Protokoll fört vid årsstämma i **RusForest AB (publ)**, org.nr. 556694-6421, den 15 maj 2013, hos 7A Konferens på Strandvägen 7A i Stockholm.
*Minutes kept at the annual general meeting in **RusForest AB (publ)**, Reg. No. 556694-6421, on 15 May 2013, at 7A Konferens at Strandvägen 7A in Stockholm.*

1 § **Stämmans öppnande / *Opening of the meeting***
Öppnades stämman av styrelsens ordförande Kenneth Eriksson.
The meeting was declared open by the chairman of the board of directors, Kenneth Eriksson.

2 § **Val av ordförande vid stämman / *Election of a chairman at the meeting***
Valdes advokat Göran Nyström från Advokatfirman Vinge till ordförande vid stämman. Antecknades att det uppdragits åt advokat Jesper Schönbeck från Advokatfirman Vinge att föra protokollet vid stämman.
Göran Nyström, member of the Swedish bar association, from Advokatfirman Vinge was elected chairman of the meeting. It was noted that Jesper Schönbeck, member of the Swedish bar association, from Advokatfirman Vinge had been instructed to keep the minutes at the meeting.

3 § **Upprättande och godkännande av röstlängd / *Preparation and approval of the voting list***
Godkändes bifogad förteckning över närvarande aktieägare, Bilaga 1, att gälla som röstlängd vid stämman.
The attached list of shareholders present, Appendix 1, was approved to serve as voting list for the meeting.

4 § **Godkännande av dagordningen / *Approval of the agenda***
Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för stämman.
The agenda presented in the notice convening the meeting was approved as the agenda for the meeting.

5 § **Val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet / *Election of one or two persons to verify the minutes***
Beslöts att dagens protokoll skulle, jämte ordföranden, justeras av Anders F. Börjesson och Rolf Karlsson.
It was resolved that the minutes were to be approved by the chairman and by Anders F. Börjesson and Rolf Karlsson.

6 § **Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad / *Determination as to whether the meeting has been duly convened***
Konstaterades att kallelse till dagens stämma hållits tillgänglig på bolagets webbplats från den 16 april 2013 samt att kallelsen även publicerades den 17 april 2013 i Post- och Inrikes Tidningar och att bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet den 17 april 2013 har upplyst om att kallelse skett. Konstaterades därmed att stämman var i behörig ordning sammankallad.
It was established that the notice convening today's meeting was published on the company's web page on 16 April 2013 and in Post- och Inrikes Tidningar (Eng. The

Official Swedish Gazette*) and that the company, through advertising in Svenska Dagbladet, on 17 April 2013 informed that the notice had been published. It was therefore established that the meeting had been duly convened.*

7 § **Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse / *Presentation of the annual accounts and the auditor's report, and the group annual accounts and the auditor's report on the group accounts***

Redogjorde styrelsens ordförande, Kenneth Eriksson, för styrelsens arbete under 2012 samt redogjorde bolagets verkställande direktör, Garrett Soden, för bolagets verksamhet under 2012. Bereddes aktieägarna därefter möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av styrelsens ordförande och verkställande direktören.

The work of the board of directors during 2012 was presented by the chairman of the board of directors, Kenneth Eriksson, and the company's operations during 2012 were presented by the company's chief executive officer Garrett Soden. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions, which were answered by the chairman of the board of directors and the chief executive officer.

Konstaterades därefter att årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2012 framlagts i behörig ordning.

It was thereafter established that the annual accounts and the auditor's report and the group annual accounts and the auditor's report on the group accounts for 2012 had been duly presented.

Redogjorde bolagets huvudansvariga revisor Carl Lindgren från KPMG AB för revisionsarbetet samt innehållet i revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2012. Bereddes aktieägarna därefter möjlighet att ställa frågor.

The auditor in charge, Carl Lindgren from KPMG AB, presented the audit work and the content of the auditor's report and the auditor's report on the group accounts for the financial year 2012. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions.

8 § **Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning / *Resolution regarding the adoption of the income statement and the balance sheet, and of the consolidated income statement and the consolidated balance sheet***

Fastställdes den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen.

It was resolved to adopt the income statement and the balance sheet, and the consolidated income statement and the consolidated balance sheet, that had been included in the annual accounts.

9 § **Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen / *Resolution regarding appropriation of the company's result according to the adopted balance sheet***

Beslöts att disponera bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag.

It was resolved in accordance with the proposal of the board of directors regarding appropriation of the company's result.

10 § **Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören / *Resolution regarding discharge from liability for the members of the board of directors and chief executive officer***

Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och verkställande direktören ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2012. 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.
It was resolved to discharge the members of the board of directors and the chief executive officer from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2012. It was noted that the resolution was unanimous and that none of the affected persons, to the extent that they were included in the voting list, participated in the resolution with respect to themselves.

11 § **Beslut om bolaget ska fortsätta sin verksamhet eller träda i likvidation / *Resolution regarding whether the company shall continue its operations or if the company shall enter into liquidation***

Redogjordes för bakgrunden till beslutet och innebörden av 13 § i bolagsordningen. Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av representanter för styrelsen och verkställande direktören samt stämmans ordförande och sekreterare.
The background of the resolution and the implications of section 13 of the articles of association were presented. The shareholders were given the opportunity to ask questions, which were answered representatives of the board of directors, the chief executive officer and the chairman and the secretary of the meeting.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att bolaget ska fortsätta sin verksamhet.
It was resolved, in accordance with the proposal of the board of directors, that the company shall continue its operations.

12 § **Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisorer och revisorssuppleanter / *Determination of the number of members and deputy members of the board of directors and auditors and deputy auditors***

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa stämma ska vara fem ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter och att bolagets revisor ska vara ett registrerat revisionsbolag.
It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the number of members of the board of directors shall be five, with no deputy members, and that the number of auditors shall be one registered accounting firm.

13 § **Fastställande av styrelsearvode och revisorsarvode / *Determination of the fees to the board of directors and the auditors***

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 kronor. Arvode till de av styrelsen inrättade 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.
It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the annual fees to each member of the board of directors who does not draw salary from the company shall amount to SEK 150,000. However, the annual fee to the chairman of the board of directors shall amount to SEK 300,000. Additional annual fees to the audit committee and operational committee established by the board of directors, consisting of up to three members of the board of directors each, will amount to SEK 100,000 to the chairman and SEK 75,000 each to the other committee members.

Beslöts att arvode ska kunna faktureras RusForest genom bolag på ett för RusForest kostnadsneutralt vis.
It was resolved that the annual fees may be invoiced through a company in a way that is cost neutral for RusForest.

Beslöts därefter att arvode till bolagets revisor ska utgå enligt av styrelsen godkänd löpande räkning.
It was thereafter resolved that auditor's fees shall be paid on account, as approved by the board of directors.

14 § **Val av styrelseledamöter och styrelseordförande / *Election of members and chairman of the board of directors***

Omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, styrelseledamöterna Per Brilioth, Paul Putz, Alexander Rudik och Camilla Öberg till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Valdes, i enlighet med valberedningens förslag, Peter Nilsson till styrelseledamot och Paul Putz till styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.
In accordance with the proposal of the nomination committee, Per Brilioth, Paul Putz, Alexander Rudik and Camilla Öberg were re-elected as members of the board of directors for the time until the end of the next annual general meeting. In accordance with the nomination committee's proposal, Peter Nilsson was elected member of the board of directors and Paul Putz was elected chairman of the board of directors for the time until the end of the next annual general meeting.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att ledamöter i revisionsutskottet ska vara Camilla Öberg (ordförande), Per Brilioth och Paul Putz samt att ledamöter i det operativa utskottet ska vara Peter Nilsson (ordförande) och Alexander Rudik. Beslöts vidare att utskottens sammansättning ska kunna ändras efter styrelsens beslut.
It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the audit committee shall consist of Camilla Öberg (chairman), Per Brilioth and Paul Putz and that the operational committee shall consist of Peter Nilsson (chairman) and Alexander Rudik. It was further resolved that the composition of the committees may be altered upon resolution of the board of directors.

Noterades att mandattiden för bolagets revisor, KPMG AB, löper ut vid slutet av årsstämman 2014 och att det därför inte genomfördes något revisorsval.
It was noted that the term for the company's auditor, KPMG AB, expires at the end of the annual general meeting 2014 and that no election of auditor therefore took place.

15 § **Förslag till beslut om antagande av personaloptionsprogram 2013/2016 samt emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet / *Proposal regarding the adoption of RusForest AB's employee stock option plan 2013/2016, resolution to issue warrants and approval of disposition of warrants within the employee stock option program***

Konstaterades att handlingar hänförliga till styrelsens förslag till beslut om antagande av personaloptionsprogram 2013/2016 samt emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet framlagts för stämman i behörig ordning, Bilaga 2.
It was established that documents regarding the proposal of the board of directors regarding adoption of the employee stock option plan 2013/2016, resolution to issue warrants and approval of disposition of warrants within the employee stock option program had been duly presented to the meeting, Appendix 2.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av personaloptionsprogrammet, vilka besvarades av representanter för styrelsen.
The shareholders were given the opportunity to ask questions related to the employee stock option program, which were answered by representatives of the board of directors.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att anta personaloptionsprogram 2013/2016, innefattande även emission av teckningsoptioner och förfogande av dessa inom ramen för personaloptionsprogrammet. Noterades härvid att Sveriges Aktiesparares Riksförbund, Anders Hedberg och K Fagerström Consulting AB röstade mot förslaget men att aktieägare representerande mer än 99 procent av antalet aktier och röster i bolaget representerade på stämman röstade för förslaget och att erforderlig majoritet därmed förelåg.
It was resolved, in accordance with the proposal of the board of directors, to adopt an employee stock option plan 2013/2016, to issue warrants and approve disposition of warrants within the employee stock option program. It was noted in connection herewith that Sveriges Aktiesparares Riksförbund, Anders Hedberg and K Fagerström Consulting AB voted against the proposal, but that shareholders representing more than 99 percent of the shares and votes represented at the meeting voted for the proposal and that the requisite majority was thus attained.

16 § Stämmans avslutande / *Closing of the meeting*

Tackade styrelseledamot Per Brilioth, å styrelsens vägnar, avgående styrelseordförande Kenneth Eriksson, avgående hedersordföranden Sven Hirdman, avgående styrelseledamot Franz Bergstrand samt avgående huvudansvarig revisor Carl Lindgren för deras förtjänstfulla insatser för bolaget.
On behalf of the board of directors, the board member Per Brilioth thanked the departing chairman of the board of directors Kenneth Eriksson, the departing honorary chairman of the board of directors, Sven Hirdman, the departing board member Franz Bergstrand and the departing auditor in charge Carl Lindgren, for their meritorious contributions to the company.

Förklarades därefter årsstämman avslutad.
The meeting was thereafter declared closed.

Vid protokollet / *In fidem*

Jesper Schönbeck

Justeras / *Approved*

Göran Nyström

Anders F. Börjesson

Rolf Karlsson

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank]

[This page has intentionally been left blank]

Styrelsens för RusForest AB (publ) (org. nr. 556694-6421) förslag till årsstämman 15 maj 2013 om antagande av RusForest AB:s personaloptionsprogram 2013/2016 samt emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet

---

Styrelsens för RusForest AB (publ), org. nr. 556694-6421, ("RusForest") förslag enligt ovan innefattar följande förslag och information:

Bilaga A	Styrelsens för RusForest förslag om antagande av RusForest personaloptionsprogram 2013/2016
Bilaga B	Styrelsens för RusForest förslag om emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna
Bilaga B(i)	Villkor för RusForests teckningsoptioner 2013/2016
Bilaga C	Information om befintliga incitamentsprogram i RusForest
Bilaga D	Information om utspädningen till följd av RusForests personaloptionsprogram 2013/2016 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal
Bilaga E	Översikt över möjliga kostnadsutfall för RusForests personaloptionsprogram 2013/2016 samt åtgärder som vidtagits för säkring av personaloptionsprogrammet
Bilaga F	Kortfattad beskrivning av beredningen av styrelsens förslag om RusForests personaloptionsprogram 2013/2016

Bilaga A

Styrelsens för RusForest förslag om antagande av RusForests personaloptionsprogram 2013/2016

Styrelsen för RusForest föreslår att årsstämman 2013 fattar beslut om antagande av RusForests personaloptionsprogram 2013/2016.

Antal personaloptioner och lösenkurs
Inom ramen för personaloptionsprogrammet ska kunna utges personaloptioner med rätt att förvärva högst sammanlagt 2.400.000 aktier i RusForest (efter den pågående sammanläggningen). Varje personaloption ska kunna utnyttjas för förvärv av en aktie i bolaget mot betalning av ett lösenbelopp motsvarande 110 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista för aktier i RusForest under perioden 26 april 2013 till och med 13 maj 2013. Den sålunda fastställda lösenkursen ska avrundas till närmaste helt öre, varvid 0,5 öre ska avrundas nedåt. Lösenpriset och antalet aktier som varje personaloption berättigar till köp av ska omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier m.m. i enlighet med marknadspraxis.

Tilldelning
Personaloptionerna kan tilldelas personer i Sverige och utomlands, som vid tiden för tilldelningen är tillsvidareanställda av ett bolag inom RusForest-koncernen, och som vid nämnda tidpunkt inte har sagt upp sig eller blivit uppsagda från sin anställning. Vad gäller anställda i andra länder än Sverige förutsätts därvid dels att tilldelning av personaloptioner lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser. Tilldelning av personaloptioner ska även kunna ske till personer som efter den initiala tilldelningen erhåller sådan anställning som avses ovan. Tilldelning av personaloptioner ska beslutas av styrelsen och ska ske inom två kategorier. Kategori 1 omfattar verkställande direktören med tilldelning upp till 1.200.000 personaloptioner. Kategori 2 omfattar ledande befattningshavare utöver verkställande direktören med tilldelning av upp till 300.000 personaloptioner per person.

Vid tilldelning ska bland annat den anställdes prestation, ställning inom och insats för RusForest beaktas.

Ingen anställd garanteras tilldelning av personaloptioner. Tilldelning av personaloptioner ska bestämmas av styrelsen inom ramen för ovanstående.

Begränsning i rätten att överlåta och utnyttja personaloptionerna
Utfärdade personaloptioner ska inte utgöra värdepapper och ska inte kunna överlåtas till tredje man.

Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna ska för respektive innehavare, intjänas med 1/3 av hela antalet tilldelade personaloptioner från och med det datum som infaller ett år efter datumet för ursprunglig tilldelning (vilket beräknas ske i maj 2013) ("årsdatum") och med ytterligare 1/3 vid vart och ett av de två därpå följande årsdatumen, allt under förutsättning att vederbörande vid respektive ovan angiven tidpunkt fortfarande är anställd i RusForest-koncernen. Personaloptioner som har intjänats kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juli 2016 till och med 31 december 2016. För personaloptioner som kan utnyttjas enligt ovan ska lösenperioden vid anställningens upphörande istället vara tre (3) månader räknat från uppsägningen varefter samtliga optioner ska förfalla.

Styrelsen äger rätt att fastställa ytterligare villkor för intjäning.

Intjäning enligt ovan ska kunna accelereras endast om någon aktieägare med närstående uppnår mer än två tredjedelar av aktier eller röster i bolaget eller enligt särskilt beslut av bolagsstämma.

Vederlag, värde m m
Personaloptionerna ska utfärdas vederlagsfritt, vilket för mottagarna innebär att beskattning sker vid utnyttjande i inkomstslaget tjänst avseende mottagare skatterättsligt hemmahörande i Sverige motsvarande skillnaden mellan RusForest akties marknadsvärde vid utnyttjandet av personaloptionen och personaloptions lösenkurs. Huvuddelen av dem som kan tilldelas personaloptioner är bosatta och skattskyldiga i Ryssland, där enligt vad bolaget erfar sociala avgifter inte utgår.

Något marknadsvärde på personaloptionerna finns inte. Ett beräknat värde kan emellertid tas fram enligt vedertagen modell för optioner. Vid beräkningen har hänsyn tagits till bland annat begränsningarna i rätten att överlåta respektive utnyttja personaloptionerna samt att personaloptioner förfaller om innehavarens anställning upphör. Optionsvärdet för personaloptionerna under föreliggande personaloptionsprogram är, enligt en värdering som utförts av bolaget, omkring 0,76 kronor per personaloption, vid en lösenkurs om 3,30 kronor per aktie och baserat på stängningskursen den 15 april 2013 för RusForests aktie om 3 kronor (justerat för sammanläggningen av aktier som kommer vara verkställd före dagen för årsstämman). Bolaget har använt Black & Scholes modell för optionsvärdering, med antagande om en riskfri ränta om 1,64 procent och en volatilitet om 40 procent och en löptid på 1.080 dagar.

Säkring av personaloptionsprogrammet
För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden gentemot personaloptionsinnehavare, inklusive att erlägga på förmånen belöpande kostnader för sociala avgifter (arbetsgivaravgifter), vid utnyttjande av personaloptioner föreslås årsstämman även besluta att till det helägda dotterbolaget RusForest Ltd emittera högst 2.640.000 teckningsoptioner. Av dessa teckningsoptioner avses högst 240.000 teckningsoptioner användas för att erlägga på förmånen belöpande kostnader, inklusive eventuella sociala avgifter (arbetsgivaravgifter) vid utnyttjande av personaloptioner. Alla överskjutande teckningsoptioner som inte behövs för att erlägga sådana kostnader ska makuleras.

Motiv
Anledningen till införande av RusForests personaloptionsprogram 2013/2016 och skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid emissionen av teckningsoptioner är att styrelsen anser det vara av mycket stor vikt att kunna rekrytera, motivera och behålla kompetent personal i koncernen genom att anställda i koncernen bereds tillfälle att bli delägare i bolaget. Styrelsen bedömer att detta stärker bolagets verksamhet och att lojaliteten till bolaget under kommande år stimuleras. Eftersom personaloptions-programmet avses vara ett incitament för anställda inom RusForest-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägare. Med anledning av förslaget om nytt personaloptionsprogram har det även beslutats att dra tillbaka de två personaloptionsprogram som är utestående sedan tidigare. Det har inte allokerats några personaloptioner under de tidigare programmen.

Majoritetskrav
Beslut enligt styrelsens förslag omfattas av 16 kap. aktiebolagslagen om vissa riktade emissioner m.m. och fordrar biträde av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid årsstämman.

Bilaga B

Styrelsens för RusForest förslag om emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna

---

Emission av teckningsoptioner

Styrelsen för RusForest föreslår årsstämman att besluta att bolaget skall emittera högst 2.640.000 teckningsoptioner, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 2.640.000 kronor. För emissionen skall vidare följande villkor gälla.

1. Rätt att teckna teckningsoptioner till nyteckning tillkommer endast det helägda dotterbolaget RusForest Ltd, Bermuda.
2. Teckningsoptionerna skall emitteras vederlagsfritt.
3. Teckning av teckningsoptionerna skall ske senast den 30 juni 2013.
4. Övriga villkor för teckningsoptionerna till nyteckning framgår av Bilaga B(i).
5. Överteckning kan ej ske.
6. Styrelsens ordförande eller den person som denne utser skall äga vidtaga de smärre ändringar i detta beslut som kan visa sig vara erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

Godkännande av förfogande över teckningsoptionerna

Styrelsen föreslår att årsstämman godkänner att RusForest Ltd, Bermuda förfogar över teckningsoptionerna för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för RusForests personaloptionsprogram 2013/2016 utfärdade personaloptionerna.

Skälen till avvikelsen från aktieägarnas företrädesrätt vid emissionen av teckningsoptioner är att styrelsen anser det vara av mycket stor vikt att kunna rekrytera, motivera och behålla kompetent personal i koncernen genom att anställda i koncernen bereds tillfälle att bli delägare i bolaget. Styrelsen bedömer att detta stärker bolagets verksamhet och att lojaliteten till bolaget under kommande år stimuleras. Eftersom personaloptionsprogrammet avses vara ett incitament för anställda inom RusForest-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägare.

Beslut enligt styrelsens förslag omfattas av 16 kap. aktiebolagslagen om vissa riktade emissioner m.m. och fordrar biträde av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädda vid bolagsstämman.

Bilaga B(i)

VILLKOR FÖR RUSFORESTS TECKNINGSOPTIONER 2013/2016

§ 1 Definitioner

I föreliggande villkor skall följande benämningar ha den innebörd som angivits nedan.

"bankdag"	Dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag;
"Banken"	Den bank eller kontoförande institut som Bolaget använder för detta program;
"Bolaget"	RusForest AB (publ), org. nr. 556694-6421;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB
"innehavare"	Innehavare av teckningsoption;
"teckning"	Sådan nyteckning av aktier i Bolaget, med utnyttjande av teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen;
"teckningsoption"	Rätt att teckna aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
"teckningskurs"	Den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske;

§ 2 Teckningsoptioner

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 2.640.000 stycken.

Bolaget skall utfärda teckningsoptionsbevis ställda till viss man eller order, representerande en teckningsoption eller multiplar därav. Bolaget verkställer på begäran av innehavare av teckningsoption utbyte och växling av teckningsoptionsbevis.

Bolagets styrelse skall äga rätt att fatta beslut om att teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. För det fall sådant beslut inte fattats skall vad som stadgas i fjärde-sjunde stycket nedan inte gälla. För det fall sådant beslut fattats skall vad som stadgas i fjärde-sjätte stycket nedan gälla istället för vad som stadgas i andra stycket ovan.

Innehavare av teckningsoption skall, efter det att beslut enligt föregående stycke fattats, på Bolagets anmaning vara skyldig att omedelbart till Bolaget eller Euroclear inlämna samtliga teckningsoptionsbevis representerande teckningsoptioner samt meddela bolaget erforderliga uppgifter om värdepapperskonto på vilket innehavarens teckningsoptioner skall registreras enligt nedan.

Teckningsoptionerna skall registreras av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument, till följd varav inga fysiska värdepapper skall utges.

Teckningsoptionerna registreras för innehavares räkning på konto i Bolagets avstämningsregister. Registreringar avseende teckningsoptionerna till följd av åtgärder enligt §§ 5, 6, 7 och 11 nedan skall ombesörjas av Banken. Övriga registreringsåtgärder som avser kontot kan företas av Banken eller annat kontoförande institut.

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt tredje stycket ovan, skall styrelsen därefter vara oförhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att teckningsoptionerna inte längre skall vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister

enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. För det fall sådant sistnämnda beslut fattats skall vad som stadgas i andra stycket ovan gälla istället för vad som stadgas i fjärde-sjätte stycket ovan.

§ 3 Rätt att teckna nya aktier

Innehavare skall äga rätt att för varje teckningsoption teckna en ny aktie i Bolaget.

Teckningskursen skall uppgå till 110 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista för aktier i RusForest under perioden 26 april 2013 till och med 13 maj 2013. Den sålunda fastställda lösenkursen ska avrundas till närmaste helt öre, varvid 0,5 öre ska avrundas nedåt. Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja.

§ 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med registrering av emissionen av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 31 december 2016 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan.

Vid sådan anmälan skall, för registreringsåtgärder, ifylld anmälningssedel enligt fastställt formulär inges till Banken eller annat kontoförande institut för vidarebefordran till Banken. Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

Vid anmälan om teckning skall betalning erläggas på en gång i pengar för det antal aktier, som anmälan om teckning avser.

§ 5 Införing i aktieboken m m

Efter tilldelning verkställs teckning genom att de nya aktierna upptas i Bolagets aktiebok såsom interimsaktier. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum, blir registreringen på avstämningskonto slutgiltig. Som framgår av §§ 6 och 7 nedan senareläggs i vissa fall tidpunkten för sådan slutlig registrering.

§ 6 Utdelning på ny aktie

Aktie som tillkommit på grund av teckning medför – med nästa stycke angivet undantag – rätt till vinstutdelning första gången på avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter den dag då teckning verkställts. Anmälan om teckning som görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före avstämningsdag för utdelning som beslutats av eller föreslagits bolagets bolagsstämma samma år, verkställs först efter avstämningsdagen för utdelning. Aktier, som tillkommit på grund av teckning som verkställs efter avstämningsdagen för utdelning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att erhålla utdelning innan slutlig registrering har skett.

§ 7 Omräkning av teckningskursen m m

A. Genomför Bolaget en fondemission skall teckning - där anmälan om teckning görs på sådan tid, att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämma, som beslutar om emissionen - verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av teckning verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i

emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

Vid teckning som verkställs efter beslutet om fondemissionen tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x antalet aktier före fondemissionen / antalet aktier efter fondemissionen
omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	=	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x antalet aktier efter fondemissionen / antalet aktier före fondemissionen

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

B. Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna skall mom A ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

C. Genomför Bolaget en nyemission – med företrädesrätt för aktieägarna att teckna nya aktier mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall följande gälla beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption:

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie som tillkommit genom teckning skall medföra rätt att deltaga i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.
2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning - som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom C, näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

   Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	=	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

teckningsrättens värde	=	det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs - teckningskursen för den nya aktien) / antalet aktier före emissionsbeslutet

Vid omräkning enligt ovanstående formel skall bortses från aktier som innehas av Bolaget. Uppstår ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av fastställts, verkställs teckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje teckningsoption före omräkning berättigar till teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

D. Genomför Bolaget en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie, som tillkommit på grund av teckning med utnyttjande av teckningsoption, bestämmelserna i mom C, första stycket, punkterna 1 och 2, äga motsvarande tillämpning.

Vid teckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	=	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits. Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Vid anmälan om teckning som sker under tiden fram till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts skall bestämmelserna i mom C sista stycket, äga motsvarande tillämpning.

E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom A - D ovan rikta erbjudande till aktieägarna att, med företrädesrätt enligt principerna i 13 kap 1 § aktiebolagslagen, av Bolaget förvärva värdepapper eller rättighet av något slag eller besluta att, enligt ovan nämnda principer, till aktieägarna utdela sådana värdepapper eller rättigheter utan vederlag (erbjudandet) skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) / aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet
omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	=	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköpsrättens värde) / aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

För det fall att aktieägarna erhållit inköpsrätter och handel med dessa ägt rum, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara inköpsrättens värde. Inköpsrättens värde skall härvid anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

För det fall att aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av teckningskurs och av antalet aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom E,

varvid följande skall gälla. Om notering sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under 25 börsdagar från och med första dag för notering framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen vid affärer i dessa värdepapper eller rättigheter vid NASDAQ OMX First North eller annan aktuell marknadsnotering, i förekommande fall minskat med det vederlag som betalats för dessa i samband med erbjudandet. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Noteras varken betalkurs eller köpkurs under viss eller vissa dagar, skall vid beräkningen av värdet av rätten till deltagande i erbjudandet bortses från sådan dag. Den i erbjudandet fastställda anmälningstiden skall vid omräkning av teckningskurs och antal aktier enligt detta stycke anses motsvara den ovan i detta stycke nämnda perioden om 25 börsdagar. Om sådan notering ej äger rum skall värdet av rätten till deltagande i erbjudandet så långt möjligt fastställas med ledning av den marknadsvärdesförändring avseende Bolagets aktier som kan bedömas ha uppkommit till följd av erbjudandet.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter erbjudandetidens utgång och skall tillämpas vid teckning, som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

Vid anmälan av teckning som sker under tiden till dess att omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i mom C sista stycket ovan, äga motsvarande tillämpning.

F. Genomför Bolaget en nyemission eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen – med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning – äger Bolaget besluta att ge samtliga innehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje innehavare, oaktat sålunda att teckning ej verkställts, anses vare ägare till det antal aktier som innehavaren skulle ha erhållit, om teckning på grund av teckningsoption verkställts av det antal aktier, som varje teckningsoption berättigade till teckning av vid tidpunkten för beslutet om emission. Den omständigheten att innehavaren dessutom skulle ha kunnat erhålla ett kontant belopp enligt § 3 ovan skall ej medföra någon rätt såvitt nu är i fråga.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom E ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Om Bolaget skulle besluta att ge innehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i detta mom F, skall någon omräkning enligt mom C, D eller E ovan inte äga rum.

G. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under ovannämnd period (extraordinär utdelning). Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med den extra- ordinära utdelning som utbetalas per aktie
omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	=	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje börsdag under ovan angiven period om 25 börsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista eller annan aktuell marknadsnotering. I avsaknad av notering av betalkurs skall i stället den som slutkurs noterade köpkursen ingå i beräkningen. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning som verkställs därefter.

Har anmälan om teckning ägt rum men, p g a bestämmelserna i § 6 ovan, slutlig registrering på avstämningskonto ej skett, skall särskilt noteras att varje teckningsoption efter omräkningar kan berättiga till ytterligare aktier och/eller ett kontantbelopp enligt § 3 ovan. Slutlig registrering på avstämningskonto sker sedan omräkningarna fastställts, dock tidigast vid den tidpunkt som anges i § 6 ovan.

H. Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs	=	föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie
omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av	=	föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie) aktiens genomsnittskurs

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i mom C ovan angivits.

Vid omräkning enligt ovan och där minskningen sker genom inlösen av aktier, skall i stället för det faktiska belopp som återbetalas per aktie ett beräknat återbetalningsbelopp användas enligt följande:

beräknat återbetalningsbelopp per aktie	=	det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i

minskningen (aktiens genomsnittskurs)
det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad angivits i mom C 1 ovan.

Enligt ovan omräknad teckningskurs och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 börsdagar och skall tillämpas vid teckning, som verkställs därefter.

Teckning verkställs ej under tiden från minskningsbeslutet t o m den dag då den omräknade teckningskursen och det omräknade antalet aktier fastställts enligt vad ovan sagts.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, eller Bolaget – utan att fråga är om minskning av aktiekapitalet – skulle genomföra återköp av egna aktier och där, enligt Bolagets bedömning, sådan åtgärd med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter, är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av teckningskursen och antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av ske med tillämpning av så långt möjligt av de principer som anges ovan i detta mom H.

I. Genomför Bolaget åtgärd som avses i mom A–E, mom G eller mom H ovan och skulle, enligt Bolagets bedömning, tillämpning av härför avsedd omräkningsformel, med hänsyn till åtgärdens tekniska utformning eller av annat skäl, ej kunna ske eller leda till att den ekonomiska kompensation som innehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolaget, förutsatt att Bolagets styrelse lämnar skriftligt samtycke därtill, genomföra omräkningarna av teckningskursen och av antalet aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av i syfte att omräkningarna leder till ett skäligt resultat.

J. Vid omräkningar enligt ovan skall teckningskursen avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, och antalet aktier avrundas till två decimaler.

K. Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, anmälan om teckning ej därefter ske. Rätten att göra anmälan om teckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

Senast en månad innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att anmälan om teckning ej får ske, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

L. Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan, enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får anmälan om teckning därefter ej ske.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I

meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

Skulle Bolaget lämna meddelande om planerad fusion enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – äga rätt att göra anmälan om teckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma, vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas.

M. Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösenförfarande enligt 22 kap samma lag skall följande gälla.

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget, och offentliggör Bolagets styrelse sin avsikt att upprätta fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för anmälan om teckning enligt § 4 ovan infaller efter sådant offentliggörande, fastställa en ny sista dag för anmälan om teckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från offentliggörandet.

Äger en aktieägare (majoritetsägaren) ensam eller tillsammans med dotterföretag aktier representerande så stor andel av samtliga aktier i Bolaget att majoritetsägaren enligt vid var tid gällande lagstiftning, äger påkalla tvångsinlösen av återstående aktier, och offentliggör majoritetsägaren sin avsikt att påkalla sådan tvångsinlösen, skall vad som i föregående stycke sägs om slutdag äga motsvarande tillämpning.

Om offentliggörandet skett i enlighet med vad som anges ovan i detta mom M, skall – oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för anmälan om teckning – innehavare äga rätt att göra sådan anmälan fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom meddelande enligt § 10 nedan erinra innehavarna om denna rätt samt att anmälan om teckning ej får ske efter slutdagen.

Innehavare skall inte äga rätt att få teckningsoption inlöst enligt 22 kap 26 § första stycket andra meningen aktiebolagslagen.

N. Skulle bolagsstämman godkänna delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen varigenom Bolaget skall delas genom att samtliga Bolagets tillgångar och skulder övertas av två eller flera andra bolag, får anmälan om teckning inte därefter ske.

Senast en månad innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall innehavarna genom skriftligt meddelande underrättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall innehavarna erinras om att anmälan om teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall innehavare – oavsett vad som i § 4 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för teckning – äga rätt att påkalla teckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att teckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken delningsplanen skall godkännas.

O. Oavsett vad under mom K, L, M och N ovan sagts om att anmälan om teckning ej får ske efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, skall rätten att göra anmälan om teckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

P. För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får anmälan om teckning ej därefter ske. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får anmälan om teckning återigen ske.

§ 8 Särskilda åtaganden av bolaget

Bolaget förbinder sig att inte vidtaga någon i § 7 ovan angiven åtgärd som skulle medföra en omräkning av teckningskursen till belopp understigande akties kvotvärde.

§ 9 Förvaltare

För teckningsoption som är förvaltarregistrerad enligt lag om kontoföring av finansiella instrument skall vid tillämpningen av dessa villkor förvaltaren betraktas som innehavare.

§ 10 Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. Är teckningsoptionerna registrerade vid NASDAQ OMX First North skall meddelanden även lämnas till NASDAQ OMX First North.

§ 11 Ändring av villkor

Banken äger att för innehavarnas räkning träffa överenskommelse med Bolaget om ändring av dessa villkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighets beslut så kräver eller om det i övrigt – enligt Bankens bedömning – av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och innehavarnas rättigheter inte i något väsentligt hänseende försämras.

§ 12 Sekretess

Bolaget, Banken eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om innehavare.

Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om innehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,

2. antal teckningsoptioner.

§ 13 Begränsning av Bankens och Euroclears ansvar

I fråga om de på Banken och Euroclear ankommande åtgärderna gäller – beträffande Euroclear med beaktande av bestämmelserna i lagen om kontoföring av finansiella instrument – att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighets åtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet. Förbehållet i fråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Banken eller Euroclear själv vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

Banken eller Euroclear är inte heller skyldig att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Banken eller Euroclear varit normalt aktsam. Banken är i intet fall ansvarig för indirekt skada.

Föreligger hinder för Banken eller Euroclear att verkställa betalning eller att vidta annan åtgärd på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

§ 14 Tillämplig lag

Svensk lag skall tillämpas på dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa villkor skall slutligt avgöras genom skiljedom enligt Regler för Stockholms Handelskammares Skiljedomsinstitut. Skiljeförfarandet skall äga rum i Stockholm. Det svenska språket skall användas i förfarandet.

Skiljeförfarande som påkallats med hänvisning till denna skiljeklausul omfattas av sekretess. Sekretessen omfattar all information som framkommer under förfarandet liksom beslut eller skiljedom som meddelas i anledning av förfarandet. Information som omfattas av sekretess får inte i någon form vidarebefordras till tredje person. Om optionsrätter överlåts till en tredje person skall sådan tredje person automatiskt vara bunden av denna skiljeklausul.

Bilaga C

Information om befintliga incitamentsprogram i RusForest

Med anledning av förslaget om nytt personaloptionsprogram har styrelsen i RusForest beslutat att dra tillbaka de två personaloptionsprogram som är utestående sedan tidigare. Det har inte allokerats några personaloptioner under de tidigare programmen.

Bilaga D

Information om utspädningen till följd av RusForests personaloptionsprogram 2013/2016 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal

---

Utspädning av befintliga aktier och röster

För säkring av de personaloptioner som tilldelas inom ramen för det föreslagna personaloptionsprogrammet föreslås att högst 2.640.000 teckningsoptioner ska emitteras.

Baserat på antal aktier respektive röster blir utspädningen till följd av det föreslagna personaloptionsprogrammet, med antagande av att samtliga personaloptioner utnyttjas och säkringen utnyttjas till fullo, högst cirka 2 procent av aktier och röster.

Utspädningens effekter på viktiga nyckeltal

Med utgångspunkt i RusForests resultat under räkenskapsåret 2012 skulle föreslagna teckningsoptioner inte medföra någon effekt för nyckeltalen Resultat per aktie och Eget kapital per aktie. Enligt IAS 33 ger inte potentiella aktier upphov till någon utspädningseffekt när en konvertering av dem till aktier medför en förbättring av resultatet per aktie. Detta skulle bli fallet vid utnyttjande av de utestående optionerna i RusForest.

Bilaga E

Översikt över möjliga kostnadsutfall för RusForests personaloptionsprogram 2013/2016 samt åtgärder som vidtagits för säkring av personaloptionsprogrammet

---

Övergången till redovisningsreglerna IFRS innebär att personaloptionsprogram skall redovisas till verkligt värde och resulterar (bokföringsmässigt) i ökade personalkostnader och en motsvarande ökning av fria reserver. För personaloptionsprogrammet innebär det att det sammanlagda värdet av personaloptionerna, baserat på en värdering som utförts av bolaget, omkring 0,76 kronor per personaloption, vid en lösenkurs om 3,30 kronor per aktie och baserat på stängningskursen den 15 april 2013 för RusForests aktie om 3 kronor (justerat för sammanläggningen av aktier som kommer vara verkställd före dagen för årsstämman). Denna kostnad fördelas över den period som varje option blir intjänad av den anställde med rätt att utnyttja densamma för aktieteckning, d v s med en tredjedel per år och utestående personaloption. Kostnaden omprövas kontinuerligt under personaloptionernas löptid.

Vid lösen av personaloption beskattas mellanskillnaden mellan då gällande noteringskurs för aktien respektive lösenkursen för personaloptionen som inkomst av tjänst avseende mottagare skatterättsligt hemmahörande i Sverige. Förutom att bolaget därmed skall dra av preliminärskatt för den anställde, skall bolaget dessutom erlägga sociala avgifter (arbetsgivaravgifter) baserat på denna mellanskillnad. Den personal som i första hand kan komma ifråga för tilldelning är emellertid bosatt och har skattemässigt hemvist i Ryssland, där utnyttjande av personaloptionerna enligt vad bolaget erfar inte medför skyldighet för bolaget att betala sociala avgifter. De sociala avgifterna bedöms därför av bolaget vara ringa. Därutöver kan dock vissa kostnader av huvudsakligen administrativ karaktär uppkomma, såsom avgifter, arvoden och andra kostnader i samband med registreringar. I syfte att säkra dessa utgifter föreslås emitteras ett överskott om 240.000 teckningsoptioner (motsvarande cirka 9,1 procent av samtliga teckningsoptioner som föreslås emitteras) utöver de 2.400.000 teckningsoptionerna som säkrar utnyttjande under personaloptionsprogrammet.

För att säkra bolagets åtaganden samt för täckande av dess kassaflödespåverkande utbetalningar i samband med personaloptionsprogrammet har styrelsen föreslagit att inte fler än 2.640.000 teckningsoptioner skall emitteras till det helägda dotterbolaget RusForest Ltd, Bermuda. Syftet med teckningsoptionerna är att dessa utnyttjas för nyteckning av aktier för att kunna leverera aktier till anställda som påkallar lösen av sina personaloptioner. Syftet med dotterbolagets innehav av optioner för kassaflödesmässig säkring är att söka säkerställa att bolaget inte får någon kassaflödesmässig effekt av optionslösen men medför genom att en sådan transaktion redovisas som en egen kapitaltransaktion inte att bolaget undgår att redovisa kostnaden för eventuella sociala avgifter eller andra kostnader.

Bilaga F

Kortfattad beskrivning av beredningen av styrelsens förslag om RusForests personaloptionsprogram 2013/2016

Efter förslag från Alexander Rudik utarbetade och antog styrelsen för RusForest, efter diskussioner och utvärdering, enhälligt riktlinjer för det föreslagna personaloptionsprogrammet med vissa följande kompletteringar och ändringar.

Det formella förslaget antogs av styrelsen den 15 april 2013.

Appendix 2

N.B. The English text is an in-house translation of the original Swedish text. Should there be any disparities between the Swedish and the English text, the Swedish text shall prevail.

The board of directors' of RusForest AB (publ) (reg.no 556694-6421) proposal to the Annual General Meeting on 15 May 2013 regarding adoption of RusForest AB's employee stock option plan 2013/2016 including an issue of warrants carrying rights to subscribe for new shares and approval of disposal of the warrants under the employee stock option plan

---

The board of directors' of RusForest AB (publ), reg.no 556694-6421, ("RusForest") proposal in accordance with above comprises the following proposals and information:

Appendix A The board of directors' of RusForest proposal regarding the adoption of RusForest's employee stock option plan 2013/2016

Appendix B The board of directors' of RusForest proposal regarding issue of warrants carrying rights to subscribe for new shares and approval of disposal of the warrants

Appendix B(i) Terms and conditions for RusForest's warrants 2013/2016

Appendix C Information on existing incentive plans in RusForest

Appendix D Information on dilution as a consequence of RusForest's employee stock option plan 2013/2016 and effects of such dilution on important key ratios

Appendix E Overview of possible costs as a consequence of RusForest's employee stock option plan 2013/2016 and measures that have been taken to hedge the employee stock option plan

Appendix F Brief description of the preparation of the board of directors' proposal regarding RusForest's employee stock option plan 2013/2016

Appendix A

The board of directors' of RusForest proposal regarding the adoption of RusForest's employee stock option plan 2013/2016

The board of directors' of RusForest proposes that the Annual General Meeting 2013 resolves to adopt RusForest's employee stock option plan 2013/2016.

Number of employee stock options and exercise price
Employee stock options, with the right to acquire not more than 2,400,000 shares in RusForest (post the pending reversed split), may be issued under the employee stock option plan. Each stock option may be exercised to acquire one share in the company for payment of an exercise price corresponding to 110 percent of the average volume weighted RusForest share price during the period April 26, 2013 through May 13, 2013, as quoted on NASDAQ OMX First North's official price list. The exercise price, determined as set out above, shall be rounded to the nearest SEK 0.01, where SEK 0.005 shall be rounded downwards. The exercise price and the number of shares that each employee stock option entitles to subscription for shall be recalculated in the event of a split, consolidation, new share issue, etc., in accordance with market practice.

Allocation
The employee stock options can be allocated to persons, in Sweden or other countries, who at the time of allocation are employed on a permanent basis by a company within the RusForest group, and who at such time have not given or been given notice of termination of the employment. As regards employees in other countries than Sweden, it is thereby presupposed that the allocation is in compliance with law and that the allocation, according to the board of directors' opinion, can be made at reasonable administrative and financial costs and efforts. Allocation of employee stock options can also be made to persons who commence such employment after the initial allocation. The board of directors shall resolve upon the allocation of employee stock options, and the allocation shall be made within two categories. Category 1 includes the managing director with an allocation of not more than 1,200,000 employee stock options per person. Category 2 includes officers of the company, apart from the managing director, with an allocation of not more than 300,000 employee stock options per person.

Allocation shall, among other things, be determined with regard to the employee's performance, position and contribution to RusForest.

No employee is guaranteed allocation of employee stock options. Allocation of employee stock options shall be determined by the board of directors within the scope of the above.

Restrictions regarding the right to transfer and exercise the employee stock options
Issued employee stock options shall not be considered as securities and shall not be transferable to a third party.

The right to acquire new shares under the employee stock options shall for each holder be vested, with 1/3 of the employee stock options allocated to such holder as from the date falling one year from the date of the initial allocation (which is expected to occur in May 2013) (the "anniversary date"), and an additional 1/3 as from each of the two subsequent anniversary dates, provided that the holder at such dates is still employed within the RusForest group. Employee stock options that have vested may be exercised for subscription of shares during the period July 1, 2016, up to and including December 31, 2016. As regards employee stock options, which may be exercised as set forth above, the exercise period upon termination of employment shall be three (3) months as from the termination of employment, after which period all employee stock options shall become void.

The board of directors is authorised to establish additional conditions for vesting.

Vesting in accordance with the above may be accelerated only if any shareholder (together with closely-related parties) reaches more than 2/3 of the shares or votes in the company, or if a shareholders' meeting so resolves.

Consideration, value, etc.
The employee stock options shall be issued free of charge, and the holders will be taxed when the options are exercised, as regards holders deemed to be resident in Sweden for tax purposes, for the difference between the market value of RusForest's share at the time of exercise of the employee stock option and the exercise price of the employee stock option as income from employment. The majority of the persons that will be allocated employee stock options are domiciled and liable to taxes in Russia, where as far as the company has learned, social security charges (Sw. arbetsgivaravgifter) are not payable.

There is no market value for the employee stock options. A value may, however, be calculated in accordance with an established model for options. When calculating the value, the restrictions in the right to transfer and exercise the employee stock options and the fact that the employee stock options are forfeited if the employment of the holder is terminated have been considered. The option value of the employee stock options under the employee stock option plan is, based on a valuation made by the company, approximately SEK 0.76 per employee stock option at an exercise price of SEK 3.30 per share and based on the closing price of SEK 3.00 on April 15, 2013 (adjusted for the reversed split to take effect prior to the Annual General Meeting). The company has used a Black-Scholes model for valuing options, assuming a risk free interest rate of 1.64 percent, volatility of 40 percent and duration of 1,080 days.

Hedging of the employee stock option plan
To hedge that RusForest can meet its obligations, including the payment of social security charges, to the holders of employee stock options at the time of exercise of the employee stock options, it is proposed that the Annual General Meeting also resolves to issue not more than 2,640,000 warrants with the right to subscribe for new shares to the wholly-owned subsidiary, RusForest Ltd. Not more than 240,000 of the warrants will be used to finance any costs, including potential social security charges, which arise at the time of exercise of the employee stock options. Any surplus warrants not necessary to finance such costs shall be cancelled.

Reasons
The reasons for adopting RusForest's employee stock option plan 2013/2016, and the reasons for the deviation from the shareholders' preferential rights in the issue of warrants, are that the board of directors considers it very important to be able to recruit, motivate and retain qualified employees to the group through giving employees the opportunity to become owners in the company. The board of directors is of the opinion that this strengthens the company's business and also stimulates company loyalty in the future. As the employee stock option plan is intended to be an incentive for employees in the RusForest group, it is assessed to positively influence the future development of the group and thereby be beneficial for shareholders. Due to the proposal regarding a new employee stock option plan, it has also been resolved to cancel the two previously outstanding employee stock option plans. No employee stock options are currently allocated under the previous plans.

Majority requirements
Resolutions in accordance with the board of directors' proposals fall within Chapter 16 of the Swedish Companies Act regarding certain directed issues etc. and require support of shareholders representing not less than 9/10 of the votes cast as well as of the shares represented at the Annual General Meeting.

Appendix B

The board of directors' of RusForest proposal regarding issue of warrants and approval of disposal of the warrants

---

Issue of warrants
The board of directors of RusForest proposes that the Annual General Meeting resolves that the company shall issue not more than 2,640,000 warrants with the right to subscribe for new shares, whereby the company's share capital may increase with not more than SEK 2,640,000. For the issue of warrants, the following conditions shall apply.

1. Only the wholly-owned subsidiary RusForest Ltd, Bermuda, shall have the right to subscribe for the warrants.
2. The warrants shall be issued free of charge.
3. Subscription of the warrants shall be made not later than June 30, 2013.
4. Other terms and conditions for the warrants are set forth in Appendix B(i).
5. Over-subscription is not possible.
6. The chairman of the board of directors or the person that the chairman appoints shall have the authority to make such minor adjustments of this resolution as may be required in connection with the registration with the Swedish Companies Registration Office or Euroclear Sweden AB.

Approval of disposal of the warrants
The board of directors proposes that the Annual General Meeting approves that RusForest Ltd, Bermuda, disposes of the warrants to meet the company's obligations according to the employee stock options issued under RusForest's employee stock option plan 2013/2016.

The reasons for the deviation from the shareholders' preferential rights in the issue of warrants, are that the board of directors considers it very important to be able to recruit, motivate and retain qualified employees to the group through giving employees the opportunity to become owners in the company. The board of directors is of the opinion that this strengthens the company's business and also stimulates company loyalty in the future. As the employee stock option plan is intended to be an incentive for employees in the RusForest group, it is assessed to positively influence the future development of the group and thereby be beneficial for shareholders.

Resolutions in accordance with the board of directors' proposals fall within Chapter 16 of the Swedish Companies Act regarding certain directed issues etc. and require support of shareholders representing not less than 9/10 of the votes cast as well as of the shares represented at the Annual General Meeting.

Appendix B(i)

TERMS AND CONDITIONS FOR RUSFOREST'S WARRANTS 2013/2016

---

§ 1 Definitions

In these terms and conditions the following terms to shall have the meanings set forth below:

"banking day"	Day in Sweden which is not a Sunday or any other public holiday;
"Bank"	The bank or account operator that the Company appoints to handle certain issues in relation to this plan;
"Company"	RusForest AB (publ), reg.no 556694-6421;
"Euroclear"	Euroclear Sweden AB.
"holder"	Holder of warrants;
"subscription"	Such subscription of new shares in the Company through the exercise of a warrant in accordance with Chapter 14 of the Swedish Companies Act;
"subscription price"	The price to be paid upon subscription of new shares; and
"warrant"	The right to subscribe for a share in the Company with payment in cash in accordance with these terms and conditions.

§ 2 Warrants

The number of warrants amounts to not more than 2,640,000.

The Company shall issue warrant certificates made out to a specific person or order and representing one warrant or multiples thereof. Upon the request of a warrantholder, the Company executes replacement and exchange of warrant certificates.

The board of directors of the Company shall be entitled to resolve that the warrant certificates shall be registered by Euroclear in a central securities register in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479) (*Sw. Lag (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument*). In case such resolution is not adopted, paragraph four to seven below shall not be applicable. In case such resolution is adopted, paragraph four to six below shall apply without regard to what is stated in paragraph two above.

Warrantholders shall, following an adoption of a resolution in accordance with the prior paragraph, upon the request of the Company be obligated to immediately deliver all warrant certificates representing warrants to the Company or Euroclear and to notify the Company of relevant information regarding the securities account on which the holder's warrants shall be registered in accordance with the following.

The warrants shall be registered by Euroclear in a central securities register in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479) and, as a consequence, no physical securities shall be issued.

The warrants are registered on behalf of the holder at an account in the Company's securities depository register. Registration of the warrants as a consequence of measures according to §§ 5, 6, 7 and 11 below shall be made by the Bank. Other registration measures with respect to the account shall be made by the Bank or other account operator.

In case the board of directors of the Company adopts a resolution in accordance with paragraph three above, the board of directors shall thereafter be at liberty to, subject to statutory limitations, adopt a resolution that the warrants shall not be registered by Euroclear in a central securities register in accordance with the Swedish Financial Instruments Accounts Act (1998:1479) any more. In case such aforementioned resolution is adopted, the second paragraph above shall apply instead of paragraph four to six above.

§ 3 The right to subscribe for new shares

The holder shall for each warrant have the right to subscribe for one new share in the Company.

The subscription price shall amount to 110 percent of the average volume weighted RusForest share closing price during the period April 26, 2013 through May 13, 2013, as quoted on NASDAQ OMX First North's official price list. The exercise price, determined as set out above, shall be rounded to the nearest SEK 0.01, where SEK 0.005 shall be rounded downwards. Re-calculation of the subscription price as well as the number of new shares, which each warrant entitles to subscription for, can be made in the cases set forth in § 7 below. Subscription can only be made for the entire number of shares, to which the aggregate number of warrants, that each holders wishes to exercise at the same time, entitles.

§ 4 Application for subscription and payment

Application for subscription of shares can occur during the period from the registration of the issue of warrants with the Swedish Companies Registration Office up to and including 31 December 2016, or from and including and up to and including such earlier day as set forth in § 7, subsection K, L, M and N below.

Upon such application, a completed application form, in accordance with a pre-established form, shall be filed with the Bank or other account operator that shall forward the application form to the Bank. The application for subscription is binding and cannot be revoked by the subscriber.

At the application of subscription, payment in cash shall immediately be made for the number of shares to which the application for subscription refers.

§ 5 Registration in the share register etc

Following the allocation, the subscription is effected by registration of the new shares in the Company's share register as interim shares. When the Swedish Companies Registration Office has registered the new shares, the registration of the new shares at the VP-account becomes final. As set out in §§ 6 and 7 below such final registration may under certain circumstances be delayed.

§ 6 Dividend on new shares

Application for subscription made at such time that it cannot be effected no later than on the tenth calendar day before the record day for dividend as resolved by or proposed to the shareholders' meeting, is effected after the record day for the dividend. Shares issued as a consequence of subscription that has been effected after the record day for the dividend, are registered as interim shares at the VP-account, and thus are not entitled to any dividend before final registration has occurred.

§ 7 Recalculation of the subscription price etc

A. In the event the Company carries out a bonus issue – where application for subscription is made at such time that the subscription cannot be effected on or before the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting regarding the bonus issue – such subscription shall be effected only after a resolution with respect to the bonus issue has been passed by the shareholders' meeting. Shares allotted as a consequence of a subscription effected after the resolution to carry out the issue are temporarily registered at the VP-account and do not entitle the holders to participate in the bonus issue. The final registration at the VP-account will occur first after the record day for the bonus issue.

In connection with subscriptions effected after the resolution regarding the bonus issue, the subscription price as well as the number of shares to which each warrant entitles the holders to subscribe for, shall be recalculated. The recalculations shall be carried out by the Company in accordance with the following formulas:

$$\text{the recalculated subscription price} = \text{the previous subscription price X } \frac{\text{the number of shares prior to the bonus issue}}{\text{the number of shares following the bonus issue}}$$

$$\text{the recalculated number of shares that each warrant entitles to} = \text{the previous number of shares that each warrant entitles to X } \frac{\text{the number of shares following the bonus issue}}{\text{the number of shares prior to the bonus issue}}$$

Shares held by the Company shall not be considered in connection with the recalculation in accordance with the formulas above. The subscription price as well as the number of shares, recalculated in accordance with the above, shall be determined by the Company as soon as possible following the resolution of the shareholders' meeting regarding the bonus issue but shall not be applied prior to the record day for the issue.

B. In the event the Company carries out a reverse share split or a share split, subsection A above shall apply, whereby the record day shall be the day when the reverse share split or share split, respectively, is registered with Euroclear, upon the request of the Company.

C. In the event the Company carries out a new issue of shares with payment in cash or by way of set off, with preferential rights for the shareholders, the following shall apply with respect to the right to participate in the share issue as regards shares allocated as a consequence of exercise of warrants:

1. Should the board of directors resolve to issue shares subject to the approval of the shareholders' meeting, or in accordance with an authorisation of the shareholders' meeting, the resolution to issue shares shall set forth the last date upon which the subscription shall be effected in order for the shares, allocated as a consequence of exercise of warrants, to entitle the holders to participate in the issue of new shares. Such date may not be earlier than the tenth calendar day following the resolution.
2. Should the shareholders' meeting resolve to issue new shares, applications for subscription that is made at such time that it cannot be effected on or before the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting regarding the issue of new shares shall be effected only after the Company has made the recalculation in accordance with this subsection C, penultimate paragraph. Shares allotted in accordance with such subscription are temporarily registered at the VP-account and do not entitle the holders to participate in the issue.

A recalculated subscription price, as well as a recalculated number of shares to which each warrant entitles to, is applied to subscriptions which are effected at such times that a right to participate in new issues of shares does not arise. The recalculations shall be carried out by the Company in accordance with the following formulas:

the recalculated subscription price	=	the previous subscription price X the share's average stock exchange price during the subscription period set forth in the resolution regarding the issue (the average price of the share) the average price of the shares increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof
the recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for	=	the previous number of shares which each warrant entitles to subscription for X (the average price of the shares increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof) the average price of the share

The average price of the share shall be deemed to correspond to the average of the highest and lowest stock exchange prices according to the NASDAQ OMX First North's official price list or in accordance with another comparable market quotation for each exchange day during the subscription period. In the event that no transaction price is quoted, the bid price that is quoted as the closing price shall instead form the basis of the calculation. Days for which there are neither a transaction price nor a bid price, shall not be included in the calculation.

The theoretical value of the subscription right shall be calculated in accordance with the following formula:

the value of the subscription right	=	the maximum number of new shares that may be issued pursuant to the resolution X (the average price of the share - the subscription price for the new share) the number of shares prior to the resolution regarding the issue of new shares

Shares held by the Company shall not be considered in connection with the recalculation in accordance with the formula above. In the event of a negative value, the theoretical value of the subscription right shall be determined to be zero.

The recalculated subscription price and the recalculated number of shares set forth above shall be determined by the Company two banking days following the expiration of the subscription period and shall apply to subscriptions effected thereafter.

Subscriptions shall only be effected on a preliminary basis during the period up to the date upon which the recalculated subscription price and the recalculated number of shares to which each warrant entitles to are determined, whereby the number of shares that each warrant entitles to, before recalculation, will be temporarily registered at the VP-account. It is further noted that each warrant, following recalculation, may entitle to additional shares and/or a cash amount according to § 3 above. Final registration will be made when the recalculations have been determined.

D. In the event the Company carries out an issue in accordance with Chapters 14 or 15 of the Swedish Companies Act with payment in cash or by way of set off, with preferential rights

for the shareholders, the provisions contained in subsection C, first paragraph, subsections 1 and 2 shall apply with respect to the right to participate in the issue for shares which were allotted as a consequence of subscription through exercise of warrants.

In connection with subscriptions effected at such times that the right to participate in new issues of shares does not arise, a recalculated subscription price as well as a recalculated number of shares to which each warrant entitles to subscription for shall be applied. The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formula.

the recalculated subscription price	=	the previous subscription price X the share's average stock exchange price during the subscription period set forth in the resolution regarding the issue (the average price of the share) (the average price of the share increased by the value of the subscription right)
the recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for	=	the previous number of shares which each warrant entitled the holder to subscribe for X (the average price of the share as increased by value of the subscription right) the average price of the share

The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in subsection C, above.

The value of the subscription right shall be deemed to correspond to the average of the highest and lowest transaction prices of each date, as stated in the NASDAQ OMX First North's official price list or in accordance with a comparable market quotation, for each exchange day during the subscription period. In the event no transaction price is quoted, the bid price which is quoted as the closing price shall form the basis of the calculation. Days for which there are neither a transaction price nor a bid price shall not be included in the calculation.

The recalculated subscription price and the recalculated number of shares as set forth above shall be determined by the Company two banking days following the expiration of the subscription period and shall apply to subscriptions effected thereafter.

To a subscription effected during the period prior to the determination of the recalculated subscription price and the recalculated number of shares, the provisions in subsection C, final paragraph above, shall apply.

E. In the event the Company, under circumstances other than those set forth in subsections A through D above, directs an offer to the shareholders, with preferential right pursuant to Chapter 13 § 1 of the Swedish Companies Act, to purchase securities or rights of any type from the Company, or where the Company resolves, pursuant to the principles set forth above, to distribute to its shareholders such securities or rights free of charge (the "offer"), a recalculated subscription price as well as a recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for, shall apply to subscription for shares made at such time that shares allocated as a consequence of such subscription do not entitle the holders to participate in the offer. The recalculation shall be made by the Company in accordance with the following formula:

the recalculated subscription price	=	the previous subscription price X the average stock exchange price of the share during the application period set forth in the offer

$$\text{the recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for} = \frac{\text{(the average price of the share)}}{\text{the average price of the share as increased by the value of the right to participate in the offer}} \times \text{the previous number of shares which each warrant entitles to subscription for X}$$

$$\frac{\text{(the average price of the share increased by the value of the purchase right)}}{\text{the average price of the share}}$$

The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in subsection C above.

In the event the shareholders have received purchase rights, and trading with these rights has occurred, the value of the right to participate in the offer shall be deemed to be equal to the value of the purchase right. The value of the purchase right shall be deemed to correspond to the average of the highest and lowest transaction prices according to the NASDAQ OMX First North's official price list or a comparable market quotation for each exchange day during the subscription period. In the event no transaction price is quoted, the bid price which is quoted as the closing price shall form the basis of the calculation. Days for which there are neither a transaction price nor a bid price shall not be included in the calculation.

In the event that the shareholders have not received purchase rights, or if trade in the purchase rights as referred to in the preceding paragraph has not taken place, a recalculation of the subscription price and the number of shares shall be made, to the extent possible, in accordance with the principles set forth in this subsection E, whereby the following shall apply. Where the securities or rights which are offered to the shareholders are listed on a stock exchange, the value of the right to participate in the offer shall be deemed to correspond to the average of the highest and lowest transaction prices for these securities or rights on the NASDAQ OMX First North or any other relevant market quotation for each exchange day during a period of twenty-five (25) exchange days commencing on the first day of the listing, where applicable, decreased by the consideration paid for such securities in connection with the offer. In the event no transaction price is quoted, the bid price which is quoted as the closing price shall form the basis of the calculation. Days for which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included for the purposes of the calculation. Upon recalculation of the subscription price and the number of shares in accordance with this paragraph, the application period as set forth in the offer shall be deemed to correspond to the above mentioned period of twenty-five (25) exchange days. In the event a listing of the securities or rights which are offered to the shareholders does not take place, the value of the right to participate in the offer shall, to the extent possible, be established based upon the change in the market value of the Company's shares which may be deemed to have arisen as a consequence of the offer.

The subscription price and the number of shares, as recalculated in accordance with the above, shall be determined by the Company as soon as possible after the expiration of the application period and shall apply to subscription for shares effected thereafter.

To a subscription effected during the period prior to the determination of the recalculated subscription price and the recalculated number of shares, the provisions in subsection C, final paragraph above, shall apply.

F. In the event the Company carries out an issue of new shares or an issue pursuant to Chapters 14 or 15 of the Swedish Companies Act with payment in cash or by way of set off, with preferential right for the shareholder, the Company may grant all holders the same preferential right which, according to the resolution, the shareholders have. In such a situation, each holder, irrespective of whether subscription has been effected, shall be deemed to be the owner of such number of shares which the holder would have received had subscription of such number of shares that each warrant entitled to been effected at the time of the resolution regarding the issue. The fact that the holder could have received a cash amount in accordance with § 3 above shall not result in any right with respect to the issue.

Should the Company resolve to direct such an offer, as specified in subsection E above to the shareholders, the provisions set forth in the preceding paragraph shall apply. However, the number of shares which the holders shall be deemed to hold in such case shall be determined on the basis of the subscription price applicable at the time of the resolution regarding the offer.

In the event the Company resolves to grant the holders preferential right in accordance with the provisions set forth in this subsection F, no recalculation shall take place in accordance to subsections C, D or E above.

G. In the event the Company resolves to pay a cash dividend to the shareholders which, together with other dividends paid during the same financial year, exceeds fifteen (15) percent of the share's average price during a period of twenty-five (25) exchange days immediately prior to the date upon which the board of directors of the Company announces its intention to propose that the shareholders' meeting resolves upon such dividend, shall a recalculated subscription price and a recalculated number of shares apply to application of subscription made at such time that the shares received do not entitle the shareholder to receive such dividend. The recalculation shall be based on the portion of the total dividend exceeding fifteen (15) percent of the share's average price during the abovementioned period (the "extraordinary dividend"). The recalculations shall be carried out in accordance with the following formulas:

$$\text{the recalculated subscription price} = \frac{\text{the previous subscription price X the share's average stock exchange price during a period of 25 stock exchange days commencing on the day the share was listed without a right to an extraordinary dividend}}{\text{(the average price of the share) the average price of the share increased by the value of the extraordinary dividend paid per share}}$$

$$\text{the recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for} = \frac{\text{the previous number of shares which each warrant entitles to subscription for X (the average price of the share increased by the extraordinary dividend paid per share)}}{\text{the average price of the share}}$$

The average price of the share shall be deemed to be equivalent to the average of the highest and lowest transaction prices quoted on the NASDAQ OMX First North's official price list or in accordance to a comparable market quotation for each exchange day during the aforementioned twenty-five (25) day period. In the event no transaction price is quoted, the bid price which is quoted as the closing price shall instead form the basis of the calculation. Days for which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included for the purposes of the calculation.

The recalculated subscription price and number of shares in accordance to above shall be determined by the Company two banking days after the expiration of the aforementioned period of twenty-five (25) exchange days, and shall apply to subscriptions effected thereafter.

If an application for subscription has taken place but due to the provisions in § 6 above, final registration at the VP-account has not taken place, it shall be noted that each warrant following recalculations may entitle to additional shares and/or a cash amount in accordance with § 3 above. Final registration at the VP-account takes place after the recalculation made by the Company, however, not earlier than at the point of time set forth in § 6 above.

H. If the Company's share capital is reduced together with a distribution to the shareholders, and such reduction is compulsory, a recalculated subscription price and a recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for shall apply. The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formulas:

the recalculated subscription price	=	the previous subscription price X the share's average stock exchange price during a period of 25 stock exchange days commencing on the day the share was listed without a right to repayment (the average price of the share) the average price of the share increased by the amount distributed per share
the recalculated number of shares that each warrant entitles to subscription for	=	the previous number of shares which each warrant entitles to subscription for X (the average price of the share as increased by the amount distributed per share) the average price of the share

The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in subsection C above.

In connection with recalculation in accordance with above, and if the reduction in the share capital is effected through redemption of shares, a recalculated amount of repayment shall be used in lieu of the actual amount per share that is repaid, in accordance with the following:

the recalculated repayment amount per share	=	the actual amount repaid per redeemed share reduced by the average stock exchange price of the share for a period of 25 exchange days immediately prior to the date upon which the share was listed without a right to participate in the reduction (the average price of the share) the number of shares in the Company upon which the redemption of a share is based, decreased by one (1).

The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in subsection C 1 above.

The recalculated subscription price and number of shares set forth above shall be determined by the Company two banking days after the expiration of the aforementioned

period of twenty-five (25) exchange days and shall apply to subscriptions effected thereafter.

Subscription is not effected during the time from the resolution regarding the reduction up to and including the day when the recalculation of the subscription price and the number of shares is determined as set out above.

In the event the Company's share capital is reduced through a redemption of shares with repayment to the shareholders and the reduction is not mandatory, or if the Company, without a reduction of the share capital, should carry out a re-purchase of the Company's shares, and when in the opinion of the Company, considering the technical structure and the financial effects of such measure, it can be viewed as a mandatory reduction, recalculation of the subscription price and the number of shares that each warrant entitles to subscription for shall take place by application, to the extent possible, of the principles specifically set forth above in this subsection H.

I. In the event the Company carries out any measure as set forth above in subsections A–E, G or H above and it is the opinion of the Company, considering the technical structure of the measure, or due to any other reason, that the application of the intended recalculation formula may not be used, or would lead to an unreasonable financial return for the holders of the warrants compared to that of the shareholders, the Company shall, providing that the Company's board of directors gives its written consent thereto, carry out a recalculation of the subscription price and the number of shares that each warrant entitles to subscription for, for the purpose of ensuring that such recalculation leads to a fair result.

J. In connection with recalculations in accordance with the above, the subscription price shall be rounded off to the nearest ten öre of a Swedish krona (SEK 0.10), whereby five öre (SEK 0.05) shall be rounded upwards and number of shares be rounded off to two decimals.

K. In the event it is resolved that the Company shall enter into liquidation in accordance with Chapter 25 of the Swedish Companies Act, irrespective of the grounds for such liquidation, subscription may not be effected thereafter. The right to apply for subscription shall expire upon the resolution to liquidate the Company irrespective of whether such resolution has entered into effect.

Notice in accordance with § 10 below with respect to the intended liquidation shall be given to all known holders at a date not later than one month prior to the date of the shareholders' meeting regarding the voluntary liquidation of the Company pursuant to Chapter 25 Section 1 of the Swedish Companies Act. The notice shall state that applications for subscriptions may not be made following the resolution by the shareholders to liquidate the Company.

In the event the Company gives notice of the intended liquidation in accordance with above, each holder, regardless of what is stated in § 4 regarding the earliest date upon which to apply for subscription, shall be entitled to apply for subscription from the date upon which the notice is given, provided that it is possible to effect such a subscription no later than on the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the liquidation shall be resolved upon.

L. In the event the shareholders' meeting approves a merger plan pursuant to Chapter 23 Section 15 of the Swedish Companies Act, whereby the Company is to be merged into another company, application for subscription may not be effected after such date.

Notice in accordance with § 10 below with respect to the intended merger shall be given to all known holders at a date not later than one month prior to the date of the shareholders' meeting regarding the merger. The notice shall set forth the substantial content of the intended merger plan and remind the holders that applications for subscriptions may not be made following the adoption of the final resolution regarding the merger by the shareholders.

In the event the Company gives notice of the intended merger in accordance with above, each holder, regardless of what is stated in § 4 regarding the earliest date upon which to apply for subscription, shall be entitled to apply for subscription from the date upon which the notice regarding the intended merger is given, provided that it is possible to effect the subscription no later than on the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the merger plan, whereby the Company shall be merged into another company, shall be approved.

M. In the event the Company's board of directors prepares a merger plan in accordance with Chapter 23 Section 28 of the Swedish Companies Act pursuant to which the Company shall be merged into another company, or if the Company's shares become subject to a compulsory purchase procedure pursuant to Chapter 22 of the same act, the following shall apply.

In the event a Swedish limited liability company owns all the shares in the Company, and where the Company's board of directors announces its intention to prepare a merger plan in accordance with the provisions specified in the preceding paragraph, the Company shall establish a new final day for application for subscriptions ("expiration date") in the event the final day for share subscription pursuant to § 4 above falls on a day after the announcement. The new expiration date shall be set at a date within sixty (60) days after the announcement.

In the event a shareholder ("majority shareholder"), on its own or together with any subsidiaries, owns such number of shares sufficient, in accordance with applicable legislation, to entitle him to demand a compulsory purchase of the remaining shares, and where the majority shareholder announces the intention to commence such a compulsory purchase proceeding, the provisions set forth in the preceding paragraph regarding the expiration date shall apply.

Where announcement has been made in accordance with the provisions set forth above in this subsection M, the holders shall be entitled to apply for subscription until the expiration date, regardless of the provisions stated in § 4 above with respect to the earliest date upon which the subscription can be effected. The Company shall provide written notice in accordance with § 10 to the known holders not later than four weeks prior to the expiration date with respect to this right and the fact that the holder may not apply for subscription after the expiration date.

The holders shall not have the right to demand that the warrants are redeemed in accordance with Chapter 22 Section 26, first paragraph, second sentence of the Swedish Companies Act.

N. In the event the shareholders' meeting approves a de-merger plan in accordance with Chapter 24 Section 17 of the Swedish Companies Act, whereby the Company is divided by all of its assets and liabilities being transferred to two or several other companies, application for subscription may not be made after such date.

Written notice with respect to the intended de-merger shall be given to all known holders at a date not later than one month prior to the date of the shareholders' meeting regarding the de-merger. The notice shall include a description of the main provisions of the intended de-merger plan and remind the holders that applications for subscriptions may not be made following the final resolution regarding the de-merger.

In the event the Company gives notice of the intended de-merger in accordance with above, each holder, regardless of what is stated in § 4 regarding the earliest date upon which to apply for subscription, shall be entitled to apply for subscription from the date upon which the notice is given, provided that it is possible to effect the subscription no later than on the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the de-merger shall be resolved upon.

O. Notwithstanding what is set forth in subsections K, L, M and N above regarding that subscription may not take place following a resolution to liquidate the Company, the approval of a merger plan, after the new expiration date in connection with a merger, or approval of a de-merger plan, the right to apply for subscription shall apply in the event the liquidation is terminated or the merger or de-merger is not carried out.

P. In the event the Company is placed into bankruptcy, application for subscription may not thereafter be made. In the event, however, that the order placing the Company into bankruptcy is annulled by a court of higher instance, subscription may again take place.

§ 8 Specific obligations of the Company

The Company undertakes not to effect any measures as specified in § 7 above which would result in a recalculation of the subscription price to an amount lower than the quota value of the share.

§ 9 Broker

For warrants that are registered in the name of a bank trust department or with a private securities broker according to the Swedish Financial Instrument Accounts Act, the trust department or the private securities broker shall be considered as the holder under these terms and conditions.

§ 10 Notices

Notices regarding the warrants shall be made to each registered holder and other person holding a right that is registered at a VP-account in the Company's securities depository register. If the warrants are listed at the NASDAQ OMX First North, the NASDAQ OMX First North shall also be notified.

§ 11 Amendment of terms and conditions

The Bank may, on behalf of the holders, enter into agreements with the Company regarding amendments of these terms and conditions if required by the law, court decisions or decisions by authorities or if it otherwise – according to the Bank's opinion – is appropriate or necessary due to practical reasons and the holders' rights are not materially deteriorated.

§ 12 Confidentiality

The Company, the Bank or Euroclear may not unauthorised disclose information to a third party regarding the holders.

The Company has the right to get the following information from Euroclear regarding the holder's account with Euroclear in the Company's securities depository register:

1. the holder's name, social security number or any other identification number and the postal address, and

2. the number of warrants.

§ 13 Limitations regarding the responsibility of the Bank and Euroclear

For the measures that shall be taken by the Bank or Euroclear – regarding Euroclear with respect to the provisions in the Swedish Financial Instrument Accounts Act – the Bank and Euroclear is not liable for damages as a consequence of Swedish or other countries' legislative amendments, the actions of governmental agencies in Sweden or other countries, acts of war, strikes, blockades, boycotts, lockouts or similar measures. The reservation with respect to strikes, blockades, boycotts and lockouts is applicable even where the Bank or Euroclear has taken or is the object of such measures.

Furthermore, the Bank or Euroclear are not liable to compensate for damages arising in situations in which the Bank and Euroclear have exercised a normal standard of care. The Bank is not under any circumstances liable to pay compensation for indirect damages.

In the event the Bank or Euroclear is not able to make a payment or take any other measure due to circumstances set forth in the first paragraph, the payment or the measures may be postponed until such a time that the impediment has been removed.

§ 14 Applicable law

These terms and conditions for the warrants and all legal issues related hereto shall be governed by Swedish law. Any dispute arising out of, or in connection with, these terms and conditions shall be finally settled by arbitration in accordance with the Rules of Arbitration of the Stockholm Chamber of Commerce. The place of arbitration shall be Stockholm. The language to be used in the arbitral proceedings shall be Swedish.

Arbitral proceedings conducted with reference to this arbitration clause shall be kept strictly confidential. This confidentiality undertaking shall cover all information disclosed in the course of such arbitral proceedings, as well as any decision or award that is made or declared during the proceedings. Information covered by this confidentiality undertaking may not, in any form, be disclosed to a third party. In case warrants are assigned or transferred to a third party, such third party shall automatically be bound by the provisions of this arbitration clause.

Appendix C

Information on existing incentive plans in RusForest

Due to the proposal regarding a new employee stock option plan, the board of directors of RusForest has resolved to cancel the two previously outstanding employee stock option plans. No employee stock options are currently allocated under the previous plans.

Appendix D

Information on dilution as a consequence of RusForest's employee stock option plan 2013/2016 and effects of such dilution on important key ratios

---

Dilution of existing shares and votes
To hedge the employee stock options that are allocated within the employee stock option program, it is proposed that 2,640,000 warrants shall be issued.

Based on the number of shares and votes, the proposed employee stock option program, assuming that all employee stock options and the hedging warrants are exercised, will result in dilution of not more than approximately 2 percent of shares and votes.

The effects of the dilution on important key ratios
On the basis of RusForest's results for the financial year 2012, the proposed warrants would not entail any effects for the key ratios Result per share and Equity per share. According to IAS 33, potential shares do not cause any dilution effects when the conversion into shares results in an improvement of the result per share. This would be the case upon exercise of the outstanding warrants in RusForest.

Appendix E

Overview of possible costs as a consequence of RusForest's employee stock option plan 2013/2016 and measures that have been taken to hedge the employee stock option plan

---

According to the accounting rules IFRS, employee stock option plans shall be accounted for at their actual value which results (for accounting purposes) in increased personnel costs and a corresponding increase of the non-restricted reserves. As a consequence, the total value of the employee stock options under the employee stock option plan is, based on a valuation made by the company, approximately SEK 0.76 per employee stock option, at an exercise price of SEK 3.30 per share and based on the closing price of SEK 3.00 on April 15, 2013 (adjusted for the reversed split to take effect prior to the Annual General Meeting). This cost is allocated over the period during which each option is vested by the employee with the right to exercise the option for subscription of shares, i.e. with 1/3 per year and outstanding employee stock option. The cost is continuously reconsidered during the employee stock options' duration period.

Upon exercise of an employee stock option, the difference between the quoted market price of the share at that time and the exercise price for the employee stock option is taxed as income as regards holders deemed to be resident in Sweden for tax purposes. In addition to the obligation to deduct preliminary income tax in relation thereto, the Company shall pay social security charges (*Sw. arbetsgivaravgifter*) based on this difference. However, the employees that primarily will be considered for allocation are resident in Russia and deemed to be domiciled in Russia for tax purposes, where exercising of employee stock options, as far as the company is aware, do not result in any obligation for the company to pay social security charges. In addition, certain costs of mainly administrative character may also arise, such as charges, fees and other costs in connection with registrations. For the purpose of hedging these costs it is proposed that a surplus of 240,000 warrants are issued (equal to approximately 9,1 percent of the total proposed amount of warrants to be issued) in addition to the 2,400,000 warrants that hedge exercising under the employee stock option plan.

In order to hedge the company's obligations and to cover its outgoing payments which affect the cash-flow in relation to the employee stock option plan, the board of directors has proposed that not more than 2,640,000 warrants carrying rights to subscribe for new shares shall be issued to the wholly-owned subsidiary RusForest Ltd, Bermuda. The purpose of the warrants is that they shall be utilized for subscription of shares in order to deliver shares to employees that exercise their employee stock options. The purpose of the subsidiary's holding of warrants for cash-flow hedging is to secure that the Company does not get a cash-flow effect from the exercise of the employee stock options. However, the Company still has to account for potential costs of social security charges or other costs since the transaction is considered an equity transaction.

Appendix F

Brief description of the preparation of the board of directors' proposal regarding RusForest's employee stock option plan 2013/2016

Following a proposal from Alexander Rudik, the board of directors of RusForest prepared and, following discussions and evaluation, unanimously adopted guidelines for the proposed employee stock option plan with certain later additions and amendments.

The formal proposal was adopted by the board of directors on 15 April 2013.