

- 1 § Stämmans öppnande**
Öppnades årsstämman av styrelsens ordförande Sven Hirdman.
- 2 § Val av ordförande vid stämman**
Valdes advokat Göran Nyström till ordförande vid årsstämman. Antecknades att det uppdragits åt advokat Jesper Schönbeck att föra protokollet vid årsstämman.
- 3 § Upprättande och godkännande av röstlängd**
Godkändes bifogad förteckning över närvarande aktieägare, Bilaga 1, att gälla som röstlängd vid bolagsstämman.
- 4 § Godkännande av dagordningen**
Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för bolagsstämman.
- 5 § Val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet**
Beslöts att dagens protokoll skulle, jämte ordföranden, justeras av Gunnar Ek och Leif Törnvall.
- 6 § Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad**
Konstaterades att kallelse till årsstämman varit införd i Post- och Inrikes tidningar och att bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet har upplyst om att kallelse har skett den 28 april 2011. Kallelsen har även hållits tillgänglig på bolagets webbplats från den 28 april 2011. Konstaterades därmed att årsstämman var i behörig ordning sammankallad.
- 7 § Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse**
Redogjorde styrelsens ordförande Sven Hirdman för det ekonomiska och politiska läget i Ryssland och för styrelsens arbete under 2010, varefter bolagets verkställande direktör Martin Hermansson redogjorde för bolagets verksamhet under 2010. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av styrelsens ordförande och verkställande direktören. Konstaterades därefter att årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2010 framlagts i behörig ordning.

Redogjorde bolagets huvudansvariga revisor Carl Lindgren från KPMG AB för revisionsarbetet samt innehållet i revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2010. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av Carl Lindgren. Konstaterades därefter att revisionsberättelsen samt koncernrevisionsberättelsen framlagts i behörig ordning.

- 8 § Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning**
Fastställdes den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.
- 9 § Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen**
Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att årets förlust om 21.198.000 kronor tillsammans med ansamlad förlust om 9.616.000 kronor, dvs. totalt 30.814.000 kronor, balanseras i ny räkning.
- 10 § Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören**
Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2010. Noterades att beslutet fattades enhälligt samt att berörda personer, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.
- 11 § Fastställande av antal styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter**
Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma ska vara fem ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter och att bolagets revisor ska vara ett registrerat revisionsbolag.
- 12 § Fastställande av styrelsearvode och revisorsarvode**
Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till envar av de styrelseledamöter som ej uppbär lön av bolaget ska utgå med 150.000 kronor. Arvode till styrelsens ordförande ska dock utgå med 300.000. Arvode till ledamöterna i revisionsutskottet och operativa utskottet, bestående av upp till tre styrelseledamöter vardera, ska utgå med 100.000 kronor till utskottsordföranden och med 75.000 kronor vardera till övriga utskottsmedlemmar.

Noterades att bolaget efter senaste årets expansion och genomförda förvärv är i behov av förstärkning ifråga om bl.a. operationell och finansiell planering och valberedningen bedömer att de föreslagna styrelseledamöterna besitter kompetens som därvid skulle kunna komma bolaget till gagn även utanför ramen av det ordinarie styrelse- och utskottsarbetet.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att bemyndiga styrelsen att vid behov anlita en eller flera styrelseledamöter för förstärkning av bolagets ledning mot ett fast arvode om 10.000 kr per person och dag. Noterades härvid att Per Lundin och Arne Svahn reserverade sig mot detta förslag, men att aktieägare representerande mer än 99,99 procent av antalet aktier och röster i bolaget representerade på stämman röstade för förslaget och att erforderlig majoritet därmed förelåg.

Beslöts därefter att arvode till bolagets revisor ska utgå enligt av styrelsen godkänd löpande räkning.

13 § Val av styrelseledamöter och styrelseordföranden samt revisor

Omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, styrelseledamöterna Franz Bergstrand, Per Brilioth och Jerker Karlsson samt valdes Kenneth Eriksson och Camilla Öberg till nya styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Valdes Kenneth Eriksson till styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att ledamöter i revisionsutskottet ska vara Camilla Öberg (ordförande), Kenneth Eriksson och Per Brilioth samt att ledamöter i det operativa utskottet ska vara Kenneth Eriksson (ordförande), Franz Bergstrand och Jerker Karlsson. Vidare beslöts att utskottens sammansättning ska kunna ändras efter styrelsens beslut.

Noterades att Sven Hirdman, Torbjörn Gunnarsson och Johan Unger har avböjt omval samt att avgående styrelseordförande Sven Hirdman kommer att fortsätta företräda bolaget enligt uppdragsavtal och med titeln hedersordförande (Honorary Chairman).

Noterades att mandattiden för bolagets revisor, KPMG AB med Carl Lindgren som huvudansvarig revisor, löper ut vid slutet av årsstämman 2014 och att det inte ska genomföras något revisorsval vid denna årsstämma.

14 § Styrelsens förslag till beslut om ändring av bolagsordningen, innebärande att 11 § ändras

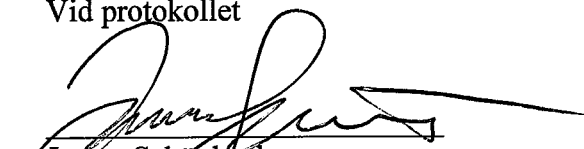
Beslöts i enlighet med styrelsens förslag om ändring av bolagsordningen varigenom 11 § ändras så att tidsangivelsen för sista dag för anmälan till bolagsstämman tas bort, Bilaga 2. Noterades att beslutet fattats enhälligt.

15 § Stämmans avslutande

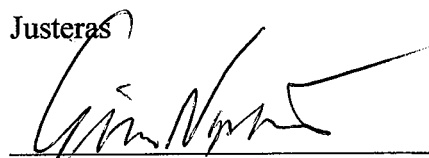
Tackade styrelsens hedersordförande Sven Hirdman å styrelsens vägnar avgående styrelseledamöterna Johan Unger samt Torbjörn Gunnarsson för deras förtjänstfulla insatser för bolaget. Tackade därefter styrelseledamot Per Brilioth å styrelsens vägnar avgående styrelseledamöterna Sven Hirdman, Johan Unger och Torbjörn Gunnarsson för deras förtjänstfulla insatser för bolaget.

Förklarades därefter bolagsstämman avslutad.

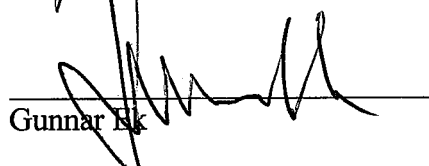
Vid protokollet


Jesper Schönbeck

Justeras


Göran Nyström


Leif Törnvall


Gunnar Ek

Bilaga 1

[DENNA SIDA HAR AVSIKTLIGEN LÄMNATS BLANK]

NB. The English text is an in-house translation.

**BOLAGSORDNING
ARTICLES OF ASSOCIATION
för/for
RusForest AB
(org nr/Reg. No. 556694-6421)**

Antagen på årsstämma den 26 maj 2011.
Adopted at an annual shareholders' meeting on 26 May 2011.

- 1 § Firma/Name**
Bolagets firma är RusForest AB. Bolaget är publikt (publ).
The company's name is RusForest AB. The company is a public company.
- 2 § Styrelsens säte/Registered office of the board of directors**
Bolagets styrelse skall ha sitt säte i Stockholm.
The board of directors' registered office shall be situated in Stockholm, Sweden.
- 3 § Verksamhet/Business**
Bolaget har till föremål för sin verksamhet att, direkt eller indirekt, genomföra, förvalta och avyttra investeringar i huvudsakligen icke noterade bolag i Ryssland och inom OSS (Oberoende Staters Samväld), förvalta lös egendom och bedriva annan därmed förenlig verksamhet.
The object of the company's business is to, directly or indirectly, make, manage and divest investments in primarily unlisted companies in Russia and within CIS (Commonwealth of Independent States), manage movable property and to conduct any other activities compatible therewith.
- 4 § Aktiekapital/Share capital**
Aktiekapitalet skall vara lägst sexhundra miljoner (600.000.000) kronor och högst tvåusenfyrahundra miljoner (2.400.000.000) kronor.
The share capital shall be not less than six hundred million Swedish kronor (SEK 600,000,000) and not more than two thousand four hundred million Swedish kronor (SEK 2,400,000,000).
- 5 § Aktier/Shares**
Antalet aktier skall vara lägst sextio miljoner (60.000.000) och högst tvåhundrafyrtio miljoner (240.000.000).
The number of shares shall be not less than sixty million (60,000,000) and not more than two hundred and forty million (240,000,000).
- 6 § Avstämningsbolag/Euroclear company**
Bolagets aktier skall vara registrerade i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument.
The company's shares shall be registered in a securities register in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479).

- 7 § Räkenskapsår/Financial year**
Bolagets räkenskapsår skall omfatta 1 januari – 31 december.
The company's financial year shall be 1 January – 31 December.
- 8 § Styrelse/Board of directors**
Styrelsen skall bestå av lägst tre (3) och högst sju (7) ledamöter, utan eller med högst två (2) suppleanter.
The board of directors shall consist of not less than three (3) members and not more than seven (7) members, without or with not more than two (2) deputy members.
- 9 § Revisorer/Auditors**
Bolaget skall ha lägst en (1) och högst två (2) revisorer, utan eller med högst två (2) revisorssuppleanter. Till revisor samt, i förekommande fall, revisorssuppleant skall utses auktoriserad revisor eller registrerat revisionsbolag.
The company shall have not less than one (1) and not more than two (2) auditors, without or with not more than two (2) deputy auditors. As auditor and, when applicable, deputy auditor, shall be elected an authorised public accountant or a registered public accounting firm.
- 10 § Kallelse till bolagsstämma/Notice of shareholders' meeting**
Kallelse till bolagsstämma skall ske genom annonsering i Post- och Inrikes tidningar och genom att kallelsen hålls tillgänglig på bolagets webbplats. Samtidigt som kallelse sker skall bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet upplysa om att kallelse har skett.
Notices of shareholders' meetings shall be published in Post- och Inrikes Tidningar (the Swedish Official Gazette) and be kept available on the company's website. At the time of the notice, an announcement with information that the notice has been issued shall be published in Svenska Dagbladet.
- 11 § Aktieägares rätt att delta i bolagsstämma/Shareholders' right to participate in shareholders' meetings**
Aktieägare som vill delta i förhandlingarna vid bolagsstämma, skall dels vara upptagen i utskrift eller annan framställning av hela aktieboken avseende förhållandena fem vardagar före stämman, dels göra anmälan till bolaget senast den dag som anges i kallelsen till stämman. Sistnämnda dag får inte vara söndag, annan allmän helgdag, lördag, midsommarafton, julafton eller nyårsafton och inte infalla tidigare än femte vardagen före stämman.
Shareholders who want to participate in shareholders' meetings, shall be listed in print-outs or other representation of the entire shareholders' register concerning the circumstances five weekdays prior to the meeting, and notify the company not later than the day which is specified in the notice to the meeting. The last-mentioned day may not be a Sunday, other public holiday, Saturday, Midsummer Eve, Christmas Eve or New Years Eve and not fall earlier than the fifth weekday prior to the meeting.

Aktieägare eller ombud får ha med sig högst två biträden vid bolagsstämma endast om aktieägaren anmäler antalet biträden till bolaget på det sätt som anges i föregående stycke.

Shareholders or representatives may bring up to two counsels at shareholders' meetings only if the shareholder is giving notice of the number of counsels to the company in accordance with the previous section.

12 § Årsstämma/Annual shareholders' meetings

På årsstämma skall följande ärenden behandlas:

1. Val av ordförande vid bolagsstämman;
2. Upprättande och godkännande av röstlängd;
3. Godkännande av dagordning;
4. Val av en eller två protokolljusterare;
5. Prövning av om bolagsstämman blivit behörigen sammankallad;
6. Framläggande av årsredovisningen och revisionsberättelsen samt, i förekommande fall, koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen;
7. Beslut om fastställande av resultaträkningen och balansräkningen samt, i förekommande fall, koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen;
8. Beslut om dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust enligt den fastställda balansräkningen;
9. Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöterna och verkställande direktören;
10. Bestämmande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och revisorssuppleanter;
11. Fastställande av arvoden åt styrelsen och, i förekommande fall, revisorerna;
12. Val av styrelseledamöter och eventuella styrelsesuppleanter samt, i förekommande fall, revisorer och eventuella revisorssuppleanter;

Annat ärende, som ankommer på bolagsstämman enligt aktiebolagslagen eller bolagsordning.

The following business shall be addressed at annual shareholders' meetings:

- 1) *Election of a chairman of the meeting;*
- 2) *Preparation and approval of the voting list;*
- 3) *Approval of the agenda;*
- 4) *Election of one or two persons who shall approve the minutes of the meeting;*
- 5) *Determination of whether the meeting was duly convened;*
- 6) *Submission of the annual report and the auditors' report as well as, where applicable, the consolidated financial statements and the auditors' report for the group;*
- 7) *Resolutions regarding the adoption of the income statement and the balance sheet as well as, where applicable, the consolidated income statement and the consolidated balance sheet;*
- 8) *Resolutions regarding appropriation of the company's profit or loss pursuant to the adopted balance sheet;*
- 9) *Resolutions regarding discharge of the members of the board of directors and the managing director from liability;*
- 10) *Determination of the number of members and deputy members of the board of directors as well as, where applicable, the number of auditors and deputy auditors;*
- 11) *Determination of fees for the members of the board of directors and, where applicable, the auditors;*

12) *Election of the members and potential deputy members of the board of directors as well as, where applicable, auditors and potential deputy auditors;*

Other matters, which rest upon the shareholders' meeting pursuant to the Swedish Companies Act or the articles of association.

13 § Likvidation/Liquidation

På den årsstämma som hålls 2013 skall prövas huruvida bolaget skall träda i likvidation eller om bolaget skall fortsätta sin verksamhet. Beslutar sådan årsstämma att bolaget skall fortsätta sin verksamhet upphör denna paragraf att gälla.

At the annual shareholder's meeting in 2013, it shall be determined whether the company shall enter into liquidation, or whether the company shall continue its operations. Should such annual shareholders' meeting resolve that the company shall continue its operations, this section shall cease to apply.

14 § Ändring i bolagsordningen/Amendment to the articles of association

Beslut om ändring av denna bolagsordnings 3 §, 13 § eller 14 § är inte giltigt med mindre det biträts av aktieägare med mer än nio tiondelar (9/10) av de avgivna rösterna företrädande nio tiondelar (9/10) av bolagets samtliga aktier.

A resolution regarding an amendment to sections 3, 13 or 14 in these articles of association is not valid unless it is supported by more than nine tenths (9/10) of the votes cast, representing nine tenths (9/10) of all shares in the company.