslag beslutades även att omvälja det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden till nästa årsstämma. Det noterades att PricewaterhouseCoopers AB beslutat att utse auktoriserade revisorn Ulrika Ramsvik till huvudansvarig revisor.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was also resolved to re-elect the registered audit company PricewaterhouseCoopers AB as auditor until the end of the next Annual General Meeting. It was noted that PricewaterhouseCoopers AB has decided to appoint authorised public accountant Ulrika Ramsvik as auditor in charge.

§ 12

I enlighet med valberedningens förslag beslutades om tillsättande av valberedning enligt **Bilaga 2**.

*In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved on the appointment of a Nomination Committee in accordance with **Appendix 2**.*

§ 13

I enlighet med styrelsens förslag beslutades om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare enligt **Bilaga 3**.

*In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved on principles for remuneration to the senior management in accordance with **Appendix 3**.*

§ 14

I enlighet med styrelsens förslag beslutades om ett långsiktigt incitamentsprogram enligt **Bilaga 4**.

*In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved on a long term incentive programme in accordance with **Appendix 4**.*

§ 15

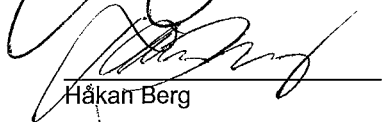
Ordföranden förklarade stämman avslutad.

The chairman declared the General Meeting closed.

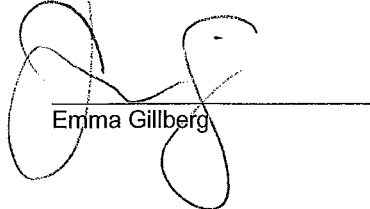
Justeras/Verified:



Jesper Schönbeck

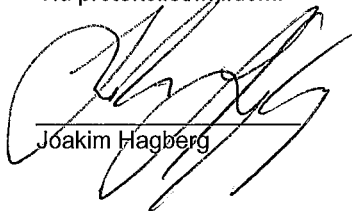


Håkan Berg



Emma Gillberg

Vid protokollet/In fide:



Joakim Hagberg

**[DENNA SIDA HAR AVSIKTLIGEN LÄMNATS BLANK / THIS PAGE HAS
INTENTIONALLY BEEN LEFT BLANK]**

Valberedningens för Vostok New Ventures Ltd förslag och motiverade yttrande inför årsstämman 2017
The proposal of the Nomination Committee of Vostok New Ventures Ltd and the motivated statement for the annual general meeting 2017

En valberedning i Vostok New Ventures Ltd ("**Bolaget**" eller "**Vostok New Ventures**") har i enlighet med de principer som fastställdes vid årsstämman 2016 utsetts bestående av Jonathan Green (Luxor Capital), Jake Hennemuth (Ruane Cunniff & Goldfarb), Håkan Berg (Swedbank Robur fonder) och Lars O Grönstedt (styrelseordförande). Valberedningen kan kontaktas via e-post till nominationcommittee@vostoknewventures.com. Se nedan för valberedningens förslag och yttrande inför årsstämman 2017.

- Bilaga A Valberedningens förslag till val av ordförande vid stämman, fastställande av antalet styrelseledamöter, fastställande av arvode åt styrelse och revisor samt val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor samt eventuella styrelsesuppleanter och principer för utseende av valberedningen
- Bilaga B Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2018
- Bilaga C Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelseledamöter

*A Nomination Committee of Vostok New Ventures Ltd (the "**Company**" or "**Vostok New Ventures**") has been appointed in accordance with the procedure established by the annual general meeting 2016 and consists of Jonathan Green (Luxor Capital), Jake Hennemuth (Ruane Cunniff & Goldfarb) and Håkan Berg (Swedbank Robur funds) and Lars O Grönstedt (Chairman of the Board of Directors). The Nomination Committee can be contacted via e-mail to nominationcommittee@vostoknewventures.com. See below for the Nomination Committee's proposals and statement for the annual general meeting 2017:*

- Appendix A The proposal of the Nomination Committee for election of Chairman of the meeting, determination of the number of members of the Board, determination of the fees to be paid to the members of the Board and auditor, as well as election of members of the Board, Chairman of the Board and auditor as well as any deputy members of the Board and the principles for appointment of the Nomination Committee*
- Appendix B The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2018*
- Appendix C The motivated statement of the Nomination Committee regarding proposals for members of the Board of Directors*

Stockholm i april 2017
Stockholm, April 2017

Valberedningen för Vostok New Ventures Ltd
The Nomination Committee of Vostok New Ventures Ltd

Valberedningens förslag till val av ordförande vid stämman, fastställande av antalet styrelseledamöter, fastställande av arvode åt styrelse och revisor samt val av styrelseledamöter, styrelseordförande och revisor samt eventuella styrelsesuppleanter och principer för utseende av valberedningen
The proposal of the Nomination Committee for election of Chairman of the meeting, determination of the number of members of the board, determination of the fees to be paid to the members of the board and auditor, as well as election of members of the board, Chairman of the board and auditor as well as any deputy members of the board and the principles for appointment of the Nomination Committee

Valberedningen i Bolaget föreslår att årsstämman ska besluta enligt följande:

- Till ordförande på årsstämman föreslås advokat Jesper Schönbeck.
- Styrelsen föreslås, för tiden intill slutet av nästa årsstämma, bestå av sex (6) ordinarie ledamöter och inga suppleanter och att antalet revisorer ska vara ett registrerat revisionsbolag.
- Arvode till revisorn föreslås utgå enligt godkänd räkning.
- Till revisor föreslås omval av det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB.
- Till ordinarie ledamöter föreslås omval av Josh Blachman, Per Brilioth, Victoria Grace, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist och Keith Richman. Vidare föreslås omval av Lars O Grönstedt till styrelsens ordförande.
- Att samma principer för utseende av valberedningen som tidigare år skall gälla inför årsstämman 2018.

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslaget till styrelse framgår nedan. Information om de ledamöter som är föreslagna till omval återfinns på Bolagets webbplats (www.vostoknewventures.com).

Valberedningen har inte kunnat enas kring ett förslag till arvode till styrelsens ledamöter.

Valberedningens ledamöter Jonathan Green och Jake Hennemuth, representanter för Luxor Capital Group respektive Ruane Cunniff & Goldfarb, föreslår att arvode till styrelsen för kommande mandatperiod ska utgå med totalt 402 000 USD, varav 142 000 USD till styrelsens ordförande och 65 000 USD vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Styrelseledamöterna föreslås, i linje med marknadspraxis, tillåtas fakturera styrelsearvodet genom bolag med en summa som är kostnadsneutral för Bolaget under förutsättning att den styrelseledamot som gör så är ensam ansvarig för eventuella skattekonsekvenser. Ökningen är motiverad mot bakgrund av den ovanligt höga arbetsbelastningen i styrelsen, som i praktiken fungerar som både en investeringskommitté och ett revisionsutskott samt är direkt involverad i investeringsanalyser och kapitalallokeringar. Vidare förväntas styrelseledamöterna mot bakgrund av höjningen genomföra egna investeringar i Bolagets aktier genom att förvärva depåbevis.

Valberedningens ledamot Håkan Berg, representant för Swedbank Robur Fonder, föreslår att arvode till styrelsen för kommande mandatperiod ska utgå med totalt 355 000 USD, varav 135 000 USD till styrelsens ordförande och 55 000 USD vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget. Styrelseledamöterna föreslås, i linje med marknadspraxis, tillåtas fakturera styrelsearvodet genom bolag med en summa som är

kostnadsneutral för Bolaget under förutsättning att den styrelseledamot som gör så är ensamt ansvarig för eventuella skattekonsekvenser.

Depåbevisinnehavare kan komma att presentera alternativa förslag till ersättning för styrelseledamöterna före eller vid årsstämman.

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

- *Jesper Schönbeck, member of the Swedish Bar Association, is proposed to chair the annual general meeting.*
- *It is proposed that, for the period until the end of the next annual general meeting, the Board shall consist of six (6) members without any deputy members and that the number of auditors shall be one registered auditing firm.*
- *It is proposed that the auditor shall be remunerated upon approval of their invoice.*
- *The registered auditing company PricewaterhouseCoopers AB is proposed as auditor.*
- *Josh Blachman, Per Brilioth, Victoria Grace, Lars O Grönstedt, Ylva Lindquist and Keith Richman are proposed for re-election as members of the Board. It is also proposed that Lars O Grönstedt is re-elected as Chairman of the Board.*
- *That the same principles as the previous year shall apply for the nomination process for the 2018 annual general meeting.*

The Nomination Committee's motivated statement regarding the proposal for the Board composition can be found below. Such statement together with information about the Board members who are proposed for re-election can be found on the Company's website (www.vostoknewventures.com)

The Nomination Committee has not been able to agree on a proposal for Board remuneration.

The Nomination Committee members Jonathan Green and Jake Hennemuth, representing Luxor Capital Group and Ruane Cunniff & Goldfarb, respectively, propose for the forthcoming period of office that a total Board remuneration is awarded in the amount of USD 402,000, of which USD 142,000 shall be allocated to the Chairman of the Board and USD 65,000 to each of the other directors who are not employed by the Company and that, in line with Swedish market practice, directors who so wish shall be permitted to invoice the Company for their Board fees in an amount that is cost neutral to the Company, provided any director who does so is solely liable for any tax effects. The increase is motivated by the uncommonly heavy workload of the Board, which essentially doubles as an investment committee and audit committee, and entails hands-on involvement in investment analysis and capital allocation, and comes with the expectation that the Board build exposure to the Company's share by purchasing depository receipts.

The Nomination Committee member Håkan Berg, representing Swedbank Robur Funds, proposes for the forthcoming period of office that a total Board remuneration is awarded in the amount of USD 355,000, of which USD 135,000 shall be allocated to the Chairman of the Board and USD 55,000 to each of the other directors who are not employed by the Company and that, in line with Swedish market practice, directors who so wish shall be permitted to invoice the Company for their Board fees in an amount that is cost neutral to the Company, provided any director who does so is solely liable for any tax effects.

Depository receipt holders may propose alternative proposals for board remuneration before or at the Meeting.

Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2018

The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2018

Valberedningen föreslår att årsstämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2018 enligt följande.

En valberedning skall utses bestående av representanter för de tre största depåbevisinnehavarna i bolaget. Ägarförhållandena skall baseras på depåbevisinnehavarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2017. Valberedningens medlemmar skall offentliggöras så snart de utsetts, vilket skall ha skett senast sex månader före årsstämman 2018. Om ägarförhållandena ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag slutförts skall ändring kunna ske i valberedningens sammansättning. Valberedningens mandatperiod skall sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen skall utse ordföranden inom sig. Om enighet inte kan uppnås skall till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste depåbevisinnehavaren. Valberedningen skall förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2018: (i) förslag till val av ordförande vid stämman, (ii) förslag till val av styrelseledamöter, (iii) förslag till val av styrelseordförande, (iv) förslag till styrelsearvoden, (v) förslag till val av revisorer, (vi) förslag till arvode till revisorerna samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2019 skall genomföras.

The Nomination Committee proposes that the annual general meeting shall resolve to adopt principles for the appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2018 in accordance with the following.

A Nomination Committee shall be established consisting of representatives from the three largest holders of depository receipts in the Company. The ownership shall be based on the statistics from Euroclear Sweden AB over holders of depository receipts as per the last business day in August 2017. The names of the members of the Nomination Committee shall be announced as soon as they have been appointed, which shall take place no later than six months prior to the annual general meeting in 2018. In case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the Nomination Committee, it shall be possible to change the composition of the Nomination Committee. The Nomination Committee's mandate period extends up to the appointment of a new Nomination Committee. The Nomination Committee shall appoint a Chairman among its members. If the representatives cannot agree upon appointment of Chairman, the representative representing the holder of depository receipts with the largest number of votes shall be appointed as Chairman. The Nomination Committee shall prepare proposals for the following decisions at the Annual General Meeting in 2018: (i) election of the Chairman for the Meeting, (ii) election of directors, (iii) election of the Chairman of the Board of directors, (iv) remuneration to the directors, (v) election of the Company's auditors and (vi) compensation to the Company's auditors, and (vii) proposal for how to conduct the nomination process for the Annual General Meeting in 2019.

Valberedningens motiverade yttrande avseende förslag till styrelseledamöter i Vostok New Ventures

The motivated statement of the Nomination Committee regarding proposals for members of the Board of Directors of Vostok New Ventures

Valberedningen har diskuterat de krav på kompetens, erfarenhet och bakgrund som kan ställas på styrelsen i Bolaget liksom de krav och kriterier som följer av och anges i nya regler och riktlinjer.

The Nomination Committee has discussed the requirements for the Board of the Company, in terms of competence, experience and background of the respective Board members as well as the criteria set out in new rules, regulations and guidelines.

Valberedningen gör bedömningen att den föreslagna styrelsen, med hänsyn till Bolagets verksamhet, utvecklingsskede och förhållanden i övrigt, ger en ändamålsenlig sammansättning. Vid en bedömning av de föreslagna styrelseledamöternas oberoende har valberedningen funnit att dess förslag till styrelsesammansättning i Vostok New Ventures uppfyller de krav på oberoende som uppställs i Svensk kod för bolagsstyrning. Därtill har valberedningen diskuterat jämställdhets- och mångfaldsperspektiv utifrån uppfattningen att de är väsentliga vid styrelsens sammansättning. I fråga om styrelsens sammansättning har som mångfaldspolicy, och beträffande målen för denna, tillämpats vad som föreskrivs i punkten 4.1 i Svensk kod för bolagsstyrning.

The Nomination Committee's assessment is that the proposed Board is appropriate in consideration of the Company's operations, current stage of development and general state of affairs. Further to its assessment of the proposed Board members' independence, it is the view of the Nomination Committee that the proposed Board of Vostok New Ventures meets the independence requirements set forth by the Swedish Corporate Governance Code. Moreover, it is the opinion of the nomination committee that diversity and equality perspectives are of importance in the Board composition. In relation to the composition of the Board of Directors, the provisions of rule 4.1 of the Swedish Corporate Governance Code has been applied as diversity policy and with regard to the objectives of that policy.

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

The nomination committee has proposed re-election of the company's current auditor. This proposal is in accordance with the board of directors' recommendation to the nomination committee.

Styrelsens i Vostok New Ventures Ltd förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare m.m.

Styrelsen i Vostok New Ventures Ltd ("**Bolaget**") föreslår att årsstämman godkänner följande principer om ersättningsvillkor m.m. för bolagsledningen.

Ersättning till den verkställande direktören och andra personer i Bolagets ledning ska utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra personer i Bolagets ledning avses medlemmar av koncernledningen, f.n. två personer utöver verkställande direktören.

Den sammanlagda ersättningen ska vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Fast lön och rörlig ersättning ska vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen ska i första hand hanteras inom ramen för Bolagets optionsplan och Bolagets depåbevissparprogram och i de fall annan rörlig ersättning kan utgå ska denna vara förenad med en marknadsmässig övre gräns och specificerade resultatmål för Bolaget och/eller befattningshavaren.

Uppsägningstiden ska vara tre till sex månader från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från Bolaget ska summan av uppsägningstid och den tid under vilken avgångsvederlag utgår maximalt vara 12 månader.

Pensionsförmåner ska vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, med individuell pensionsålder. Förmånsbestämda pensionsförmåner förutsätter intjänande under en förutbestämd anställningstid.

Styrelsen ska äga rätt att frånga riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

April 2017
Vostok New Ventures Ltd
Styrelsen

Proposal by the Board of Directors in Vostok New Ventures Ltd regarding remuneration principles for the senior management

The Board of Directors of Vostok New Ventures Ltd (the “**Company**”) proposes that the annual general meeting resolves to approve the following management remuneration principles etc.

The remuneration to the Managing Director and other members of the senior management shall consist of fixed salary, variable remuneration, other benefits and pension benefits. Except for the Managing Director, the senior management currently includes two individuals.

The total remuneration shall correspond to the prevailing market conditions and be competitive. The fixed and variable remuneration shall correspond to the respective individual’s responsibility and authority. The variable component should, in the first instance, be covered within the parameters of the Company’s option plan and the Company’s depository receipts incentive programme and shall, where payable in other instances, be subject to an upper limit in accordance with market terms and specific objectives for the Company and/or the individual.

The period of notice of termination of employment shall be three to six months in the event of termination by the member of the senior management. In the event of termination by the Company, the total of the period of notice of termination and the period during which severance compensation is payable shall not exceed 12 months.

Pension benefits shall be either benefit-based or contribution based or a combination thereof, with individual retirement ages. Benefit based pension benefits are conditional on the benefits being earned during a pre-determined period of employment.

The Board of Directors shall be entitled to deviate from these guidelines in individual cases should special reasons exist.

April 2017
Vostok New Ventures Ltd
The Board of Directors

Styrelsens i Vostok New Ventures Ltd förslag om beslut om ett långsiktigt incitamentsprogram

Styrelsen i Vostok New Ventures Ltd ("Vostok New Ventures" eller "Bolaget") föreslår att årsstämman beslutar om ett långsiktigt incitamentsprogram för upp till sex anställda i Vostok New Ventures ("LTIP 2017") i enlighet med nedan. LTIP 2017 är ett treårigt prestationsbaserat incitamentsprogram . som huvudsakligen är detsamma som programmet från 2016 ("LTIP 2016").

Antagande av ett incitamentsprogram

Programmet i sammandrag

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om antagande av LTIP 2017. LTIP 2017 föreslås omfatta upp till sex anställda i Vostok New Ventures. Deltagarna i LTIP 2017 måste investera i Vostok New Ventures genom förvärv av aktier i form av depåbevis i Vostok New Ventures ("Spardepåbevis"). Dessa Spardepåbevis erhålls genom att deltagarna förvärvar depåbevis (representerande aktier i Vostok New Ventures) till marknadsvärde eller överlåter depåbevis som redan innehas i enlighet med villkoren under "Privat investering" nedan. Därefter kommer deltagarna att ges möjlighet att vederlagsfritt erhålla depåbevis inom ramen för LTIP 2017, så kallade "Prestationsdepåbevis", enligt villkoren som anges nedan.

För det fall att Prestationsdepåbevis inte kan levereras till rimliga kostnader, med rimliga administrativa insatser eller på grund av särskilda marknadsförutsättningar, kan deltagare istället komma att erbjudas kontantvederlag.

Privat investering

För att kunna delta i LTIP 2017 krävs att deltagaren bidragit med en privat investering genom (i) köp av depåbevis (representerande aktier i Vostok New Ventures) till marknadspris till ett värde motsvarande högst 1 725 000¹ kronor beroende på deltagarens position i Vostok New Ventures och enligt vad som närmare beskrivs nedan, eller (ii) genom överlåtelse av depåbevis som sådan deltagare redan innehar (under förutsättning att deltagaren innehar minst 100 % av den årliga nettogrundlönen i depåbevis) till ett värde motsvarande högst 1 725 000² kronor beroende på deltagarens position i Vostok New Ventures och enligt vad som närmare beskrivs nedan. För varje Spardepåbevis som innehas inom ramen för LTIP 2017 kommer Bolaget att tilldela deltagare tio rättigheter till Prestationsdepåbevis, innebärande rätten att vederlagsfritt erhålla Prestationsdepåbevis ("Rättigheter"). Det antal Prestationsdepåbevis som varje deltagares Spardepåbevis berättigar till beror på Bolagets uppfyllande av prestationsvillkoren. Maximalt kan en deltagare erhålla tio Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis.

Det högsta beloppet för privata investeringar är baserat på ett antaget marknadspris om 69 kronor per depåbevis i Vostok New Ventures. Depåbevisens marknadspris kan ha ökat eller minskat vid tiden för den privata investeringen och styrelsen bemyndigas att ändra det högsta beloppet för den

¹ Motsvarande 25 000 depåbevis baserat på ett antaget pris om 69 kronor per depåbevis.

² Motsvarande 25 000 depåbevis baserat på ett antaget pris om 69 kronor per depåbevis.

privata investeringen för att ta hänsyn till eventuella väsentliga förändringar i priset för Vostok New Ventures depåbevis, i syfte att ge så bra effekt som möjligt för depåbevisinnehavarna i Bolaget.

Generella villkor

Under förutsättning att *entry*-nivån av de prestationsbaserade villkoren uppnås avseende perioden 1 januari 2017 till 31 december 2019 samt förutsatt att deltagaren från tilldelning av Rättigheterna till dagen för offentliggörande av delårsrapporten för perioden 1 januari till 31 mars 2020 (intjänandeperioden) har behållit sina Spardepåbevis och dessutom, med vissa undantag, fortfarande är anställd i Vostok-koncernen och inte heller har sagt upp sig vid denna tidpunkt, blir två Rättigheter per Spardepåbevis intjänade och för varje Rättighet erhåller deltagaren vederlagsfritt ett Prestationsdepåbevis.

Mål- och prestationsvillkor

Det antal Prestationsdepåbevis som deltagarens Spardepåbevis berättigar till beror på Bolagets uppfyllelse av prestationsvillkoren under mätperioden. Prestationsvillkoren baseras på substansvärde per aktie (En. *Net Asset Value*) ("**NAV per aktie**").

Prestationsvillkoren är fastställda till en *entry* nivå, *target* nivå och *stretch* nivå när det gäller det antal Rättigheter som intjänas. *Entry-nivån* utgör miniminivån vilken måste överskridas för att Rättigheter ska intjänas. Om miniminivån uppnås eller överskrids, kommer varje deltagare att erhålla två Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis. Om *target-nivån* uppnås eller överskrids, kommer varje deltagare att erhålla fem Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis. Om *stretch-nivån* uppnås eller överskrids, kommer varje deltagare att erhålla tio Prestationsdepåbevis för varje Spardepåbevis.

Styrelsen avser att presentera uppfyllandet av de prestationsbaserade villkoren i årsredovisningen för räkenskapsåret 2019.

Rättigheterna

För Rättigheterna ska följande villkor gälla:

- Rättigheterna tilldelas vederlagsfritt snarast möjligt efter årsstämman 2017.
- Intjänas efter offentliggörandet av Bolagets delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2020 (intjänandeperioden).
- Rättigheterna kan inte överlåtas eller pantsättas.
- Två Rättigheter per Spardepåbevis tjänas in, och varje rättighet ger deltagaren rätt att erhålla ett Prestationsdepåbevis efter intjänandeperiodens slut, under förutsättning att *entry-nivån* av prestationsvillkoren är uppnådd och att deltagaren, med vissa undantag, vid offentliggörandet av delårsrapporten för perioden 1 januari – 31 mars 2020 fortfarande är anställd i Vostok-koncernen, inte heller har sagt upp sig vid denna tidpunkt och har kvar sina ursprungliga Spardepåbevis i Bolaget.
- För att likställa deltagarnas intresse med depåbevisinnehavarnas kommer Bolaget att kompensera deltagarna för lämnade utdelningar under intjänandeperioden. Kompensation kommer bara att lämnas för utdelning som beslutas efter tilldelningen.

Utformning och hantering

Styrelsen ska ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av villkoren för LTIP 2017, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda utländska regler eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar om det sker betydande förändringar i Vostok-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för LTIP 2017 inte längre uppfyller dess syften.

Fördelning

Deltagarna är indelade i olika kategorier och i enlighet med ovanstående kommer LTIP 2017 att innebära följande antal Spardepåbevis och högst antal Rättigheter för de olika kategorierna:

- verkställande direktören: kan förvärva Spardepåbevis till ett värde av upp till 1 725 000 kronor³ inom ramen för LTIP 2017, vilket ger innehavaren rätt till lägst två och högst tio Rättigheter per Spardepåbevis;
- andra ledamöter inom koncernledningen utöver verkställande direktören (två individer): kan förvärva Spardepåbevis till ett värde av upp till 552000 kronor⁴ vardera inom ramen för LTIP 2017, vilket ger innehavaren rätt till lägst två och högst tio Rättigheter per Spardepåbevis;
- andra anställda (tre individer): kan förvärva Spardepåbevis till ett värde av upp till 138 000 kronor⁵ vardera inom ramen för LTIP 2017, vilket ger innehavaren rätt till lägst två och högst tio Rättigheter per Spardepåbevis.

LTIP 2017s omfattning och kostnader

LTIP 2017 kommer att redovisas i enlighet med IFRS 2 vilket innebär att Rättigheterna ska kostnadsföras som en personalkostnad över intjänandeperioden. Kostnaden för LTIP 2017 antas uppgå till cirka 16,21 miljoner kronor, exklusive sociala avgifter, beräknad enligt IFRS 2.

Kostnaderna för sociala avgifter beräknas till cirka 5,09 miljoner kronor, under förutsättning av antagandena ovan.

I tillägg till vad som anges ovan, har kostnaderna för LTIP 2017 beräknats utifrån att LTIP 2017 omfattar upp till sex deltagare och att varje deltagare utnyttjar den maximala investeringen.

Om det maximala utfallet uppnås, samt att alla investerade Spardepåbevis behålls i enlighet med LTIP 2017 och att de prestationsbaserade villkoren uppfylls till 100 procent, kommer kostnaden för LTIP 2017 maximalt att uppgå till cirka 32,43 miljoner kronor i enlighet med IFRS 2 och den maximala kostnaden för sociala avgifter till cirka 10,19 miljoner kronor.

Kostnaderna förväntas ha en marginell inverkan på Vostok-koncernens nyckeltal.

³ Motsvarande 25 000 depåbevis baserat på ett antaget pris om 69 kronor per depåbevis.

⁴ Motsvarande 8 000 depåbevis baserat på ett antaget pris om 69 kronor per depåbevis.

⁵ Motsvarande 2 000 depåbevis baserat på ett antaget pris om 69 kronor per depåbevis.

Vid en maximal tilldelning av Prestationsdepåbevis kan 470 000 depåbevis som representerar aktier i Bolaget komma att tilldelas inom ramen för LTIP 2017, vilket innebär cirka 0,55 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. 2 094 351 depåbevis, vilket omfattar utestående köpoptioner under incitamentsprogrammet från 2010 (fördelat på 100 000 tilldelade köpoptioner och 1 994 351 köpoptioner som ännu inte har tilldelats) samt maximalt utfall av 430 000 depåbevis inom ramen för LTIP 2016 och maximalt utfall av 470 000 depåbevis inom ramen för LTIP 2017 motsvarar cirka 3,49 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget.

Tilldelning av Prestationsdepåbevis i enlighet med LTIP 2017

För att säkerställa leverans av Prestationsdepåbevis i enlighet med LTIP 2017 avser Bolaget att hedga LTIP 2017 med antingen återköpta depåbevis, genom att ingå ett swapavtal eller ett annat liknande avtal med en tredje part eller genom att vidta andra åtgärder som bedöms nödvändiga av Bolaget.

Motiv för förslaget

Syftet med LTIP 2017 är att skapa incitament för ledningen att arbeta för en långsiktigt god utveckling i Bolaget. Vidare ska LTIP 2017 skapa förutsättningar för att behålla kompetent personal i Vostok-koncernen genom att erbjuda konkurrenskraftig ersättning. LTIP 2017 har utformats baserat på att det är önskvärt att anställda inom koncernen är depåbevisinnehavare i Bolaget och att de ser att ett långsiktigt arbete lönar sig. Deltagande i LTIP 2017 kräver att deltagaren har bidragit med privat investering genom förvärv av Spardepåbevis.

Genom att erbjuda en tilldelning av Prestationsdepåbevis som är baserad på uppfyllandet av fastställda prestationsbaserade villkor, premieras deltagarna för ökat värde för depåbevisinnehavare. LTIP 2017 belönar även anställdas fortsatta lojalitet och därigenom den långsiktiga värdetillväxten i Bolaget. Mot bakgrund av detta anser styrelsen att LTIP 2017s antagande kommer att få en positiv effekt på Vostok-koncernens framtida utveckling och kommer följaktligen att vara fördelaktigt för både Bolaget och dess depåbevisinnehavare.

Beredning av förslaget

LTIP 2016, på vilket LTIP 2017 är baserat, har utarbetats av Bolagets styrelse i samråd med externa rådgivare. LTIP 2017 har behandlats av styrelsen vid styrelsesammanträde den 21 mars 2017.

Majoritetskrav

För giltigt beslut enligt styrelsens förslag fordras att beslutet biträds av aktieägare med minst hälften av såväl de avgivna rösterna som de vid årsstämman företrädde depåbevisen.

Andra incitamentsprogram i Bolaget

Nedan är sammanfattningar av nuvarande utestående incitamentsprogram i Bolaget. För ytterligare information om incitamentsprogrammen hänvisas till årsredovisningen för 2016.

Incitamentsprogram 2010

Årsstämman 2010 beslutade i enlighet med styrelsens förslag godkänna antagandet av ett incitamentsprogram som innebär att nuvarande och framtida anställda tilldelas köpoptioner vilka berättigar optionsinnehavaren att förvärva aktier i form av depåbevis i Vostok New Ventures. Programmet omfattar nuvarande och framtida anställda. Sammanlagt 5 115 600 optioner bemyndigades under programmet. Totalt 100 000 optioner är för närvarande tilldelade och utestående. Löptiden är 7 juni 2016 – 31 juli 2019. Utnyttjandeperioden är 1 juni – 31 juli 2019. Om alla optioner utnyttjas kan totalt 100 000 depåbevis tilldelas, vilket motsvarar cirka 0,12 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget. För ytterligare information om incitamentsprogram 2010 se årsredovisningen för 2015.

Incitamentsprogram 2016

Vid årsstämman den 17 maj 2016 beslutades att inrätta ett långsiktigt depåbevisbaserat incitamentsprogram för ledande befattningshavare och nyckelpersoner i Vostok New Ventures-koncernen. Programmet löper från 1 januari 2016 till 31 mars 2019, och omfattar maximalt 430 000 depåbevis, vilket motsvarar en utspädningseffekt om ca 0,50 procent av det totala antalet utestående aktier. Programmet innebär att deltagarna investerar i aktier i bolaget och för varje investerad aktie har deltagaren möjlighet att vederlagsfritt erhålla ytterligare aktier, s.k. prestationsaktier förutsatt att ett av styrelsen bestämt prestationsmål kopplat till bolagets substansvärde per aktie uppfylls.

April 2017

Vostok New Ventures Ltd

Styrelsen

Proposal by the Board of Directors in Vostok New Ventures Ltd regarding long term incentive programme

The Board of Directors of Vostok New Ventures Ltd (“**Vostok New Ventures**” or the “**Company**”) proposes that the annual general meeting resolves on long term incentive programme for up to six employees in Vostok New Ventures (“**LTIP 2017**”) in accordance with the below. LTIP 2017 is a three year performance based incentive program which is substantially the same as the depository receipt based incentive programme from 2016 (“**LTIP 2016**”).

Adoption of an incentive programme

Summary of the programme

The Board of Directors proposes that the general meeting resolves to adopt LTIP 2017. LTIP 2017 is proposed to include up to six employees in Vostok New Ventures. The participants in LTIP 2017 are required to invest in Vostok New Ventures by acquiring shares in the form of depository receipts in Vostok New Ventures (“**Saving DRs**”). These Saving DRs are received by way of purchase of depository receipts (representing shares in Vostok New Ventures) at market value or transfer of depository receipts that such participant already holds in accordance with the terms set out under “Personal investment” below. The participants will thereafter be granted the opportunity to receive depository receipts free of charge in accordance with LTIP 2017, so called “**Performance DRs**” in accordance with the terms set out below.

In the event that delivery of Performance DRs cannot be achieved at reasonable costs, with reasonable administrative efforts or due to market conditions, participants may instead be offered a cash-based settlement.

Personal investment

In order to participate in LTIP 2017, the participant must have made a private investment by (i) purchase of depository receipts (representing shares in Vostok New Ventures) at market value and for a value of up to SEK 1,725,000⁶ depending on the participants’ position in Vostok New Ventures in accordance with what is further described below, or (ii) by transfer of depository receipts that such participant already holds (provided that the participant holds at least 100% of annual net base pay in depository receipts) for a value of up to SEK 1,725,000⁷ depending on the participants’ position in Vostok New Ventures in accordance with what is further described below. For each Saving DR held under LTIP 2017, the Company will grant the participants ten rights to Performance DRs, meaning rights to receive Performance DRs free of charge (“**Rights**”). The number of Performance DRs each participant’s Saving DRs entitles to depends on the Company’s fulfilment of the performance conditions. A participant cannot receive more than ten Performance DRs per Saving DR.

The maximum amounts for the personal investments are based on an assumed market price of Vostok New Ventures’ depository receipts of SEK 69. The market price of the depository receipts may have increased or decreased by the time of the personal investment and the Board of Directors

⁶ Corresponding to 25,000 depository receipts based on an assumed price of SEK 69 per depository receipt.

⁷ Corresponding to 25,000 depository receipts based on an assumed price of SEK 69 per depository receipt.

is authorised to change the maximum amount of the personal investment to take into account any material changes to the price of Vostok New Ventures' depository receipts, in order to give as positive effects as possible for depository receipt holders in the Company.

General terms and conditions

Subject to the fulfilment of the entry level of the performance based conditions for the period 1 January 2017 to 31 December 2019 and provided that the participant has kept its investment in Saving DRs during the period from the day of allocation of the Rights until the day of the release of the interim report for the period 1 January to 31 March 2020 (the vesting period) and, with certain exceptions, kept its employment within the Vostok group and not given notice of termination at such point in time, two Rights per Saving DR will vest and each Rights will entitle the participant to receive one Performance DR free of charge.

Retention and performance conditions

The number of Performance DRs each of the participant's Saving DR entitles to depends on the Company's fulfilment of the performance conditions during the measurement period. The performance conditions are based on the Net Asset Value per share ("**NAV per share**").

The determined levels of the conditions include an entry, a target and a stretch level as regards the number of Rights that vest. The entry level constitutes the minimum level which must be exceeded in order to enable vesting of Rights. If the entry level is reached or exceeded, each participant will receive two Performance DRs per Saving DR. If the target level is reached or exceeded, each participant will receive five Performance DRs per Saving DR. If the stretch level is reached or exceeded, each participant will receive ten Performance DRs per Saving DR.

The Board of Directors intends to disclose the outcome of the performance based conditions in the annual report for the financial year 2019.

The Rights

The Rights shall be governed by the following terms and conditions:

- Rights are granted free of charge as soon as possible after the annual general meeting 2017.
- Vest following the publication of the Company's interim report for the period 1 January – 31 March 2020 (the vesting period).
- May not be transferred or pledged.
- Two Rights per Saving DR will vest and each Right will entitle the participant to receive one Performance DR after the end of the vesting period, if the entry level of the performance-based conditions has been fulfilled and the participant, at the time of the release of the interim report for the period 1 January – 31 March 2020, maintains its employment within the Vostok group, has not given notice of termination and maintains the invested Saving DRs.

- In order to align the participants' and the depository receipt holders' interests, the Company will compensate the participants for any dividends paid during the three year vesting period. Compensation will only be made for dividend resolved after the time of allocation.

Preparation and administration

The Board of Directors shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of LTIP 2017, in accordance with the mentioned terms and guidelines. To this end, the Board of Directors shall be entitled to make adjustments to meet foreign regulations or market conditions. The Board of Directors may also make other adjustments if significant changes in the Vostok group or its operating environment would result in a situation where the decided terms and conditions of LTIP 2017 no longer serve their purpose.

Allocation

The participants are divided into different categories and in accordance with the above, LTIP 2017 will comprise the following number of Saving DRs and maximum number of Rights for the different categories:

- the CEO: may acquire up to SEK 1,725,000 worth of Saving DRs⁸ within LTIP 2017, entitling the holder to allotment of not less than two and up to ten Rights per Saving DR;
- other members of management than the CEO (two individuals): may acquire up to SEK 552,000 worth of Saving DRs⁹ within LTIP 2017, entitling the holder to allotment of not less than two and up to ten Rights per Saving DR;
- other employees (three individuals): may acquire up to SEK 138,000 worth of Saving DRs¹⁰ within LTIP 2017, entitling each holder to allotment of not less than two and up to ten Rights per Saving DR.

Scope and costs of LTIP 2017

LTIP 2017 will be accounted for in accordance with IFRS 2 which stipulates that the Rights should be recorded as a personnel expense in the income statement during the vesting period. The costs for LTIP 2017 is estimated to amount to approximately SEK 16.21 million, excluding social security costs, calculated in accordance with IFRS 2.

The costs for social security charges are calculated to approximately SEK 5.09 million, based on the above assumptions.

In addition to what is set forth above, the costs for LTIP 2017 have been based on that LTIP 2017 comprises up to six participants and that each participant makes a maximum investment.

⁸ Corresponding to 25,000 depository receipts based on an assumed price of SEK 69 per depository receipt.

⁹ Corresponding to 8,000 depository receipts based on an assumed price of SEK 69 per depository receipt.

¹⁰ Corresponding to 2,000 depository receipts based on an assumed price of SEK 69 per depository receipt.

If the maximum result is reached, and all invested Saving DRs are retained under LTIP 2017 and a fulfilment of the performance conditions of 100 percent, the maximum cost of LTIP 2017 as defined in IFRS 2 is approximately SEK 32.43 million and the maximum social security cost is estimated to approximately SEK 10.19 million.

The costs are expected to have a marginal effect on key ratios of the Vostok group.

Upon maximum allotment of Performance DRs, 470,000 depository receipts representing shares in the Company may be allocated within the framework of LTIP 2017, which would correspond to approximately 0.55 percent of the share capital and the votes in the Company. 2,094,351 depository receipts, which comprise currently outstanding options under the 2010 Incentive Program (including 100,000 allocated options and 1,994,351 options that have not yet been allocated), and a maximum allotment of 430,000 depository receipts under LTIP 2016 and maximum allotment of 470,000 depository receipts within the framework of LTIP 2017, would correspond to approximately 3.49 percent of the share capital and the votes in the Company.

Delivery of Performance DRs under LTIP 2017

To ensure delivery of Performance DRs under LTIP 2017, the Company intends to hedge LTIP 2017 with either repurchased depository receipts, enter into a swap agreement or other similar agreement with a third party or by taking other measures deemed necessary by the Company.

The rationale for the proposal

The objective of LTIP 2017 is to create incentives for the management to work for a long-term development in the Company. Furthermore, LTIP 2017 shall create conditions for retaining competent employees in the Vostok group through the offering of competitive remuneration. LTIP 2017 has been designed based on the view that it is desirable that employees within the group are depository receipt holders in the Company and that they see that working with a long term horizon pays off. Participation in LTIP 2017 requires a personal investment in Saving DRs.

By offering an allotment of Performance DRs which are based performance based conditions, the participants are rewarded for increased depository receipt holder value. Further, LTIP 2017 rewards employees' loyalty and long-term value growth in the Company. Against this background, the Board of Directors is of the opinion that the adoption of LTIP 2017 will have a positive effect on the Vostok group's future development and thus be beneficial for both the Company and its depository receipt holders.

Preparation

The Company's Board of Directors has prepared LTIP 2016, on which LTIP 2017 is based, in consultation with external advisors. LTIP 2017 has been reviewed by the Board of Directors at its meeting on 21 March 2017.

Majority requirements

Resolution in accordance with the Board of Directors' proposal require support of shareholders representing not less than half of the votes cast as well as of the shares represented by depository receipts represented at the annual general meeting.

Other incentive programs in the Company

Below are summaries of the current outstanding incentive programs in the Company. For more information about the incentive programs, please see the annual report 2016.

The 2010 Incentive Program

The 2010 Annual General Meeting decided in accordance with the proposal from the Board of Directors to adopt an incentive program entitling present and future employees to be allocated call options to acquire shares represented by depository receipts in Vostok New Ventures. The program covers present and future employees. A total of 5,115,600 options were authorized under the program. A total of 100,000 options are currently outstanding. The option life is 7 June 2016 – 31 July 2019 and the exercise period is 1 June – 31 July 2019. If all options are exercised a total of 100,000 depository receipts could be allocated, which would correspond to approximately 0.12 percent of the share capital and the votes in the Company.

The 2016 Incentive Program

At the 2016 annual general meeting held on 17 May 2016, it was resolved to implement a depository receipt-based long-term incentive program for management and key personnel in the Vostok New Ventures group. The program runs from 1 January 2016 through 31 March 2019, and encompasses a maximum of 430,000 depository receipts, corresponding to a dilution of 0.50 percent of the total number of shares outstanding. Program participants purchase depository receipts in the Company, and for each purchased depository receipt is entitled to receive a number of additional depository receipts, so-called performance depository receipts, free of charge, subject to fulfilment of a performance condition set by the Board of Directors on the basis of the Company's Net Asset Value per share.

April 2017

Vostok New Ventures Ltd
The Board of Directors