

*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 12 maj 2020 kl. 15.00 hos Advokatfirman Vinge, Stureplan 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 12 May 2020 at 3 pm CEST at Advokatfirman Vinge, Stureplan 8 in Stockholm, Sweden.*

**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 Joel Wahlberg 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 Joel Wahlberg to act as secretary of the General Meeting and to keep the minutes.*

Det beslutades att inbjudna gäster skulle få delta som åhörare. Det antecknades också att all form av ljud- och bildupptagning under stämman var förbjuden.

*It was resolved to approve the presence of invited guests in the audience. It was also noted that all sound or picture recording during the annual general meeting was prohibited.*

## § 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 Erika Samuelsson, som företrädde ett flertal institutionella ägare, och Joanes Muchunguzi, som också företrädde ett antal institutionella ägare.

*It was resolved that the minutes should be approved by the chairman and by Erika Samuelsson, who represented a number of institutional owners, and Joanes Muchunguzi, who also represented a number of institutional owners.*

### § 5

Det antecknades att kallelse till stämman skett till aktieägaren och utfärdaren av depåbevisen och att kallelse offentliggjorts genom pressmeddelande den 7 april 2020 samt varit införd i Post- och Inrikes Tidningar den 14 april 2020. Vidare har upplysning om kallelsen varit införd i Svenska Dagbladet den 14 april 2020. 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 7 April 2020. Furthermore, the notice had been published in the Swedish Official Gazette (Post- och Inrikes Tidningar) on 14 April 2020 and an announcement of the notice had been published in Svenska Dagbladet on 14 April 2020. The General Meeting confirmed that it had been duly convened.*

### § 6

Verkställande direktören Per Brilioth redogjorde kortfattat för Bolagets verksamhet under räkenskapsåret 2019.

*The Managing Director Per Brilioth shortly presented the Company's activities during the financial year of 2019.*

Bereddes stämmodeltagarna tillfälle att ställa frågor till styrelsens ordförande och den verkställande direktören.

*The participants of the General Meeting were given the opportunity to ask questions to the Company's chairman and the Managing Director.*

### § 7

Årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen lades fram. Med anledning av coronaviruset (covid-19) och intresset av att hålla stämman kortfattad skedde ingen redogörelse från Bolagets revisor.

*The annual report and the auditor's report and the consolidated annual report and the consolidated auditor's report were presented. Due to the Corona virus (Covid-19) and the interest of keeping the General Meeting short, no presentation was held by the Company's auditor.*

## § 8

- (a) Det beslutades att fastställa den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och koncernresultaträkningen för perioden 1 januari t.o.m. 31 december 2019 samt balansräkning och koncernbalansräkning per den 31 december 2019.

*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 2019 as well as the balance sheet and the consolidated balance sheet as of the 31st December 2019, included in the annual report.*

- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att moderbolagets balanserade vinstmedel om TUSD 683 840 och övrigt tillskjutet kapital om TUSD 54 988, inklusive årets vinst om TUSD 61 199, balanseras i ny räkning och att någon utdelning således ej lämnas.

*In accordance with the proposal by the Board of Directors, it was resolved that the retained earnings of USD 683,840 thousand and the additional paid in capital of the parent company USD 54,988 thousand, which include the year's profit of USD 61,199 thousand, be brought forward in the new accounts and that no dividend shall be paid.*

## § 9

- (a) 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.*

- (b) 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

- (a) I enlighet med valberedningens förslag beslutades att arvode till styrelsen ska utgå med USD 575 000, varav USD 195 000 till styrelsens ordförande och USD 95 000 vardera till övriga ledamöter utsedda av bolagsstämman och som inte är anställda i Bolaget samt en total ersättning om USD 24 000 för utskottsarbete, varav USD 6 000 till envar av två ledamöter i revisionsutskottet och USD 6 000 till envar av två ledamöter i ersättningsutskottet. Investeringsutskottet ska, i enlighet med valberedningens förslag, fortsatt utgöras av hela styrelsen. Det antecknades att valberedningen anser att det är av yttersta vikt att hela styrelsen har ett robust aktieäggande i Bolaget och att styrelsen uppmanas åta sig att – för så länge värdet på deras aktieinnehav inte motsvarar ett årsarvode – avsätta 25 procent av sitt årsarvode till att köpa aktier i Bolaget.

*In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that a Board remuneration, for the forthcoming period of office, be awarded in the amount of USD 575,000, of which USD 195,000 shall be allocated to the Chairman of the Board and USD 95,000 to each of the other directors who are not employed by the Company as well as that a total of USD 24,000 be awarded for work on Board Committees, of which USD 6,000 to each of two members of the Audit Committee and USD 6,000 to each of two members of the Compensation Committee. The Board in its entirety shall, in accordance with the proposal from the Nomination Committee, continue to constitute the Investment Committee. It was noted that the Nomination Committee strongly believes that it is of utmost importance that the entire Board has a robust shareholding in the Company and that the Directors commit – for so long as the value of their shareholding in the Company is less than their annual Board fee – to dedicate 25 percent of their annual Board fee to the purchase of shares in the Company.*

- (b) Vidare beslutades, i enlighet med valberedningens förslag, att arvodet till revisorerna ska utgå enligt godkänd räkning.

*It was also resolved, in accordance with the proposal from the Nomination Committee, that the fees to the auditors shall be paid according to approved invoice.*

## § 11

- 11.1 I enlighet med valberedningens förslag beslutades om omval av samtliga ledamöter Lars O Grönstedt, Per Brilioth, Josh Blachman, Keith Richman, Ylva Lindquist och Victoria Grace, för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

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

- 11.2 Lars O Grönstedt omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, till styrelsens ordförande.

*Lars O Grönstedt was, in accordance with the proposal from the Nomination Committee, re-appointed as the chairman of the Board of Directors.*

- 11.3 I enlighet med valberedningens förslag beslutades även att omvälja det registrerade revisionsbolaget PricewaterhouseCoopers AB till revisor för tiden till nästa årsstämma.

*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.*

## § 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 guidelines for executive remuneration in accordance with **Appendix 3**.*

## § 14

- (a) Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att anta ett nytt långsiktigt incitamentsprogram enligt **Bilaga 4**. Noterades att detta långsiktiga incitamentsprogram kan, med anledning av det föreslagna domicilbytet och efter styrelsens bedömning, komma att implementeras i det svenska koncernbolaget VNV Global AB istället för i Vostok New Ventures Ltd., som efter domicilbytet kommer att utgöra det nya moderbolaget i Vostok New Ventures-koncernen.

*It was resolved, in accordance with the proposal from the Board of Directors, to adopt a long-term incentive programme in accordance with **Appendix 4**. It was noted that the long-term incentive programme may, due to the proposed redomestication and at the discretion of the Board of Directors, be implemented in the*

*Swedish group entity VNV Global AB instead of Vostok New Ventures Ltd., which following the redomestication will constitute the new parent company of the Vostok New Ventures group.*

- (b) Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag, att ändra Bolagets Bye-Laws (bolagsordning) enligt **Bilaga 4**. Beslutet upprättar en ny aktieklass av Incitamentsaktier, 2020 Plan Shares, i Bolaget. Beslutet ändrar i Bolagets Bye-Laws avsnitt 1.1, 2.1 och 2.3, se **Bilaga 4**.

*It was resolved, in accordance with the proposal from the Board of Directors, to amend the Company's Bye-Laws in accordance with **Appendix 4**. The resolution will establish a new class of incentive shares in the Company, the 2020 Plan Shares. The resolution amends Section 1.1, 2.1 and 2.3 of the Company's Bye-Laws, see **Appendix 4**.*

- (c) Det beslutades, i enlighet med styrelsens förslag i **Bilaga 4**, att emittera högst 525 000 Incitamentsaktier, 2020 Plan Shares, till deltagarna i det under § 14 (a) ovan antagna långsiktiga incitamentsprogrammet. Genom emission av de nya Incitamentsaktierna kan Bolagets aktiekapital öka med högst 126 000 USD.

*It was resolved, in accordance with the board's proposal in **Appendix 4**, to issue no more than 525,000 2020 Plan Shares to the participants of the, under § 14 (a) above, adopted long term incentive program. The issue of new 2020 Plan Shares will increase the share capital of the Company by no more than US\$126,000*

## § 15

I enlighet med styrelsens förslag beslutades att ändra Bolagets företagsnamn till VNV Global Ltd. Det beslutades även att ändra Bolagets Bye-Laws (bolagsordning), varigenom Bolagets namn, såsom angivet i Bye-Laws, ändras från "Vostok New Ventures Ltd." till "VNV Global Ltd.". Det antecknades att beslutet var enhälligt.

*In accordance with the proposal from the Board of Directors, it was resolved to amend the Company's name to VNV Global Ltd. It was also resolved to amend the Company's Bye-Laws, whereby the name of the Company, as stated in the Bye-Laws, is changed from "Vostok New Ventures Ltd." to "VNV Global Ltd.". It was noted that the resolution was unanimous.*

Med hänvisning till ovan beslutades att avsnitt 1.1 i Bolagets Bye-Laws, med hänvisning till definitionen av "Bolaget", ska ha följande lydelse:

*With reference to the above, it was resolved that section 1.1. of the Bye-Laws, referring to the definition of "Company", shall read as follows:*

**"Company" The company with the name Vostok Nafta Holding Investment Ltd. incorporated in Bermuda on the 10th day of April 2007 and subsequently renamed Vostok Nafta Investment Ltd., thereafter Vostok New Ventures Ltd. and later VNV Global Ltd.;**

Vidare beslutades att den första sidan i Bolagets Bye-Laws ska ha följande lydelse:

*Furthermore, it was resolved that the first page of the Bye-Laws shall read as follows:*

**Amended and restated Bye-Laws of VNV Global Ltd.**

## § 16

Ordföranden förklarade stämman avslutad.

*The chairman declared the General Meeting closed.*

Justeras/*Verified*:



Jesper Schönbeck



Erika Samuelsson



Joanes Muchunguzi

Vid protokollet/*In fide*m:



Joel Wahlberg

**Bilaga 1 / *Appendix 1***

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

**Valberedningens förslag till beslut om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2021**

***The proposal of the Nomination Committee for principles for appointment of a Nomination Committee for the annual general meeting 2021***

---

Valberedningen föreslår att årsstämman ska besluta om principer för utseende av valberedning inför årsstämman 2021 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 2020. Valberedningens medlemmar skall offentliggöras så snart de utsetts, vilket skall ha skett den 15 september 2020. 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 2021: (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 2022 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 2021 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 2020. 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 September 15, 2020. 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 2021: (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 2022.*



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

---

Styrelsen föreslår att årsstämman ska besluta om riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare i Bolaget enligt följande.

Dessa riktlinjer gäller för ledande befattningshavare i Vostok New Ventures Ltd. De gäller även för all ersättning som betalats ut till styrelseledamöter för arbete utöver deras uppgifter som styrelseledamöter. Riktlinjerna ska tillämpas på ersättningar som avtalas, och förändringar som görs i redan avtalade ersättningar, efter det att riktlinjerna antagits av årsstämman 2020. Riktlinjerna omfattar inte ersättningar som beslutas av bolagsstämman.

*Riktlinjernas främjande av Bolagets affärsstrategi, långsiktiga intressen och hållbarhet*

Företagets affärsstrategi är att använda sin erfarenhet, expertis och sitt breda nätverk till att identifiera och investera i tillgångar med stor potential för värdeökning. Sektormandatet är brett och förslaget är att skapa aktieägarvärde genom att investera i tillgångar som är förknippade med risker som Vostok New Ventures är välutrustade för att hantera. Sådana typiska risker inkluderar bolagsstyrningsrisker, likviditetsrisker och operativa risker.

För ytterligare information om Bolagets affärsstrategi, se [www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com).

En framgångsrik implementering av Bolagets affärsstrategi och tillvaratagandet av bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, förutsätter att Bolaget har förmågan att rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare. För detta krävs att Bolaget kan erbjuda konkurrenskraftig ersättning. Dessa riktlinjer möjliggör att ledande befattningshavare kan erbjudas en konkurrenskraftig totalersättning.

I Bolaget har inrättats långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram. De har beslutats av bolagsstämman och omfattas därför inte av dessa riktlinjer. Av samma skäl omfattas inte heller det långsiktiga aktierelaterade incitamentsprogram som styrelsen föreslagit att årsstämman 2020 ska anta (LTIP 2020). Det föreslagna programmet motsvarar i allt väsentligt det program som antogs på årsstämman 2019 (LTIP 2019). Programmen omfattar alla tillsvidareanställda i Bolaget. De prestationskrav som används för att bedöma utfallet av programmen har en tydlig koppling till affärsstrategin och därmed till Bolagets långsiktiga värdeskapande, inklusive dess hållbarhet. Dessa prestationskrav innefattar för närvarande den årliga genomsnittliga utvecklingen av Bolagets substansvärde under programmens livstid, med förbehåll för marknadsbaserade justeringar. Programmen uppställer vidare krav på egen investering och flerårig innehavstid. För mer information om LTIP 2019, innefattande de kriterier som utfallet är beroende av, se Bolagets årsredovisning för räkenskapsåret 2019, not 22 till bokslutet.

Rörlig kontantersättning som omfattas av dessa riktlinjer ska syfta till att främja Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet.

#### *Formerna av ersättning m.m.*

Ersättningen ska vara marknadsmässig och får bestå av följande komponenter: fast kontantlön, rörlig kontantersättning, pensionsförmåner och andra förmåner. Bolagsstämman kan därutöver – och oberoende av dessa riktlinjer – besluta om aktie- och aktiekursrelaterade ersättningar samt andra former av ersättning utan begränsningar.

Uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning ska kunna mätas under en period om ett år. Den rörliga kontantersättningen får uppgå till högst 100 procent av den fasta årliga kontantlönen. Ytterligare kontant rörlig ersättning kan utgå vid extraordinära omständigheter, förutsatt att sådana extraordinära arrangemang endast görs på individnivå antingen i syfte att rekrytera eller behålla befattningshavare, eller som ersättning för extraordinära arbetsinsatser och mycket anmärkningsvärda engångsprestationer och resultat. Sådan ersättning får inte överstiga ett belopp motsvarande 200 procent av den fasta årliga kontantlönen samt ej utges mer än en gång per år och per individ. Beslut om sådan ersättning ska fattas av styrelsen på förslag av ersättningsutskottet.

För verkställande direktören och andra ledande befattningshavare ska pensionsförmåner, innefattande sjukförsäkring, vara premiebestämda. Rörlig kontantersättning ska inte vara pensionsgrundande. Pensionspremierna för premiebestämd pension ska uppgå till högst 30 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Andra förmåner får innefatta bl.a. livförsäkring, sjukvårdsförsäkring och partiell ersättning för inkomstbortfall i samband med föräldraledighet. Sådana förmåner får sammanlagt uppgå till högst 50 procent av den fasta årliga kontantlönen.

Beträffande anställningsförhållanden som lyder under andra regler än svenska får, såvitt avser pensionsförmåner och andra förmåner, vederbörliga anpassningar ske för att följa tvingande sådana regler eller fast lokal praxis, varvid dessa riktlinjers övergripande ändamål så långt möjligt ska tillgodoses.

#### *Upphörande av anställning*

Vid uppsägning av en anställning får uppsägningstiden vara högst tolv månader. Fast kontantlön under uppsägningstiden och avgångsvederlag får sammantaget inte överstiga ett belopp motsvarande den fasta kontantlönen för ett år för verkställande direktören och ett år för övriga ledande befattningshavare. Vid uppsägning från befattningshavarens sida får uppsägningstiden vara högst sex månader, utan rätt till avgångsvederlag.

### *Kriterier för utdelning av rörlig kontantersättning m.m.*

Den rörliga kontantersättningen ska vara kopplad till förutbestämda och mätbara kriterier som kan vara finansiella eller icke-finansiella. Dessa kriterier kan utgöras av individanpassade kvantitativa eller kvalitativa mål. Kriterierna ska vara utformade så att de främjar Bolagets affärsstrategi och långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, genom att exempelvis ha en tydlig koppling till affärsstrategin eller främja befattningshavarens långsiktiga utveckling.

När mätperioden för uppfyllelse av kriterier för utbetalning av rörlig kontantersättning avslutats ska det bedömas/fastställas i vilken utsträckning kriterierna uppfyllts. Ersättningsutskottet ansvarar för bedömningen såvitt avser rörlig kontantersättning till verkställande direktören. Såvitt avser rörlig kontantersättning till övriga befattningshavare ansvarar verkställande direktören för bedömningen. Såvitt avser finansiella mål ska bedömningen baseras på den av Bolaget senast offentliggjorda finansiella informationen.

### *Lön och anställningsvillkor för anställda*

Vid beredningen av styrelsens förslag till dessa ersättningsriktlinjer har lön och anställningsvillkor för Bolagets anställda beaktats. Faktorer såsom den anställdas totalersättning, ersättningskomponenter samt ersättningsökning och ökningstakt över tid har vidare utgjort underlag för ersättningsutskottets och styrelsens beslut vid utvärderingen av skäligheten av riktlinjerna och de begränsningar som följer av dessa.

### *Beslutsprocessen för att fastställa, se över och genomföra riktlinjerna*

Styrelsen har inrättat ett ersättningsutskott. I utskottets uppgifter ingår att bereda styrelsens beslut om förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare. Styrelsen ska upprätta förslag till nya riktlinjer åtminstone vart fjärde år och lägga fram förslaget för beslut vid årsstämman. Riktlinjerna ska gälla till dess att nya riktlinjer antagits av bolagsstämman. Ersättningsutskottet ska även följa och utvärdera program för rörliga ersättningar för bolagsledningen, tillämpningen av riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare samt gällande ersättningsstrukturer och ersättningsnivåer i Bolaget. Ersättningsutskottets ledamöter är oberoende i förhållande till Bolaget och bolagsledningen. Vid styrelsens behandling av och beslut i ersättningsrelaterade frågor närvarar inte verkställande direktören eller andra personer i bolagsledningen, i den mån de berörs av frågorna.

### *Frångående av riktlinjerna*

Styrelsen får besluta att tillfälligt frångå riktlinjerna helt eller delvis, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det och ett avsteg är nödvändigt för att tillgodose Bolagets långsiktiga intressen, inklusive dess hållbarhet, eller för att säkerställa Bolagets ekonomiska bärkraft. Som angivits ovan ingår det i ersättningsutskottets uppgifter att bereda styrelsens beslut i ersättningsfrågor, vilket innefattar beslut om avsteg från riktlinjerna.

*Information om avvikelser från de riktlinjer för ersättning som beslutades av årsstämman 2019*

Inga avvikelser från riktlinjerna beslutade av årsstämman har noterats under 2019.

---

April 2020

Styrelsen för Vostok New Ventures Ltd.

**Proposal by the Board of Directors in Vostok New Ventures Ltd. regarding guidelines for executive remuneration**

---

The Board of Directors proposes that the Annual General Meeting shall resolve to adopt guidelines for remuneration to the executive management of the Company in accordance with the following.

These guidelines shall apply to the executive management of Vostok New Ventures Ltd. They shall also apply to any remuneration paid to Board members for work above and beyond their duties as directors. The guidelines are forward-looking, i.e., they are applicable to remuneration agreed, and amendments to remuneration already agreed, after adoption of the guidelines by the annual general meeting 2020. These guidelines do not apply to any remuneration decided or approved by the general meeting.

*The guidelines' promotion of the Company's business strategy, long-term interests and sustainability*

The Company's business strategy is to use its experience, expertise and a widespread network to identify and invest in assets with considerable potential for value appreciation. The sector mandate is broad and the proposition is to create shareholder value by investing in assets that are associated with risks which Vostok New Ventures is well-equipped to manage. Such typical risks include corporate governance risks, liquidity risks and operational risks.

For more information regarding the Company's business strategy, please see [www.vostoknewventures.com](http://www.vostoknewventures.com).

A prerequisite for the successful implementation of the Company's business strategy and safeguarding of its long-term interests, including its sustainability, is the Company's ability to recruit and retain qualified personnel. To this end, it is necessary that the Company offers competitive remuneration. These guidelines enable the Company to offer the executive management a competitive total remuneration.

Long-term share-related incentive plans have been implemented in the Company. Such plans have been resolved by the general meeting and are therefore excluded from these guidelines. The long-term share-related incentive plan proposed by the Board of Directors and submitted to the annual general meeting 2020 for approval (LTIP 2020) is excluded for the same reason. The proposed plan essentially corresponds to the plan adopted at the 2019 annual general meeting (LTIP 2019). The plans include all permanent employees of the Company. The performance criteria used to assess the outcome of the plans are distinctly linked to the business strategy and thereby to the Company's long-term value creation, including its sustainability. At present, these performance criteria comprise average annual development of the Company's net asset value over the lifetime of the programs, subject to market-based adjustments. The plans are further conditional upon the participant's own

investment and holding periods of several years. For more information regarding LTIP 2019, including the criteria which the outcome depends on, please see the Company's annual report for the financial year 2019, Note 22 to the financial statements.

Variable cash remuneration covered by these guidelines shall aim at promoting the Company's business strategy and long-term interests, including its sustainability.

#### *Types of remuneration, etc.*

The remuneration shall be on market terms and may consist of the following components: fixed cash salary, variable cash remuneration, pension benefits and other benefits. Additionally, the general meeting may – irrespective of these guidelines – resolve on share or share price-related remuneration as well as other forms of remuneration without limitation.

The satisfaction of criteria for awarding variable cash remuneration shall be measured over a period of one year. The variable cash remuneration may amount to not more than 100 per cent of the fixed annual cash salary. Further variable cash remuneration may be awarded in extraordinary circumstances, provided that such extraordinary arrangements are only made on an individual basis, either for the purpose of recruiting or retaining executives, or as remuneration for extraordinary performance and one-time highly remarkable achievements and results. Such remuneration may not exceed an amount corresponding to 200 per cent of the fixed annual cash salary and may not be paid more than once each year per individual. Any resolution on such remuneration shall be made by the Board of Directors based on a proposal from the Compensation Committee.

For the CEO and other executives, pension benefits, including health insurance (Sw. *sjukförsäkring*), shall be premium-defined. Variable cash remuneration shall not qualify for pension benefits. The pension premiums for premium defined pension shall amount to not more than 30 per cent of the fixed annual cash salary.

Other benefits may include, for example, life insurance, medical insurance (Sw. *sjukvårdsförsäkring*) and partial compensation for loss of salary in connection with parental leave. Such benefits may amount to not more than 50 per cent of the fixed annual cash salary.

For employments governed by rules other than Swedish, pension benefits and other benefits may be duly adjusted for compliance with mandatory rules or established local practice, taking into account, to the extent possible, the overall purpose of these guidelines.

#### *Termination of employment*

Upon termination of an employment, the notice period may not exceed twelve months. Fixed cash salary during the notice period and severance pay may not together exceed an amount corresponding to the fixed cash salary for one year for the CEO and one year for other executives. When termination is made by the executive, the notice period may not exceed six months, without any right to severance pay.

*Criteria for awarding variable cash remuneration, etc.*

The variable cash remuneration shall be linked to predetermined and measurable criteria which can be financial or non-financial. These criteria may be individualized, quantitative or qualitative objectives. The criteria shall be designed so as to contribute to the Company's business strategy and long-term interests, including its sustainability, e.g., by being clearly linked to the business strategy or to promoting the executive's long-term development.

The extent to which the criteria for awarding variable cash remuneration have been satisfied shall be evaluated/determined when the measurement period has ended. The Compensation Committee is responsible for the evaluation so far as it concerns variable remuneration to the CEO. For variable cash remuneration to other executives, the CEO is responsible for the evaluation. For financial objectives, the evaluation shall be based on the latest financial information made public by the Company.

*Salary and employment conditions for employees*

In the preparation of the Board of Directors' proposal for these remuneration guidelines, salary and employment conditions for employees of the Company have been taken into account. Factors such as the employees' total income, the components of the remuneration and increase and growth rate over time, have further informed the Compensation Committee's and the Board of Directors' decision when evaluating whether the guidelines and the limitations set out herein are reasonable.

*The decision-making process to determine, review and implement the guidelines*

The Board of Directors has established a Compensation Committee. The committee's tasks include preparing the Board of Directors' decision to propose guidelines for executive remuneration. The Board of Directors shall prepare a proposal for new guidelines at least every fourth year and submit it to the general meeting. The guidelines shall be in force until new guidelines are adopted by the general meeting. The Compensation Committee shall also monitor and evaluate programs for variable remuneration for the executive management, the application of the guidelines for executive remuneration as well as the current remuneration structures and compensation levels in the Company. The members of the Compensation Committee are independent of the Company and its executive management. The CEO and other members of the executive management do not participate in the Board of Directors' processing of and resolutions regarding remuneration-related matters in so far as they are affected by such matters.

*Derogation from the guidelines*

The Board of Directors may temporarily resolve to derogate from the guidelines, in whole or in part, if in a specific case there is special cause for the derogation and a derogation is necessary to serve the Company's long-term interests, including its sustainability, or to ensure the Company's financial viability. As set out above, the Compensation Committee's tasks include preparing the Board of

Directors' resolutions in remuneration-related matters. This includes any resolutions to derogate from the guidelines.

*Information on derogations from the remuneration guidelines resolved by the annual general meeting 2019*

No derogations from the guidelines resolved by the annual general meeting have been noted during 2019.

---

April 2020

The Board of Directors of Vostok New Ventures Ltd.



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

---

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om att anta ett nytt långsiktigt aktiebaserat incitamentsprogram ("LTIP 2020") för upp till sju (7) anställda i Bolaget.

Det nya LTIP 2020 är ett femårigt prestationsbaserat incitamentsprogram som bygger på identiska ekonomiska egenskaper för deltagarna och samma kriterier för att mäta prestation som de befintliga SDB-baserade incitamentsprogrammen. LTIP 2020 är baserad på LTIP 2019, som antogs av den extra bolagsstämman som hölls den 22 augusti 2019.

Syftet med LTIP 2020 är att uppmuntra deltagarna att engagera sig ekonomiskt i Vostok New Ventures långsiktiga värdetillväxt, och på så sätt sammanlänka deras intressen med aktieägarnas. LTIP 2020 kommer att vara ett viktigt verktyg för att Vostok New Ventures ska kunna rekrytera och behålla kvalificerade medarbetare, vilket är av avgörande för Bolagets förmåga att generera en långsiktig värdetillväxt åt sina aktieägare.

LTIP 2020 förutsätter att årsstämman, utöver att anta nya LTIP 2020 (punkt 14(a) nedan), beslutar om att ändra Bolagets Bye-Laws (bolagsordning) (punkt 14(b) nedan) samt beslutar om emission av Incitamentsaktier till deltagarna i LTIP 2020 (punkt 14(c) nedan).

Den 7 april 2020 offentliggjorde Bolaget styrelsens förslag att genomföra ett domicilbyte i Vostok New Ventures-koncernen från Bermuda till Sverige. För undvikande av tvivel och förutsatt att den särskilda extra bolagsstämman, som kommer att sammankallas för detta syfte, beslutar i enlighet med förslaget om domicilbyte, bör det noteras att LTIP 2020, efter styrelsens bedömning, kan komma genomföras i det svenska koncernföretaget istället för i Bolaget, som efter domicilbytet kommer att utgöra det nya moderföretaget i Vostok New Ventures-koncernen. Om styrelsen väljer sådan möjlighet så kommer bestämmelser om Incitamentsaktierna (såsom definierat nedan) inte att föras in i Bolagets Bye-laws (punkt 14(b) nedan) och Incitamentsaktierna kommer heller inte att emitteras (punkt 14(c) nedan). Istället kommer bolagets styrelse att tillse att nya aktier, med samma egenskaper och prestationsvillkor, emitteras i det svenska koncernföretaget och tilldelas deltagarna. I sådant fall kommer styrelsen tillse att aktieägarna i det nya svenska moderföretaget godkänner implementeringen genom att kalla till en extra bolagsstämma i det svenska moderföretaget för att besluta om implementeringen.

### **Antagande av LTIP 2020 (ärende 14(a))**

#### *Sammanfattning av LTIP 2020*

LTIP 2020 baseras på följande struktur:

- En ny aktieklass i Vostok New Ventures, 2020 Plan Shares ("**Incitamentsaktier**") införs i enlighet med föreslagna ändringarna i Bolagets bye-laws (bolagsordning) ("**Nya Bye-Laws**").
- Enligt Nya Bye-Laws kommer Incitamentsaktierna, under vissa förutsättningar, omvandlas till stamaktier i Vostok New Ventures ("**Stamaktier**"). Stamaktierna kommer efter att de har registrerats att tas upp till handel på Nasdaq Stockholm i form av svenska depåbevis i Bolaget ("**SDB**").
- Det antal Incitamentsaktier som kommer att omvandlas till Stamaktier beror på i vilken utsträckning prestationsvillkoret har uppfyllts under perioden 1 januari 2020 – 31 december 2024 ("**Mätperioden**"). Incitamentsaktier som inte omvandlas till Stamaktier kommer att lösas in av Bolaget.
- Omvandling av Incitamentsaktier till Stamaktier förutsätter även att deltagaren är anställd av Vostok New Ventures-koncernen och har behållit sina Investerings-SDB (se definition nedan) under en intjänandeperiod om fem år som avslutas efter offentliggörandet av Vostok New Ventures delårsrapport för perioden januari-mars 2025 ("**Intjänandeperioden**").
- Deltagande i LTIP 2020 kräver en egen investering i Bolagets SDB ("**Investerings-SDB**").
- Deltagarna i LTIP 2020 kan sammanlagt teckna upp till högst 525 500 Incitamentsaktier.

#### *Antagande av planen*

##### *Deltagare i LTIP 2020*

Sju (7) anställda i Vostok New Ventures kommer att erbjudas att delta i LTIP 2020.

##### *Personlig investering i SDB:er*

För att delta i LTIP 2020 krävs att de anställda allokerar Investerings-SDB till LTIP 2020 vid anmälan om deltagande och teckning av Incitamentsaktierna.

Investerings-SDB:er som allokeras till LTIP 2020 kan förvärvas särskilt för LTIP 2020 eller innehas av den anställda sedan tidigare (förutsatt att de inte redan är allokerade till tidigare incitamentsprogram).

##### *Allmänna villkor för Incitamentsaktierna*

Villkoren för Incitamentsaktierna regleras i Nya Bye-Laws. Nya Bye-Laws kommer att kompletteras med ett avtal som ska ingås med respektive deltagare innan teckning av Incitamentsaktierna.

De huvudsakliga villkoren för Incitamentsaktierna enligt Nya Bye-Laws och/eller de separata avtalen mellan Vostok New Ventures och respektive deltagare är följande:

- Deltagarna tecknar Incitamentsaktier för en teckningskurs som uppgår till 0,24 USD per Incitamentsaktie (dvs. det kvotvärdet för redan utgivna och fullt inbetalda Stamaktier).

- Om, och i den utsträckning, prestationsvillkoret för omvandling av Incitamentsaktierna har uppfyllts ska Incitamentsaktierna omvandlas till Stamaktier efter Intjänandeperioden. Vid omvandling kommer en (1) Incitamentsaktie att omvandlas till en (1) Stamaktie.
- I den utsträckning som prestationsvillkoret för omvandling av Incitamentsaktierna inte har uppfyllts ska Vostok New Ventures lösa in Incitamentsaktierna efter Mätperioden. Styrelsen har även rätt att, vid var tid, lösa in en Incitamentsaktie om deltagaren begär att Incitamentsaktien ska lösas in.
- För att skapa en intressegemenskap mellan deltagarna och aktieägarna kommer deltagarna att kompenseras för lämnade vinstutdelningar och andra värdeöverföringar till aktieägarna under Mätperioden. Utdelningskompensation kommer dock endast att betalas ut till deltagarna i den utsträckning som prestationsvillkoret för omvandling av Incitamentsaktierna har uppfyllts.
- Avtalen med deltagarna kommer att innehålla en oåterkallelig begäran från respektive deltagare att lösa in dennes Incitamentsaktier (samtliga eller en del därav beroende på omständigheterna) om (a) deltagaren inte har allokerat det antal Investerings-SDBer som deltagarna åtagit sig innan den 31 december 2020, *eller* (b) deltagaren överlåter, säljer, pantsätter, lånar eller på annat sätt avhänder sig sina Investerings-SDB:er under Intjänandeperioden, *eller* (c) deltagaren under Intjänandeperioden, med vissa sedvanliga undantag såsom deltagarens dödsfall, invaliditet eller pension, upphör att vara anställd inom Vostok New Ventures-koncernen, *eller* (d) om inlösen är nödvändig för att tillse att LTIP 2020 inte strider mot tillämpliga lagar och andra regler. Därutöver har styrelsen rätt att bevilja undantag från inlösen i varje enskilt fall.
- Avtalen med deltagarna innehåller även en rätt för Vostok New Ventures att återkräva subventionen (se nedan) för det fall att en deltagare överlåter sina Incitamentsaktier före omvandling eller inlösen av Incitamentsaktierna.

#### *Prestationsbaserade villkor för omvandling av Incitamentsaktierna*

Antalet Incitamentsaktier som ska omvandlas till Stamaktier baseras på graden av uppfyllandet av prestationsvillkoret under Mätperioden.

Prestationsvillkoret är den årliga utvecklingen av Vostok New Ventures substansvärde per aktie ("NAV per aktie") samt utvecklingen av aktiepriset under Mätperioden. De tre nivåerna (ingångs-, mål-, och maximinivå) för prestationsvillkoret är 10 procent genomsnittlig NAV per aktie och aktiekurs-utveckling för att uppnå ingångsnivån, 15 procent av genomsnittlig NAV per aktie och aktiekurs-utveckling för att uppnå målnivån och 20 procent av genomsnittlig NAV per aktie och aktiekurs-utveckling för att uppnå maximinivån.

Om ingångsnivån uppnås kommer tio trettiofemte-delar (10/35), cirka 28,6 procent, av Incitamentsaktierna att omvandlas till Stamaktier. Om målnivån uppnås kommer tjugo trettiofemtedelar (20/35), cirka 57,1 procent, av Incitamentsaktierna att omvandlas till Stamaktier. Om maximinivån uppnås kommer samtliga Incitamentsaktier att omvandlas till Stamaktier. Om prestationsnivån är mellan ingångs- och målnivån eller mellan mål- och maximinivån kommer

Incitamentsaktierna att omvandlas på linjär basis mellan de respektive nivåerna (dvs. mellan 10/35 och 20/35, respektive mellan 20/35 och 1). Samtliga Incitamentsaktier som inte omvandlas till Stamaktier kommer att lösas in av Vostok New Ventures efter Mätperioden.

För mer information om prestationsvillkoren hänvisas till Nya Bye-Laws.

#### *Fördelning - Teckning av Incitamentsaktier*

LTIP 2020 föreslås omfatta högst 15 000 Investerings-SDB som ger deltagarna rätt att sammanlagt teckna upp till 525 000 Incitamentsaktier som kommer att tilldelas de olika kategorierna av deltagare enligt följande:

- Vostok New Ventures verkställande direktör kan allokera högst 6 500 Investerings-SDB:er som berättigar till att teckna högst 227 500 Incitamentsaktier, och
- Övriga ledande befattningshavare och andra anställda (sex (6) personer) kan sammanlagt allokera högst 8 500 Investerings-SDB, som berättigar till att teckna högst 297 500 Incitamentsaktier.

Antalet Incitamentsaktier som en deltagare får teckna baseras på respektive deltagares kompetens, ansvarsområde och det antal Investerings-SDB som allokaterats till LTIP 2020. Styrelsen kommer att besluta om det slutliga antalet Investerings-SDB som tilldelas till varje deltagare. Styrelsen får besluta att Investerings-SDB som inte allokaterats till VD ska tilldelas till övriga ledande befattningshavare eller andra anställda.

#### *Omvandling*

Omvandlingen av Incitamentsaktierna till Stamaktier kommer att göras efter Mätperioden. Det högsta antalet Incitamentsaktier som kan omvandlas uppgår till 525 500. Det högsta utfallet förutsätter fullt deltagande i LTIP 2020, att ingen anställd slutar under Intjänandeperioden och att prestationsvillkoret uppfylls under Mätperioden (dvs. att maximinivån uppnås).

Information om utfallet av LTIP 2020 kommer att presenteras i årsredovisningen för 2024.

#### *Subvention av skatteeffekt*

Vostok New Ventures kommer att betala ut en kontantersättning (subvention) till deltagarna i LTIP 2020 för att kompensera för den skatteeffekt som uppstår för deltagarna till följd av att teckningskursen för Incitamentsaktierna understiger marknadsvärde (se nedan under rubriken ”*Kostnader, omfattning och effekter på viktiga nyckeltal*”). Kontantersättningen kommer att motsvara, och täcka, skatteeffekten för deltagarna och kan också komma att täcka teckningskursen för Incitamentsaktierna.

### *Kostnader, omfattning och effekter på viktiga nyckeltal*

PwC har tillhandahållit en värderingsmodell för Incitamentsaktierna med tillämpning av Monte Carlo-metoden. Värderingen baseras på värden från Bolaget. Baserat på en kurs om 51,5 SEK för Vostok New Ventures SDB och de marknadsvillkor som gällde den 3 april 2020 har värdet per Incitamentsaktie uppskattats till 4,3 SEK.

Baserat på antagandet om fullt deltagande i LTIP 2020 (dvs. sju (7) deltagare, totalt 15 000 Investerings-SDB:er och 525 000 Incitamentsaktier) och ett totalt marknadsvärde om 2,26 miljoner för Incitamentsaktierna (baserat på ett uppskattat värde om 4,3 SEK per Incitamentsaktie) kommer den totala kostnaden för LTIP 2020, inklusive sociala avgifter, uppgå till cirka 6,9 miljoner.

Eftersom Vostok New Ventures faktiska kostnad kommer att baseras på den gällande kursen för Vostok New Ventures SDB:er i samband med teckning av Incitamentsaktierna kan den faktiska kostnaden avvika från de uppskattningar som framgår ovan.

Den maximala utspädningen till följd av LTIP 2020 uppgår till 0,7 procent vad gäller utestående aktier och röster, exkluderat egna aktier och 2019 Plan Shares (föregående års incitamentsaktier). Antalet Incitamentsaktier kan komma att ändras under Mätperioden till följd av mellanliggande fondemissioner, sammanläggningar eller uppdelningar av aktier, företrädesemissioner och/eller andra liknande händelser.

Kostnaden och utspädningseffekten beräknas ha en marginell effekt på Vostok New Ventures nyckeltal.

### *Beredning av förslaget och administration*

LTIP 2019, som LTIP 2020 är modellerat utifrån, har framarbetats av styrelsen i samråd med externa rådgivare.

Styrelsen ska vara ansvarig för den närmre utformningen av villkoren i avtalen med deltagarna i LTIP 2020, inom ramen för nämnda villkor och riktlinjer samt de Nya Bye-Laws. I samband därmed ska styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler, skattevillkor eller marknadsförutsättningar. Styrelsen ska även äga rätt att vidta andra justeringar, innefattande rätten att besluta om att reducera antalet Incitamentsaktier som ska omvandlas för alla deltagare, eller för vissa kategorier av deltagare, om det sker betydande förändringar i Vostok New Ventures-koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för LTIP 2020 inte längre uppfyller dess syften, dock ska alltid bestämmelserna i Nya Bye-Laws följas och anpassningar får endast göras för att uppfylla syftet med LTIP 2020.

### *Andra incitamentsprogram inom Bolaget*

Nedan finns sammanfattningar av nuvarande utestående incitamentsprogram inom Bolaget. För mer information angående incitamentsprogrammen hänvisas till årsredovisningen för 2019.

### LTIP 2017

Vid årsstämman 2017 som hölls den 16 maj 2017 beslutades att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. Programmet löper från 1 januari 2017 till och med dagen för utgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2020 och omfattade ursprungligen maximalt 450 000 aktier, motsvarande en utspädning på 0,53 % av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för antagandet av programmet. (Efter fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit- och inlösenprogram i mars 2019 justerades villkoren för LTIP 2017 med en faktor 1,47, så att programmet omfattar högst 661 500 aktier.) Deltagare uppmuntrades att köpa aktier i bolaget, särskilda sparaktier, och för varje köpt aktie har deltagare rätt att erhålla ett antal ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, kostnadsfritt, förutsatt att ett prestationsvillkor fastställt av styrelsen uppfylls på grundval av Bolagets substansvärde. LTIP 2017 löpte ut i mars 2020 och kommer att resultera i en överlåtelse av totalt 330 750 depåbevis till Bolagets anställda i maj 2020, vilket motsvarar en utspädning om 0,4 procent.

### LTIP 2018

Vid årsstämman 2018 som hölls den 16 maj 2018 beslutades det att genomföra ett aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. Programmet löper från 1 januari 2018 till och med dagen för utgivandet av bolagets delårsrapport för perioden 1 januari till 31 mars 2021 och omfattade ursprungligen högst 510 000 aktier, motsvarande en utspädning på 0,60 % av det totala antalet utestående aktier vid tidpunkten för antagandet av programmet. (Efter fördelningen av intäkterna från försäljningen av Avito genom aktiesplit- och inlösenprogrammet i mars 2019 justerades villkoren för LTIP 2018 med en faktor 1,47, så att programmet omfattar högst 749 700 aktier.) Programdeltagarna uppmuntrades att köpa aktier i bolaget, särskilda sparaktier och för varje sparaktie har deltagarna rätt att få ett antal ytterligare aktier, så kallade prestationsaktier, kostnadsfritt, förutsatt att ett prestationsvillkor fastställt av styrelsen på grundval av Bolagets substansvärde uppfyllts.

### LTIP 2019

Vid extra bolagsstämman som hölls den 22 augusti 2019 beslutades det att genomföra ett nytt aktiebaserat långsiktigt incitamentsprogram för ledning och nyckelpersoner i Vostok New Ventures Group. På samma sätt som LTIP 2017 och 2018 uppmannas deltagare i det femåriga 2019-programmet att köpa ett antal aktier i bolaget, betecknade sparaktier. För varje sparaktie har deltagarna rätt att teckna en ny klass med inlösenbara stamaktier, 2019 Plan Shares, i Bolaget. Beroende på resultatet av både Bolagets substansvärde och för Vostok New Ventures-aktiekurs under den femåriga mätperioden (1 januari 2019 till och med 31 december 2023) kommer 2019 Plan Shares att lösas in av bolaget till ett nominellt belopp eller omklassificeras som vanliga stamaktier representerade av svenska depåbevis, förutsatt att vissa prestationsvillkor har uppfyllts.

### **Ändring av Bolagets Bye-Laws (punkt 14(b))**

Styrelsen föreslår en ändring av avsnitten 1.1, 2.1 och 2.3 av Bolagets Bye-Laws för att kunna implementera LTIP 2020 och möjliggöra emissionen av Incitamentsaktierna enligt LTIP 2020 i enlighet med punkterna 14(a) och 14(c). Fullständiga formuleringen av de föreslagna ändringarna i Bolagets Bye-Laws (bolagsordning) framgår av **Bilaga 4.1**.

### **Nyemission av Incitamentsaktier till deltagarna (punkt 14(c))**

Styrelsen föreslår att årsstämman beslutar om en riktad nyemission av Incitamentsaktierna (såsom definieras i Bye-Laws) till deltagarna i LTIP 2020. Nyemissionen av Incitamentsaktier till deltagare i LTIP 2020 är villkorad av att årsstämman beslutar om att ändra Bye-Laws i enlighet med punkt 14(b) ovan. Följande villkor ska gälla:

- Genom emission av de nya Incitamentsaktierna kan Bolagets aktiekapital öka med högst 126 000 USD genom emission av högst 525 000 Incitamentsaktier.
- Teckningskursen per Incitamentsaktie är 0,24 USD.
- Deltagarna i LTIP 2020 är berättigade att teckna de Incitamentsaktier som de tilldelas efter beslut av styrelsen.
- Teckning av Incitamentsaktierna ska ske senast den 30 december 2020 genom kontant betalning och i enlighet med Bolagets instruktioner. Överteckning kan inte ske.
- Incitamentsaktierna är föremål för omklassificerings- samt indragningsbestämmelserna i Bye-Laws.

Anledningen till avvikelse från aktieägarnas företrädesrätt, och grunden för fastställandet av teckningskursen för Incitamentsaktierna till 0,24 USD (kvotvärdet) är att emissionen är en viktig del i implementeringen av LTIP 2020. Styrelsen anser att LTIP 2020 är till fördel för Bolagets aktieägare som har beskrivits i punkt 14(a) ovan.

---

April 2020

Styrelsen för Vostok New Ventures Ltd.

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

---

**Resolution regarding long-term incentive program (item 14)**

The Board proposes that the Annual General Meeting resolves to adopt a new long-term share incentive plan (“**LTIP 2020**”) for up to seven (7) employees in the Company.

LTIP 2020 is a five-year performance-based incentive program retaining the same economic characteristics for the participants and builds on the identical criteria for measuring performance as the depository receipt-based incentive programs adopted 2016, 2017 and 2018. LTIP 2020 is based on LTIP 2019, which was adopted by the Special General Meeting held 22 August 2019.

The objective of LTIP 2020 is to encourage the employees to financially commit to the long-term value growth of Vostok New Ventures, thereby aligning their interests with those of the shareholders. LTIP 2020 will be an important tool for Vostok New Ventures to attract and retain the best talent, which is vital for the Company’s ability to provide long-term value growth for its shareholders.

LTIP 2020 requires that the Annual General Meeting, in addition to adopting the new LTIP 2020 (item 14(a) below), further resolves to (i) amend the Bye-Laws (item 14(b) below) and (ii) issue the 2020 Plan Shares to the participants in LTIP 2020 (item 14(c) below).

On 7 April 2020, the Company announced the Board of Directors’ proposal to change the domicile of the Vostok New Ventures group from Bermuda to Sweden. For the avoidance of doubt, and subject to the Special General Meeting, to be convened for this purpose, resolving in accordance with the proposal on the domicile change, it should be noted that LTIP 2020 may, at the discretion of the Board of Directors, be implemented in the Swedish group entity instead of the Company, which following the redomestication will constitute the new parent company of the Vostok New Ventures group. If the Board of Directors elects to do so, the 2020 Plan Shares (as defined below) will not be introduced in the Bye-Laws of the Company (item 14(b) below) nor will they be issued (item 14(c) below). Instead, the Board of Directors of the Company will ensure that new shares, with the same characteristics and performance conditions, are issued in the Swedish group entity and allocated to the participants. In such case, the Board of Directors will in such a case ensure that the shareholders of the new Swedish parent company approve the implementation by convening an extraordinary general meeting in the Swedish parent company to resolve on the implementation.

**Adoption of LTIP 2020 (item 14(a))**

*Summary of LTIP 2020*

LTIP 2020 is based on the following structure:



- A new share class in Vostok New Ventures (“**2020 Plan Shares**”) is introduced in accordance with the proposed amendments of the bye-laws of the Company (the “**New Bye-Laws**”).
- According to the New Bye-Laws, the 2020 Plan Shares will under certain conditions be reclassified as Vostok New Ventures common shares (“**Common Shares**”), which following registration will be admitted to trading on Nasdaq Stockholm in the form of Swedish Depository Receipts of the Company (“**SDRs**”).
- The number of 2020 Plan Shares that will be reclassified as Common Shares is dependent on the extent to which the performance measure has been met during the period 1 January 2020 – 31 December 2024 (the "**Measurement Period**"). 2020 Plan Shares that are not reclassified as Common Shares will be redeemed by the Company.
- Reclassification of the 2020 Plan Shares further requires that the participant is employed by the Vostok New Ventures group and has kept the Investment SDRs (as defined below) throughout the five-year vesting period ending after release of Vostok New Ventures’ interim financial report for the period January-March 2025 (the "**Vesting Period**").
- Participation in LTIP 2020 requires a personal investment in SDRs in the Company (the “**Investment SDRs**”).
- In total, the participants in LTIP 2020 may subscribe for up to an aggregate of 525,000 2020 Plan Shares.

#### *Adoption of the plan*

##### *Participants in LTIP 2020*

Seven (7) employees in Vostok New Ventures will be entitled to participate in LTIP 2020.

##### *Personal investment in SDRs*

In order to participate in LTIP 2020, the employees are required to invest in Investment SDRs when giving notice of participation and subscribing for the 2020 Plan Shares.

The Investment SDRs may be either SDRs acquired specifically for LTIP 2020 or SDRs already held (but which are not already allocated to other incentive programs).

##### *General terms and conditions for the 2020 Plan Shares*

The 2020 Plan Shares shall be governed by the New Bye-Laws. The New Bye Laws will be supplemented by an agreement to be entered into with the respective participants prior to subscribing for the 2020 Plan Shares.

The main terms and conditions for the 2020 Plan Shares according to the New Bye-Laws and/or the separate agreements between Vostok New Ventures and each respective participant are the following:

- The participants will subscribe for 2020 Plan Shares at a subscription price of USD 0.24 per share (i.e., the par value of outstanding and fully paid Common Shares).
- If and to the extent the performance-based condition for reclassification of the 2020 Plan Shares has been fulfilled, the 2020 Plan Shares will be reclassified as Common Shares after the Vesting Period. Upon reclassification, one (1) 2020 Plan Share will be reclassified as one (1) Common Share.
- To the extent that the performance-based condition for reclassification of the 2020 Plan Shares has not been fulfilled, the 2020 Plan Share will be redeemed by Vostok New Ventures after the Measurement Period. In addition, the Board has the right to redeem a 2020 Plan Share at any time at the request of a participant.
- In order to align the participants' and shareholders' interests, the participants will be compensated for dividends and other value transfers to the shareholders during the Measurement Period. However, dividend compensation will be paid only if and to the extent the performance-based condition for reclassification of the 2020 Plan Shares has been fulfilled.
- The agreements with the participants will include an irrevocable request from the participant to redeem the participant's 2020 Plan Shares (all or a portion as the case may be) if (a) the participant has not allocated the committed Investment SDRs prior to 31 December 2020, *or* (b) the participant transfers, sells, pledges, lends or otherwise disposes of the Investment SDRs during the Vesting Period, *or* (c) the participant ceases to be employed by the Vostok New Ventures group, subject to certain customary exceptions such as death, disability or retirement during the Vesting Period, *or* (d) in case a redemption is necessary to ensure that LTIP 2020 is compliant with laws and regulations. In addition, the Board may decide to waive redemption in any particular case.
- The agreements with the participants also include a right for Vostok New Ventures to reclaim the subsidy (see below), if the participant transfers the 2020 Plan Shares prior to reclassification or redemption of the 2020 Plan Shares.

*Performance-based conditions for reclassification of the 2020 Plan Shares*

The number of 2020 Plan Shares that shall be reclassified as Common Shares is based on the level of fulfilment of the performance-based condition during the Measurement Period.

The performance condition is based on the measurement of Vostok New Ventures' compounded annual net asset value development per share ("**NAV per share**") and the share price development during the Measurement Period. The three levels (entry, target and stretch) for the performance condition are 10 percent average NAV per share and share price development as entry level, 15 percent average NAV per share and share price development as target level, and 20 percent average NAV per share and share price development as stretch level.

If the entry level is reached, ten thirty-fifths (10/35), approximately 28.6 percent, of the 2020 Plan Shares will be reclassified as Common Shares. If the target level is reached, twenty thirty-fifths (20/35), approximately 57.1 percent, of the 2020 Plan Shares will be reclassified as Common Shares.

If the stretch level is reached, all of the 2020 Plan Shares will be reclassified as Common Shares. If the performance level is between the entry level and target level, or between target and stretch level, the 2020 Plan Shares will be reclassified on a linear basis between the respective milestones (between 10/35 and 20/35 and between 20/35 and 1, respectively). All 2020 Plan Shares that are not reclassified into Common Shares will be redeemed by Vostok New Ventures after the Measurement Period.

See the New Bye-Laws for more information regarding the performance-based condition.

#### *Allocation – Subscription for 2020 Plan Shares*

LTIP 2020 is proposed to comprise up to 15,000 Investment SDRs entitling participants to subscribe for, in aggregate, up to 525,000 2020 Plan Shares, to be allocated among different categories of participants as follows:

- the CEO of Vostok New Ventures may allocate up to 6,500 Investment SDRs, entitling the CEO to subscribe for up to 227,500 2020 Plan Shares; and
- other members of the management team and other employees (six (6) individuals) may allocate up to 8,500 Investment SDRs in total, entitling them to subscribe for up to 297,500 2020 Plan Shares in total.

The number of 2020 Plan Shares that a participant may subscribe for is based on the participants' competence, area of responsibility as well as the number of Investment SDRs allocated to LTIP 2020. The Board will determine the final number of Investment SDRs allocated to each participant. The Board may decide that any Investment SDRs not allocated to the CEO shall be allocated to other members of management and other employees.

#### *Reclassification*

Reclassification of the 2020 Plan Shares as Common Shares will be made after the Measurement Period. The maximum number of 2020 Plan Shares that can be reclassified amounts to 525,000. Maximum outcome assumes full participation in LTIP 2020, no personnel turn-over during the Vesting Period, and maximum fulfillment of the performance condition during the Measurement Period (i.e., stretch level has been met).

Information about the outcome of LTIP 2020 will be presented in the Annual Report for 2024.

#### *Subsidy of tax impact*

Vostok New Ventures will grant a cash subsidy to the participants in LTIP 2020 to compensate for the tax impact arising from the fact that the subscription price for the 2020 Plan Shares is below fair market value (see below under the heading "*Cost, scope and effects on key ratios*"). The cash subsidy will correspond to, and cover, the tax impact for the participant and may also cover the subscription price for the 2020 Plan Shares.

### *Costs, scope and effects on key ratios*

PwC has provided a valuation model for the 2020 Plan Shares using the Monte Carlo method. The valuation derived is based on input from the Company. Based on a price for Vostok New Ventures SDRs of SEK 51.50 and the market conditions that prevailed on 3 April 2020, the value per 2020 Plan Share has been estimated to be SEK 4.3.

Based on the assumption of full participation in LTIP 2020 (i.e. seven (7) participants, in total 15,000 Investment SDRs and 525,000 2020 Plan Shares) and a total fair market value of the 2020 Plan Shares of SEK 2.26 million (based on an estimated value per 2020 Plan Share of SEK 4.3), the total cost for LTIP 2020, including social security costs, is estimated to amount to approximately SEK 6.9 million.

Given that the actual cost for Vostok New Ventures will be based on the prevailing price of Vostok New Ventures SDRs in connection with subscription for the 2020 Plan Shares, the actual cost may deviate from the estimates set out above.

The maximum dilution due to LTIP 2020 is no more than 0.7 percent in terms of shares outstanding and fully paid and votes excluding treasury share and 2019 Plan Shares. The number of 2020 Plan Shares may change during the Measurement Period due to intervening bonus issues, reverse splits, splits, rights issues and/or other similar events.

The costs and dilution are expected to have a marginal effect on Vostok New Ventures' key ratios.

### *Preparation and administration*

Vostok New Ventures' Board prepared LTIP 2019, on which LTIP 2020 is modelled, in consultation with external advisors.

The Board of Directors shall be responsible for preparing the detailed terms and conditions of the agreements with the participants in LTIP 2020, in accordance with the mentioned terms and guidelines and the New Bye-Laws. To this end, the Board of Directors shall be entitled to make such adjustments to the program as it deems necessary or appropriate to meet regulatory and tax requirements or market conditions. The Board of Directors may also make other adjustments, including reducing the number of 2020 Plan Shares that shall be reclassified for all participants, or for certain categories of participants, covered by the LTIP 2020, if significant changes in the Vostok New Ventures group or its operating environment would result in a situation where the decided terms and conditions of LTIP 2020 no longer serve their purpose, provided however, that the provisions of the New Bye-Laws must always be observed and that adjustments may only be made in order to fulfil the main objectives of LTIP 2020.

### *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 2019.

#### LTIP 2017

At the 2017 Annual General Meeting held on May 16, 2017, it was resolved to implement a share-based long-term incentive program for management and key personnel in the Vostok New Ventures Group. The program runs from January 1, 2017 through the day of release of the Company's interim report for the period January 1 through March 31, 2020, and originally encompassed a maximum of 450,000 shares, corresponding to a dilution of 0.53% of the total number of shares outstanding at the time of adoption of the program. (Following the distribution of proceeds from the sale of Avito by way of the share split and redemption program in March 2019, the terms of LTIP 2017 were adjusted by a factor of 1.47, such that the program encompasses a maximum of 661,500 shares.) Program participants are invited to purchase shares in the Company, designated savings shares, and for each purchased share is entitled to receive a number of additional shares, so-called performance shares, free of charge, subject to fulfilment of a performance condition set by the Board of Directors on the basis of the Company's NAV. LTIP 2017 matured in March 2020 and will result in transfer of a total of 330,750 SDRs to Company employees in May 2020, corresponding to a dilution of 0.4 percent.

#### LTIP 2018

At the 2018 Annual General Meeting held on May 16, 2018, it was resolved to implement a share-based long-term incentive program for management and key personnel in the Vostok New Ventures Group. The program runs from January 1, 2018 through the day of release of the Company's interim report for the period January 1 through March 31, 2021, and originally encompassed a maximum of 510,000 shares, corresponding to a dilution of 0.60% of the total number of shares outstanding at the time of adoption of the program. (Following the distribution of proceeds from the sale of Avito by way of the share split and redemption program in March 2019, the terms of LTIP 2018 were adjusted by a factor of 1.47, such that the program encompasses a maximum of 749,700 shares.) Program participants are invited to purchase shares in the Company, designated savings shares, and for each savings share is entitled to receive a number of additional shares, so-called performance shares, free of charge, subject to fulfilment of a performance condition set by the Board of Directors on the basis of the Company's NAV.

#### LTIP 2019

At a Special General Meeting held on August 22, 2019, it was resolved to implement a new share-based long-term incentive program for management and personnel in the Vostok New Ventures Group. Similarly to LTIP 2017 and 2018, participants in the five-year 2019 program are invited to purchase a number of shares in the Company, designated savings shares. For each savings share, participants are entitled to subscribe for a new class of redeemable common shares, 2019 Plan Shares,

in the Company. Depending on the performance of both the Company's Net Asset Value and of the Vostok New Ventures share price over the five-year measurement period (January 1, 2019 through December 31, 2023), the 2019 Plan Shares will be redeemed by the Company for a nominal amount or reclassified as ordinary common shares and represented by Swedish Depository Receipts, provided certain performance conditions have been fulfilled.

#### **Amendment of the Company's Bye-Laws (item 14(b))**

The Board of Directors proposes to amend Sections 1.1, 2.1 and 2.3 of the Company's Bye-Laws in order to implement LTIP 2020 and enable the issue of the 2020 Plan Shares under LTIP 2020 under items 14(a) and 14(c). The complete wording of the proposed changes of the Company's Bye-Laws follow from **Appendix 4.1**.

#### **Issue of incentive shares to participants (item 14(c))**

The Board of Directors proposes that the Annual General Meeting resolves on a directed new share issue of 2020 Plan Shares (as defined in the Bye-Laws) to the participants in LTIP 2020. The new share issue of 2020 Plan Share to the participants in LTIP 2020 is conditional upon the Annual General Meeting resolving to amend the Bye-Laws in accordance with item 14(b). The following terms shall apply:

- The issue of new 2020 Plan Shares will increase the share capital of the Company by no more than US\$126,000 through the issue of no more than 525,000 2020 Plan Shares.
- The subscription price for each 2020 Plan Share is US\$0.24.
- The participants in the LTIP 2020 shall be entitled to subscribe for the number of 2020 Plan Shares as allocated and determined by the Board of Directors.
- The subscription of the 2020 Plan Shares shall be made by payment in cash, and according to the Company's instructions, no later than on 30 December 2020. Oversubscription shall not be permitted.
- The 2020 Plan Shares are subject to the reclassification and redemption clauses in the Bye-Laws.

The reason for the proposed deviation from the shareholders' preferential rights, and the basis for setting the subscription price of the 2020 Plan Shares to US\$0.24 (the par value), is that the new share issue of the 2020 Plan Shares is an integral part of the implementation of LTIP 2020. The Board considers that LTIP 2020 will be for the benefit of the Company's shareholders as set out in the proposal for LTIP 2020 in item 14(a) above.

---

April 2020

The Board of Directors of Vostok New Ventures Ltd.

**Förändringar till Bolagets bolagsordning (punkt 14(b)); den fullständiga formuleringen av de föreslagna förändringarna till avsnitt 1.1, 2.1, 2.3 i Bolagets Bye-Laws (bolagsordning) på engelska /**

***Amendments to the Company's Bye-Laws (item 14 (b)); complete wording of the proposed changes of Sections 1.1, 2.1 and 2.3 of the Company's Bye-Laws***

---

**1.1 Interpretation**

**"Paid Dividends"** For any period, means the aggregate value transfers and dividends paid per Common Share during that period;

**"TSR Multiple"** Has the meaning given to that term in Bye-law 2.1(iv).

**2.1 Classes of Shares/Rights of Shareholders**

(i) At the date these Bye-laws are adopted, the share capital of the Company is divided into the following classes of Share: (a) 85,688,309 non-redeemable voting common shares of par value US\$0.24 each ("**Common Shares**"); (b) 2,100,000 redeemable voting common shares of par value US\$0.24 each ("**2019 Plan Shares**"); and (c) 525,000 redeemable voting common shares of par value US\$0.24 each ("**2020 Plan Shares**" and together with 2019 Plan Shares, "**Plan Shares**").

(ii) The holders of Common Shares shall, subject to these Bye-laws:

- a) be entitled to one vote per Common Share;
- b) be entitled to such dividends as the general meeting may from time to time declare in respect of the Common Shares;
- c) in the event of a winding-up or dissolution of the Company, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, be entitled to the surplus assets of the Company; and
- d) generally be entitled to enjoy all of the rights attaching to Shares.

(iii) The holders of 2019 Plan Shares shall, subject to these Bye-laws:

- a) be entitled to one vote per 2019 Plan Share;
- b) not be entitled to dividends during the period from January 2019 through December 2023;
- c) on and from 1 January 2024, be entitled to dividends pari passu with the holders of Common Shares (however payment of dividends to holders of 2019 Plan Shares shall not occur until, following a Board resolution to redeem any 2019 Plan Shares for

which the 2019 Conversion Condition (as defined below) has not been satisfied, the Register has been updated to reflect such redemption);

- d) in the event of a winding-up or dissolution of the Company on or before 31 December 2023, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, not be entitled to the surplus assets of the Company;
  - e) in the event of a winding-up or dissolution of the Company after 31 December 2023, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, be entitled to the surplus assets of the Company *pari passu* with the holders of Common Shares, to the extent that the 2019 Conversion Condition (as defined below) has been satisfied; and
  - f) otherwise generally be entitled to enjoy all of the rights attaching to Shares.
- (iv) Holders of 2019 Plan Shares shall be entitled to payment of an accumulated, outstanding dividend per 2019 Plan Share (the "**2019 Plan Accrued Amount**"). The 2019 Plan Accrued Amount corresponds to the Paid Dividends during the period from January 2019 to December 2023 (inclusive). When calculating the 2019 Plan Accrued Amount, the Paid Dividends shall be adjusted upwards with a multiple corresponding to the total shareholder return (the "**TSR Multiple**"), calculated in accordance with paragraph (v) below, for the period from and including the ex-dividend date of 2019 to and including 31 December 2023. The 2019 Plan Accrued Amount shall be calculated as the sum of:
- Paid Dividends paid out during 2019 x TSR Multiple for the period 2019-2023;
  - Paid Dividends paid out during 2020 x TSR Multiple for the period 2020-2023;
  - Paid Dividends paid out during 2021 x TSR Multiple for the period 2021-2023;
  - Paid Dividends paid out during 2022 x TSR Multiple for the period 2022-2023; and
  - Paid Dividends paid out during 2023 x TSR Multiple for the period 2023.
- (v) The TSR Multiple for any period shall be calculated by dividing the closing price for the Company's Common Shares on the last trading day in December of the last year in the relevant period (the end value) by the closing price for the Company's Common Shares on the ex-dividend date of the first year in the relevant period (the start value), adjusted on the basis of a Shareholder reinvesting all cash dividends, dividends in kind and mandatory share redemption proceeds into Common Shares, before tax, on each respective ex-dividend date.
- (vi) Payment of the 2019 Plan Accrued Amount to holders of 2019 Plan Shares requires that the general meeting in 2024 resolves to pay a dividend per share corresponding to the 2019 Plan Accrued Amount. The right of 2019 Plan Share holders to a dividend corresponding to the 2019 Plan Accrued Amount is subordinated to the dividend right of Common Share holders. Payment of the 2019 Plan Accrued Amount will not occur:
- a) unless there is an amount available after any dividend has been paid in the relevant



years to holders of Common Shares; and

- b) until, following a Board resolution to redeem any 2019 Plan Shares for which the 2019 Conversion Condition has not been satisfied, the Register has been updated to reflect such redemption (this item (b) shall also apply to any other dividend payments to the holders of 2019 Plan Shares).
- (vii) 2019 Plan Shares are convertible into Common Shares on a one-for-one basis by resolution of the Board during the period from and including 1 July 2024 to and including 31 August 2024, based on the extent to which the following condition (the "**2019 Conversion Condition**") has been satisfied:
- a) ten thirty-fifths (**10/35**) of the 2019 Plan Shares shall be converted into Common Shares if the compounded annual growth rate of the net asset value per Common Share in the period 1 January 2019 to 31 December 2023 (the "**2019 NAV CAGR**", calculated in accordance with paragraph (xii) below) and Common Share price development is **10%**;
  - b) twenty thirty-fifths (**20/35**) of the 2019 Plan Shares shall be converted into Common Shares if the 2019 NAV CAGR and Common Share price development is **15%**;
  - c) **all** of the 2019 Plan Shares shall be converted into Common Shares if the 2019 NAV CAGR and Common Share price development is at least **20%**;
  - d) If the 2019 NAV CAGR and Common Share price development is between 10% and 15%, 2019 Plan Shares shall be converted into Common Shares on a linear basis as from 10/35 to 20/35 as per a) and b) above;
  - e) If the 2019 NAV CAGR and Common Share price development is between 15% and 20%, 2019 Plan Shares shall be converted into Common Shares on a linear basis as from 20/35 to 1 as per b) and c) above;
  - f) If the number of 2019 Plan Shares to be converted pursuant to the 2019 Conversion Condition is not a whole number, the number of 2019 Plan Shares to be converted into Common Shares shall be rounded down to the nearest whole number.
- (viii) The 2019 NAV CAGR shall be calculated using the formula;  $(B/A)^{(1/n)}-1$  where (A) is NAV per Common Share at the beginning of the period, (B) is the NAV per Common Share at the end of the period and (n) is the duration of the program in years. The 2019 NAV CAGR in the period 1 January 2019 to 31 December 2023 shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to Shareholders and repurchases of Shares. The value of the Company's assets shall be based on the net asset value statements in the Company's financial reports for the periods January to December 2018 (start value) and January to December 2023 (end value), respectively. The Company shall maintain its accounts so that the degree of fulfilment of the 2019 Conversion Condition is disclosed to holders of 2019 Plan Shares.
- (ix) The 2019 Plan Shares may be redeemed by resolution of the Board:

- a) Prior to 1 January 2024, within three months of a redemption request from any holder of 2019 Plan Shares, and in respect of the 2019 Plan Shares subject to such holder's request; and
  - b) From and including 1 January 2024 to and including 30 June 2024, in respect of all outstanding 2019 Plan Shares for which the 2019 Conversion Condition (as defined above) has not been satisfied, in proportion to the number of 2019 Plan Shares already held.
- (x) The holders of 2020 Plan Shares shall, subject to these Bye-laws:
- a) be entitled to one vote per 2020 Plan Share;
  - b) not be entitled to dividends during the period from January 2020 through December 2024;
  - c) on and from 1 January 2025, be entitled to dividends pari passu with the holders of Common Shares (however payment of dividends to holders of 2020 Plan Shares shall not occur until, following a Board resolution to redeem any 2020 Plan Shares for which the 2020 Conversion Condition (as defined below) has not been satisfied, the Register has been updated to reflect such redemption);
  - d) in the event of a winding-up or dissolution of the Company on or before 31 December 2024, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, not be entitled to the surplus assets of the Company;
  - e) in the event of a winding-up or dissolution of the Company after 31 December 2024, whether voluntary or involuntary or for the purpose of a reorganisation or otherwise or upon any distribution of capital, be entitled to the surplus assets of the Company pari passu with the holders of Common Shares, to the extent that the 2020 Conversion Condition (as defined below) has been satisfied; and
  - f) otherwise generally be entitled to enjoy all of the rights attaching to Shares.
- (xi) Holders of 2020 Plan Shares shall be entitled to payment of an accumulated, outstanding dividend per 2020 Plan Share (the "**2020 Plan Accrued Amount**"). The 2020 Plan Accrued Amount corresponds to the Paid Dividends during the period from January 2020 to December 2024 (inclusive). When calculating the 2020 Plan Accrued Amount, the Paid Dividends shall be adjusted upwards with the TSR Multiple, calculated in accordance with paragraph (v) above, for the period from and including the ex-dividend date of 2020 to and including 31 December 2024. The 2020 Plan Accrued Amount shall be calculated as the sum of:
- Paid Dividends paid out during 2020 x TSR Multiple for the period 2020-2024;
  - Paid Dividends paid out during 2021 x TSR Multiple for the period 2021-2024;
  - Paid Dividends paid out during 2022 x TSR Multiple for the period 2022-2024;
  - Paid Dividends paid out during 2023 x TSR Multiple for the period 2023-2024; and

- Paid Dividends paid out during 2024 x TSR Multiple for the period 2024.
- (xii) Payment of the 2020 Plan Accrued Amount to holders of 2020 Plan Shares requires that the general meeting in 2025 resolves to pay a dividend per share corresponding to the 2020 Plan Accrued Amount. The right of 2020 Plan Share holders to a dividend corresponding to the 2020 Plan Accrued Amount is subordinated to the dividend right of Common Share holders. Payment of the 2020 Plan Accrued Amount will not occur:
- a) unless there is an amount available after any dividend has been paid in the relevant years to holders of Common Shares; and
  - b) until, following a Board resolution to redeem any 2020 Plan Shares for which the 2020 Conversion Condition has not been satisfied, the Register has been updated to reflect such redemption (this item (b) shall also apply to any other dividend payments to the holders of 2020 Plan Shares).
- (xiii) 2020 Plan Shares are convertible into Common Shares on a one-for-one basis by resolution of the Board during the period from and including 1 July 2025 to and including 31 August 2025, based on the extent to which the following condition (the "**2020 Conversion Condition**") has been satisfied:
- a) ten thirty-fifths (**10/35**) of the 2020 Plan Shares shall be converted into Common Shares if the compounded annual growth rate of the net asset value per Common Share in the period 1 January 2020 to 31 December 2024 (the "**2020 NAV CAGR**", calculated in accordance with paragraph (xiii) below) and Common Share price development is **10%**;
  - b) twenty thirty-fifths (**20/35**) of the 2020 Plan Shares shall be converted into Common Shares if the 2020 NAV CAGR and Common Share price development is **15%**;
  - c) **all** of the 2020 Plan Shares shall be converted into Common Shares if the 2020 NAV CAGR and Common Share price development is at least **20%**;
  - d) If the 2020 NAV CAGR and Common Share price development is between 10% and 15%, 2020 Plan Shares shall be converted into Common Shares on a linear basis as from 10/35 to 20/35 as per a) and b) above;
  - e) If the 2020 NAV CAGR and Common Share price development is between 15% and 20%, 2020 Plan Shares shall be converted into Common Shares on a linear basis as from 20/35 to 1 as per b) and c) above;
  - f) If the number of 2020 Plan Shares to be converted pursuant to the 2020 Conversion Condition is not a whole number, the number of 2020 Plan Shares to be converted into Common Shares shall be rounded down to the nearest whole number.
- (xiv) The 2020 NAV CAGR shall be calculated using the formula;  $(B/A)^{(1/n)} - 1$  where (A) is NAV per Common Share at the beginning of the period, (B) is the NAV per Common

Share at the end of the period and (n) is the duration of the program in years. The 2020 NAV CAGR in the period 1 January 2020 to 31 December 2024 shall be calculated adjusted for dividends, other value transfers to Shareholders and repurchases of Shares. The value of the Company's assets shall be based on the net asset value statements in the Company's financial reports for the periods January to December 2019 (start value) and January to December 2024 (end value), respectively. The Company shall maintain its accounts so that the degree of fulfilment of the 2020 Conversion Condition is disclosed to holders of 2020 Plan Shares.

- (xv) The 2020 Plan Shares may be redeemed by resolution of the Board:
  - a) Prior to 1 January 2025, within three months of a redemption request from any holder of 2020 Plan Shares, and in respect of the 2020 Plan Shares subject to such holder's request; and
  - b) From and including 1 January 2025 to and including 30 June 2025, in respect of all outstanding 2020 Plan Shares for which the 2020 Conversion Condition (as defined above) has not been satisfied, in proportion to the number of 2020 Plan Shares already held.
- (xvi) If the Board resolves to convert only part of any series of Plan Shares, holders of such Plan Shares are entitled to have such Plan Shares converted to Common Shares in proportion to the number of such Plan Shares which they hold.
- (xvii) The Board is authorised to issue Common Shares and Plan Shares and to establish from time to time the number of Shares to be included in each such class and is empowered to do all such matters and things in connection with the Shares as is consistent with the terms of these Bye-laws and any resolutions adopted from time to time by the Shareholders of the Company; provided, however, that an issue of Plan Shares shall be subject to the provisions in paragraph 3.5.2.
- (xviii) Subject to paragraphs 2.1(iii) to 2.1(xvi) above, all Shares shall carry equal rights unless otherwise provided by these Bye-Laws or by the terms of issue of such Shares.

## **2.3 Share issues**

- 2.3.1 Subject to the provisions of Bye-Laws 2.3.2 and 3.5.2 below, either of the general meeting and the Board may resolve to issue new Shares, warrants, convertible bonds or other equity-related securities, on such terms as the general meeting or the Board (as the case may be) may from time to time determine, provided that
  - (i) the total amount of the issued and outstanding share capital (including the maximum number of Shares which may be issued upon conversion of any issued securities) may not exceed the authorized share capital of the Company, and
  - (ii) a new issue against the contribution of non-cash property or the set-off of claims may only be approved by the general meeting.

Other than Plan Shares, Shares as well as other securities may only be issued as fully paid.

- 2.3.2 Unless otherwise provided for by a resolution of the general meeting pursuant to Bye-Law 3.5.2 below, a Shareholder shall have a preferential right to subscribe for additional Shares or other equity-related securities issued by the Company pro rata the total number of issued and outstanding Shares held by him immediately prior to the issue of the additional securities; provided, however, that such preferential right shall not apply in the case of Plan Shares or a new issue in consideration for contribution of non-cash property.