


Protokoll fört vid extra
bolagsstämma i Varyag
Resources AB (publ), org nr
556694-6421, den 25 maj 2009 i
Salénhuset, Norrlandsgatan 15,
Stockholm.

- 1 § **Stämmans öppnande**
Öppnades bolagsstämman av styrelseordförande Sven Hirdman.
- 2 § **Val av ordförande vid stämman**
Valdes advokat Göran Nyström, Advokatfirman Vinge, till ordförande vid bolagsstämman. Antecknades att det uppdragits åt jur. kand. Jonas Johansson, Advokatfirman Vinge, att föra protokollet vid stämman.
- 3 § **Upprättande och godkännande av röstlängd**
Godkändes bifogad förteckning över närvarande aktieägare, Bilaga 1, att gälla som röstlängd vid bolagsstämman.
- 4 § **Godkännande av dagordningen**
Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för bolagsstämman.
- 5 § **Val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet**
Beslöts att dagens protokoll skulle, jämte ordföranden, justeras av Per Lundin och Erik Lystedt.
- 6 § **Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad**
Konstaterades att kallelse till dagens bolagsstämma varit införd i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet den 8 maj 2009 och att bolagsstämman därmed var i behörig ordning sammankallad.
- 7 § **Beslut ifråga om (i) apportemission av aktier, och (ii) emission av teckningsoptioner**
Konstaterades att handlingar enligt 13 kap 6 – 8 §§ aktiebolagslagen samt 14 kap 8 § aktiebolagslagen har framlagts och hållits tillgängliga inför stämman, Bilaga 2–7.

Bolagets verkställande direktör Torbjörn Gunnarsson redogjorde för den pågående omstruktureringen av bolaget som innebär en förändring av strategi och struktur från private equity bolag till skogsföretag, samt det förslag enligt denna 7 § som utgör ett led i omstruktureringen. Därefter redogjorde Investment managern Aleksandr Williams för sin syn på omstruktureringen av bolaget.

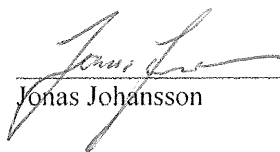
Framlades styrelsens förslag till (i) apportemission Bilaga 2 samt styrelsens förslag till (ii) emission av teckningsoptioner Bilaga 5. Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av verkställande direktören Torbjörn Gunnarsson och Aleksandr Williams.



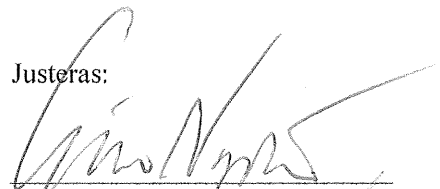
Beslöts att genomföra apportemission på de villkor som framgår av Bilaga 2 och emission av teckningsoptioner på de villkor som framgår av Bilaga 5. Antecknades att samtliga vid stämman representerade aktieägare biträdde beslutet.

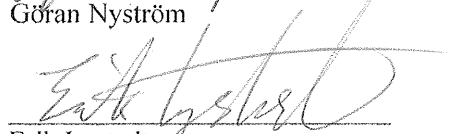
- 8 § Fastställande av antalet styrelseledamöter och styrelsesuppleanter**
Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma skall vara sju ordinarie ledamöter utan suppleanter.
- 9 § Val av ny styrelseledamot**
Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att välja Aleksandr Williams till styrelseledamot för tiden intill nästa årsstämma och att detta beslut skulle gälla med verkan från och med första kalenderdagen efter den dag då omstruktureringen enligt § 7 genomförts.
- 10 § Stämmans avslutande**
Förklarades bolagsstämman avslutad.


Vid protokollet:


Jonas Johansson

Justeras:


Göran Nyström


Erik Lystedt


Per Lundin

Röstlängd vid extra bolagstämma i Varyag Resources AB (publ) 556694-6421

| <u>Aktieägare</u> | <u>Ombud/Fullmakt</u> | <u>Antal aktier och röster</u> |
|--|-----------------------|--------------------------------|
| Drevås, Arne | | 1 500 |
| Dunross & Co, AB | Torbjörn Gunnarsson | 591 665 |
| Edberg, Lars | | 900 |
| Eklöv, Ingvar | | 1 000 |
| Gillholm, Leo | | 1 |
| Jarl, Lars-Göran | | 1 050 |
| Johansson, Mats | | 1 000 |
| Lindgren, Birgitta | | 10 000 |
| Magnusson, Björn | | 4 500 |
| Rasjö, Staffan | | 1 329 100 |
| Svahn, Arne | | 4 000 |
| Sveriges Aktiesparares Riksförbund | Per Lundin | 20 |
| Unger, Johan | | 31 050 |
| Wahlberg, Tommy | | 1 500 |
| Vostok Komi (Cyprus) Ltd | Erik Lystedt | 1 434 880 |
| Antal närvarande aktier och röster | | 3 412 166 |
| Totalt utgivna aktier | | 13 303 200 |
| Andel närvarande av totalt utgivna aktier | | 25,65% |

R

Styrelsens för Varyag Resources AB (publ) förslag till beslut om nyemission av aktier
The Board of Directors' of Varyag Resources AB (publ) proposal to issue new shares

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att Bolagets aktiekapital ska ökas med 85.376.400 kronor genom emission av 8.537.640 nya aktier. Följande villkor ska gälla.

The Board of Directors' proposes that the shareholders' meeting resolves to increase the Company's share capital with SEK 85,376,400 through an issue of 8,537,640 new shares. The following terms shall apply.

1. Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma Vostok Komi (Cyprus) Limited, org. nr. HE 114661, 1 Lampousa Street, 1095 Nicosia, Cyprus, med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse av:
 - (i) 23.035.197 aktier i RusForest Ltd, org. nr. 36585 ("RusForest"), samt
 - (ii) fordringar på RusForest uppgående till 837.892.777 RUB.

Right to subscribe for new shares shall only fall upon Vostok Komi (Cyprus) Limited, Reg. No. HE 114661, 1 Lampousa Street, 1095 Nicosia, Cyprus, with a right and obligation to pay for the new shares by transfer of:

 - (i) 23,035,197 shares in RusForest Ltd, Reg. No. 36585 ("RusForest"), and
 - (ii) claims on RusForest in the amount of RUB 837,892,777.
2. De nya aktierna ska medföra rätt till utdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att nyemissionen har registrerats vid Bolagsverket.

The new shares shall entitle to dividend as from the first record date for dividend to occur after the registration of the new share issue with the Swedish Companies Registration Office.
3. Teckning av aktier ska ske på teckningslista senast den 30 juni 2009. Styrelsen ska dock äga rätt att förlänga teckningstiden.

The subscription for shares shall be made on the subscription list no later than 30 June 2009. However, the Board of Directors shall be entitled to extend the subscription period.
4. Betalning för tecknade aktier ska erläggas genom överlåtelse av i de i punkt 1 angivna aktier i, och fordringar på, RusForest senast i samband med aktieteckningen. Styrelsen ska dock äga rätt att förlänga tiden för betalning. Den apportegendom som tillförs Bolaget beräknas ha ett värde om 156.238.812 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs om 18,30 kronor per aktie. Det beräknade värdet är baserat på stängningskursen för Bolagets aktie den 4 maj 2009 och styrelsen beräknar att apportegendomen kommer att tas upp i Bolagets balansräkning till detta värde. Teckningskursen samt det slutgiltiga belopp som apportegendomen kommer tas upp till i Bolagets balansräkning kommer dock - i enlighet med gällande redovisningsregler - att fastställas slutgiltigt baserat på

aktiekursen på Bolagets aktie vid den s.k. transaktionstidpunkten, och kan därför komma att avvika från den beräknade teckningskursen samt det beräknade beloppet om 156.238.812 kronor som anges ovan.

Payment for the shares shall be made by transfer of the in paragraph 1 specified shares in, and claims on, RusForest no later than in connection with the subscription for the shares. However, the Board of Directors shall be entitled to extend the period for payment. The assets to be contributed in kind are estimated to have a value of SEK 156,238,812 which corresponds to a subscription price of SEK 18.30 per share. The estimated value is based on the closing price of the Company's shares on 4 May 2009 and the Board estimates that the contribution will be accounted for in the Company's balance sheet to this value. The subscription price and the final amount that the assets to be contributed in kind will be accounted for in the company's balance sheet will however - in accordance with applicable accounting rules - ultimately be determined based on the Company's share price on the so-called transaction date and may therefore deviate from the subscription price and the estimated amount of SEK 156,238,812 that are mentioned above.

5. Styrelsens ordförande och den verkställande direktören bemyndigas var för sig att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.

The chairman of the Board and the managing director is authorized severally to take such minor adjustments to this resolution that may be necessary in connection with the registration of thereof.

Det antecknades att handlingar enligt 13 kap. 6 - 8 §§ aktiebolagslagen har avgivits.
It was noted that documents pursuant to Chapter 13, Section 6 - 8 of the Swedish Companies Act have been rendered.

N.B. The English text is an in-house translation.

**Styrelsens för Varyag Resources AB (publ) redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen.
The Board of Directors' of Varyag Resources AB (publ) report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act.**

Styrelsen har föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av 8,537,640 nya aktier till Vostok Komi (Cyprus) Limited, org. nr HE 114661, med betalning genom överlåtelse av:

- (i) 23,035,197 aktier i RusForest Ltd, org. nr. 36585 ("RusForest"), samt
- (ii) fordringar på RusForest uppgående till 837,892,777 RUB.

På grundval av den kännedom styrelsen bland annat innehar genom sitt nuvarande ägande av 50 % av aktierna i RusForest samt med stöd av ett värderingsutlåtande från en oberoende tredje part avseende den förvärvade egendomen, är det styrelsens bedömning att värdet på apportegendomen som tillförs Bolaget såsom apportegendom minst motsvarar värdet av det vederlag som ska utges.

The Board has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 8,537,640 new shares to Vostok Komi (Cyprus) Limited, Reg. No HE 114661, with payment by transfer of:

- (i) 23,035,197 shares in RusForest Ltd, Reg. No. 36585 ("RusForest"), and*
- (ii) claims on RusForest in the amount of RUB 837,892,777.*

On the basis of the information the Board, inter alia, through its current ownership of 50% of the shares in RusForest and with the support of a valuation report provided by an independent third party in respect of the acquired property, the Board estimates that the value of the property that is transferred to the Company as payment by contribution in kind, is at least equivalent to the value of the consideration to be paid.

Värdet på apportegendomen har bestämts utifrån det bokförda värdet av Varyag Resources AB:s hälftenägande i RusForest. Utbytesförhållandet är baserat på Varyag Resources AB:s bokförda NAV-värde per aktie och bolagets bokförda värde avseende dess samlade tillgångar hänförliga till RusForest per den 31 december 2008. Den apportegendom som tillförs Bolaget beräknas ha ett värde om 156,238,812 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs om 18,30 kronor per aktie. Det beräknade värdet är baserat på stängningskursen för Bolagets aktie den 4 maj 2009 och styrelsen beräknar att apportegendomen kommer att tas upp i Bolagets balansräkning till detta värde. Teckningskursen samt det slutgiltiga belopp som apportegendomen kommer tas upp till i Bolagets balansräkning kommer dock - i enlighet med gällande redovisningsregler - att fastställas slutgiltigt baserat på aktiekursen på Bolagets aktie vid den s.k. transaktionstidpunkten, och kan därför komma att avvika från den beräknade teckningskursen samt det beräknade beloppet om 156,238,812 kronor som anges ovan.

The value of the contribution in kind is determined based on the book value of Varyag Resources AB's half ownership in RusForest. The exchange ratio is based on Varyag Resources AB's NAV-book value per share and the Company's book value of its total assets attributable to RusForest per December 31, 2008. The assets to be contributed in kind are estimated to have a value of SEK 156,238,812 which corresponds to a subscription price of SEK 18,30 per share. The estimated value is based on the closing price of the Company's shares on 4 May 2009 and the Board estimates that the contribution will be accounted for in the Company's balance sheet to this value. The subscription price and the final amount that the assets to be contributed in kind will be

accounted for in the company's balance sheet will however - in accordance with applicable accounting rules - ultimately be determined based on the Company's share price on the so-called transaction date and may therefore deviate from the subscription price and the estimated amount of SEK 156,238,812 that are mentioned above.

Stockholm den 5 maj 2009

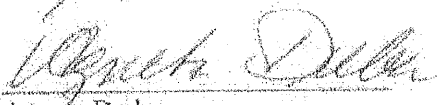
Stockholm, 5 May 2009



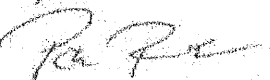
Sven Hirdman




Torbjörn Gunnarsson



Agneta Dreber



Pia Rudengren



Johan Unger



Franz Bergstrand



Johan Hessius

Revisorsyttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för apportegendomens nytta och värde m.m.

Statement by the auditor in accordance with Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) regarding the board of directors' report concerning benefit and value of the contribution in kind

Till bolagsstämman i Varyag Resources AB (publ.), org nr 556694-6421 (nedan Bolaget)
To the shareholders' meeting in Varyag Resources AB (publ.), corp. id. 556694-6421 (the Company)

Uppdrag och ansvarsfördelning/Assignment and allocation of responsibility

Vi har granskat styrelsens redogörelse avgiven den 5 maj 2009. Det är styrelsen som har ansvaret för redogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med 13 kap 7 § aktiebolagslagen. Det är således styrelsen som har ansvaret för hur användbar, fullständig och relevant denna information och antaganden är. Vårt ansvar är att granska redogörelsen så att vi kan lämna ett skriftligt yttrande över den enligt 13 kap 8 § aktiebolagslagen. Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap 8 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

We have reviewed the board of directors' report dated May 5, 2009. The board of directors is responsible for the report and for ensuring that it is provided in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act. Thus, the board is responsible for the applicability, completeness and relevance of the information and the assumptions made. Our responsibility is to provide a written statement on the report based on our review in accordance with Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act. This statement is provided only for the purpose of fulfilling the requirements stipulated in Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act and may not be used for any other purpose.

Granskningens inriktning och omfattning/Direction and scope of the examination

Granskningen har utförts i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med hög men inte absolut säkerhet kunna uttala oss om nyttan och värdet av den apportegendom som redovisas i redogörelsen, samt beskriva apportegendomen och ange vilken metod som använts vid värderingen.

Granskningen har omfattat ett urval av lämpliga bevis. Vi anser att vår granskning ger oss en rimlig grund för vårt uttalande nedan.

The review has been conducted in accordance with "Recommendation RevR 9 The Auditor's Other Statements Pursuant to the Swedish Companies Act and the Companies Ordinance" issued by FAR SRS (the Swedish professional institute for accountants and auditors). This implies that we have planned and performed the examination in order to obtain reasonable assurance for our statement regarding the benefit and the value of the contribution in kind as well as a description of the contribution in kind and of the methods

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

used for establishing the value of the contribution in kind. The examination involves evaluating a selection of appropriate evidence. We believe that our examination gives us a reasonable basis for our statement below.

Övriga uppgifter/Other disclosures

Som framgår av styrelsens redogörelse har styrelsen föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av 8,537,640 nya aktier till Vostok Komi (Cyprus) Limited, org. nr HE 114661, med betalning genom överlåtelse av 23.035.197 aktier i RusForest Ltd, org. nr. 36585 ("RusForest"), samt fordringar på RusForest (nedan "Apportegendomen"). Av redogörelsen framgår att styrelsen baserat sin bedömning av värdet på Apportegendomen på grundval av den kännedom styrelsen bland annat innehar genom sitt nuvarande ägande av 50 % av aktierna i RusForest samt med stöd av ett värderingsutlåtande från en oberoende tredje part avseende den förvärvade egendomen.

As presented in the Board's report the Board has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 8,537,640 new shares to Vostok Komi (Cyprus) Limited, Reg. No HE 114661, with payment by transfer of 23,035,197 shares in RusForest Ltd, Reg. No. 36585 ("RusForest"), and claims on RusForest. In the report the Board points out that the value of the contribution in kind has been estimated on the basis of the information the Board, inter alia, through its current ownership of 50% of the shares in RusForest have and with the support of a valuation report provided by an independent third party in respect of the acquired property.

Som vidare framgår av redogörelsen har värdet på apportegendomen bestämts av styrelsen utifrån det bokförda värdet av Bolagets hälftenägande i RusForest och att utbytesförhållandet är baserat på Bolagets bokförda NAV-värde per aktie och Bolagets bokförda värde avseende dess samlade tillgångar hänförliga till RusForest per den 31 december 2008. Styrelsen beräknar att Apportegendomen kommer att tas upp i Bolagets balansräkning till ett värde uppgående till 156.238.812 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs om 18,30 kronor per aktie. Det slutgiltiga belopp som Apportegendomen kommer tas upp till i Bolagets balansräkning kommer dock - i enlighet med gällande redovisningsregler - att fastställas slutgiltigt baserat på aktiekursen på Bolagets aktie vid den s.k. transaktionstidpunkten, och kan därför komma att avvika från det beräknade beloppet om 156.238.812 kronor som anges ovan.

As further presented in the statement the Board has determined the value of the contribution in kind based on the book value of the Company's half ownership in RusForest and that the exchange ratio is based on the Company's NAV-book value per share and the Company's book value of its total assets attributable to RusForest per December 31, 2008. The Board estimates that contribution will be accounted for in the Company's balance sheet to this value of SEK 156.238.812, which corresponds to a subscription price of SEK 18,30 per share. The final amount that the assets to be contributed in kind will be accounted for in the company's balance sheet will however - in accordance with applicable accounting rules - ultimately be determined based on the Company's share price on the so-called transaction date and may therefore deviate from the estimated amount of SEK 156.238.812 that are mentioned above.

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Det är styrelsens uppfattning att värdet på egendomen som tillförs Bolaget såsom apportegendom minst motsvarar värdet av de aktier som ska utges.

It is the assessment of the Board that the value of the property that is transferred to the Company as payment by contribution in kind, is at least equivalent to the value of the shares to be issued.

Vid vår granskning har ingenting framkommit som gjort att vi sammantaget funnit anledning att ifrågasätta styrelsens bedömning av värdet av Apportegendomen.

During our review no circumstances have been revealed that give us any reason to question the assessment of the value of the contribution in kind made by the board of directors.

Uttalande/Statement

Vi anser, mot ovan angivna bakgrund, att

- apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet, samt
- apportegendomen i redogörelsen inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

In our opinion, based on the assessment made above,

- *the contribution in kind is or may be assumed to be capable of being utilized in the Company's business operations, and*
- *the contribution in kind in the deed of corporation has not been ascribed a higher value than the actual value for the Company.*

Stockholm den 5 maj 2009 / May 5, 2009

Ernst & Young AB



Björn Fernström

Auktoriserad revisor/Authorised public accountant

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Styrelsens för Varyag Resources AB (publ) förslag till beslut om riktad emission av teckningsoptioner

The board of directors' of Varyag Resources AB (publ) proposal to resolve to issue warrants with deviation from the shareholders' pre-emption rights

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar om emission av 1.987.834 teckningsoptioner, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att öka med högst 19.878.340 kronor. Teckningsoptionerna ska medföra rätt till nyteckning av aktier i bolaget. Följande villkor ska gälla.

The board of directors proposes that the shareholders' meeting resolves to issue 1,987,834 warrants, whereupon the company's share capital may be increased by not more than SEK 19,878,340. The warrants shall entitle the holder to subscribe for new shares in the company. The following terms shall apply.

1. Rätt att teckna teckningsoptionerna ska endast tillkomma Varyag Capital (Cyprus) Limited, org. nr. HE 114661.
Right to subscribe for warrants shall only fall upon Varyag Capital (Cyprus) Limited, Reg. No. HE 114661.
2. Teckning av teckningsoptioner ska ske på teckningslista senast den 30 juni 2009. Styrelsen ska dock äga rätt att förlänga teckningstiden.
The subscription for the warrants shall be made on the subscription list not later than 30 June 2009. However, the board of directors shall be entitled to extend the subscription period.
3. Teckningsoptionerna ska ges ut utan vederlag.
No payment shall be made for the warrants.
4. Villkoren för teckningsoptionerna framgår av Bilaga 5 a.
The terms and conditions for the warrants are set out in Appendix 5 a.
5. Styrelsens ordförande och den verkställande direktören bemyndigas var för sig att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.
The chairman of the board and the managing director is authorized severally to take such minor adjustments to this resolution that may be necessary in connection with the registration of thereof.

Anledningen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt är att emissionen utgör ett led i omstruktureringen av bolagets verksamhet och att de emitterade teckningsoptionerna ska

användas som vederlag till Taiga Capital Limited i samband med slutregleringen av mellanhavandena mellan Taiga Capital Limited och Varyag Capital (Cyprus) Limited.

The reason for the deviation from the shareholders' pre-emption rights is that the rights issue is a step of the restructuring of the company's business and that the issued warrants shall be used as consideration to Taiga Capital Limited in connection with the final settlement of dealings between Taiga Capital Limited and Varyag Capital (Cyprus) Limited.

Det antecknades att handlingar enligt 14 kap. 8 § aktieföretagslagen har avgivits.

It was noted that documents pursuant to Chapter 14, Section 8 of the Swedish Companies Act have been rendered.

**VILLKOR FÖR VARYAG RESOURCES AB:S
(U.Ä.T. RUSFOREST AB)
TECKNINGSOPTIONER 2009/2012
TERMS AND CONDITIONS FOR VARYAG RESOURCES AB'S
(UNDER CHANGE OF NAME TO RUSFOREST AB)
WARRANTS 2009/2012**

1 Definitioner / Definitions

I dessa villkor skall följande benämningar ha den innebörd som anges nedan.
The following terms shall have the following meaning when used herein.

”**Bankdag**” avser dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag i Sverige;
”**Banking day**” means a day which is not a Sunday or any other public holiday in Sweden;

”**Bolaget**” avser Varyag Resources AB (publ) under ändring av namn till RusForest AB (publ), org nr 556694-6421;
”**Company**” means Varyag Resources AB (publ) under change of name to RusForest AB (publ), Reg. No. 556694-6421;

”**Marknadsnotering**” avser notering av aktie i Bolaget på börs eller auktoriserad marknadsplats inom Europeiska Ekonomiska Samarbetsområdet (EES);
”**Market quotation**” means quotation of shares in the Company on a stock exchange or an authorised marketplace within the European Economic Area;

”**Teckningsoptionsinnehavare**” avser innehavare av Teckningsoption;
”**Warranholder**” means a holder of a Warrant;

”**Teckningsoption**” avser rätt att teckna aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor;
”**Warrant**” means a right to subscribe for new shares in the Company against payment in cash in accordance with these terms and conditions;

”**Teckning**” avser sådan Teckning av nya aktier i Bolaget, med utnyttjande av Teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen (2005:551);
”**Subscription**” means such Subscription for new shares in the Company, through exercise of a Warrant, as referred to in Chapter 14 of the Swedish Companies Act (2005:551);

”**Teckningsoptionsbevis**” avser bevis representerande Teckningsoptioner;
”**Warrant certificates**” means certificates representing the Warrants;

”Teckningskurs” avser den kurs per aktie till vilken Teckning av nya aktier kan ske; och

”*Subscription price*” means the price at which Subscription for new shares may occur; and

”Euroclear” avser Euroclear Sweden AB.

”*Euroclear*” means Euroclear Sweden AB, the Swedish central securities depository.

2 Teckningsoptioner / Warrants

Antalet Teckningsoptioner uppgår till 1.987.834. Bolaget skall utfärda Teckningsoptionsbevis ställda till viss man eller order. Bolaget verkställer på begäran av Teckningsoptionsinnehavare utbyte och växling av Teckningsoptionsbevis.

The number of Warrants amounts to 1,987,834. The Company shall issue Warrant certificates payable to a certain person or order. The Company will effect exchanges and conversions of Warrant certificates upon request from Warrantholders

3 Teckning av nya aktier / Subscription for new shares

Teckningsoptionsinnehavare skall äga rätt att från och med den 1 juli 2009 till och med den 1 januari 2012, eller den tidigare dag som följer av punkt 7 nedan, för varje Teckningsoption teckna en ny aktie i Bolaget till en Teckningskurs om 63 kronor.

During the period from 1 July 2009 up to and including 1 January 2012, or the earlier date set forth in Section 7 below, Warrantholders are entitled to subscribe for one new share in the Company for each warrant certificate at a Subscription price of SEK 63.

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 punkt 7 nedan. Teckningskursen får dock aldrig understiga aktiens kvotvärde.

A recalculation of the Subscription price as well as the number of shares that each Warrant entitles to can be made as set forth in Section 7 below. The Subscription price may, however, not be less than the quota value of the share.

Teckning kan endast ske av det hela antal aktier som det sammanlagda antalet Teckningsoptioner som en och samma Teckningsoptionsinnehavare samtidigt önskar utnyttja berättigar till.

A Warrantholder may only subscribe for the entire number of shares which the total number of Warrants that he wishes to exercise at any one time entitles him to purchase.

Teckning får inte ske om det föreligger tvist om inlösen jämlikt 22 kap 26 § 2 st aktiebolagslagen (2005:551) förrän tvisten har avgjorts genom dom eller beslut som vunnit laga kraft. Om teckningstiden enligt första stycket ovan löper ut dessförinnan eller inom tre månader därefter har dock Teckningsoptions-

innehavaren rätt att utnyttja Teckningsoptionen under tre månader efter det att avgörandet vann laga kraft.

Subscription may not be made until any dispute concerning redemption of minority shares in accordance with Chapter 22 Section 26 Paragraph 2 of the Swedish Companies Act (2005:551) has been finally settled. However, if the subscription period under the first paragraph above will expire before then or within three months thereafter, the Warrantholder shall be entitled to exercise the Warrant during three months after the judgement became final.

4 Anmälan om Teckning / Application for Subscription

Anmälan om Teckning sker genom att Teckningsoptionsinnehavare skriftligen till Bolaget anmäler sitt intresse att teckna, varvid skall anges det antal aktier som önskas tecknas samt skall Teckningsoptionsinnehavaren överlämna till Bolaget Teckningsoptionsbevis representerande det antal Teckningsoptioner som önskas utnyttjas. Anmälan om Teckning är bindande och kan inte återkallas.

In order for any Subscription to be executed, the Warrantholder shall submit to the Company a written notification indicating the number of shares that the Warrantholder wishes to subscribe for, and the corresponding number of Warrant certificates. Notifications of Subscription are binding and may not be revoked.

Inges inte anmälan om Teckning inom i punkt 3 första stycket angiven tid, upphör all rätt enligt Teckningsoptionerna att gälla.

Where a notification of Subscription is not filed within the period set forth in Section 3 first paragraph, any and all rights pursuant to the Warrants shall expire.

Teckning verkställs genom att de nya aktierna upptas interimistiskt på aktiekonton. Sedan registrering hos Bolagsverket ägt rum blir registreringen på aktiekonton slutlig.

A Subscription is effected by a provisional entry of the new shares on the share accounts. Following registration of the new shares with the Swedish Companies Registration Office the registration will be final.

5 Betalning / Payment

Vid anmälan om Teckning skall betalning för tecknade aktier omedelbart erläggas i pengar. Betalning skall ske till av Bolaget anvisat konto.

Following Subscription, payment for the new shares shall be made immediately in cash. Payment shall be made to an account designated by the Company.

6 Utdelning på ny aktie / Dividends in respect of new shares

Aktie, som tillkommit på grund av Teckning, medför rätt till vinstutdelning första gången på den avstämningsdag för utdelning som infaller närmast efter det att Teckning verkställts.

Shares, which are issued upon Subscription, shall entitle to dividends for the first time on the record day for dividends that falls nearest after the execution of the Subscription.

7 Omräkning av Teckningskurs m m / *Adjustment of Subscription price etc.*

Beträffande den rätt som skall tillkomma Teckningsoptionsinnehavaren i de olika situationer som anges nedan, skall följande gälla.

The following shall apply with respect to the right of a Warrantholder in the different situations set forth below.

7.1 Fondemission / *Bonus issue*

Genomför Bolaget en fondemission, skall Teckning, där anmälan om Teckning görs på sådan tid att den inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före bolagsstämman som beslutar om emissionen, verkställas först sedan stämman beslutat om denna. Aktier, som tillkommit på grund av Teckning som verkställs efter emissionsbeslutet, registreras interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

In the event the Company carries out a bonus issue, where notification of Subscription is made at such a time that the Subscription cannot be effected on or before the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting where the bonus issue shall be resolved upon, Subscription shall be effected after a resolution has been passed by the shareholders. 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 Warrantholders to participate in the bonus issue. The final registration at the account will occur first after the record day for the bonus issue.

Vid aktieteckning som verkställs efter beslutet om fondemission tillämpas en omräknad Teckningskurs liksom ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

In conjunction with Subscriptions effected after the resolution to carry out the bonus issue, the number of shares to which each Warrant entitles the Warrantholders to subscribe for as well as the Subscription price, shall be recalculated. The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formula:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \text{recalculated subscription} \\ \text{price} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x antalet aktier före} \\ \text{fondemissionen} \\ \text{previous subscription price x number of shares} \\ \text{prior to the bonus issue} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{antalet aktier efter fondemissionen} \\ \text{number of shares following the bonus issue} \end{array}}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje optionsrätt ger} \\ \text{rätt att teckna} \\ \text{the recalculated number} \\ \text{of shares that each} \\ \text{warrant entitles to} \\ \text{subscribe for} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje optionsrätt gav} \\ \text{rätt att teckna x antalet aktier efter fondemissionen} \\ \text{the previous number of shares that each warrant} \\ \text{entitled to x by the number of shares following the} \\ \text{bonus issue} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{antalet aktier före fondemissionen} \\ \text{number of shares prior to the bonus issue} \end{array}}$$

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och det omräknade antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna fastställs av Bolaget snarast möjligt efter bolagsstämmans beslut om fondemission men tillämpas först efter avstämningsdagen för emissionen.

The Subscription price as well as the number of shares, recalculated in accordance with above, shall be determined by the Company as soon as possible following the shareholders' resolution to carry out the bonus issue but shall not be applied before the record day for the issue.

7.2 Sammanläggning eller uppdelning av aktierna / Reverse share split or share split

Genomför Bolaget en sammanläggning eller uppdelning av aktierna, skall punkt 7.1 ovan äga motsvarande tillämpning, varvid som avstämningsdag skall anses den dag då sammanläggning respektive uppdelning, på Bolagets begäran, sker hos Euroclear.

In the event the Company carries out a reverse share split or a share split, Section 7.1 shall apply, whereby the record day shall be the day when the reverse share split or the share split, respectively, is executed by Euroclear upon the request of the Company.

7.3 Nyemission / New share issue

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

In the event the Company carries out a new issue of shares, with pre-emption rights for the shareholders and with payment in cash or by way of set off, the following shall apply with respect to the right to participate in the issue, with respect to a share allotted as a consequence of the Subscription through exercise of Warrants:

- 7.3.1. 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 aktieteckning skall vara verkställd för att aktie, som tillkommit genom Teckning med utnyttjande av optionsrätt, skall medföra rätt att delta i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

Where the board of directors resolves to issue shares subject to approval by the shareholders, or in accordance with an authorisation by the shareholders, the resolution to issue shares shall set forth the last date upon which Subscription through the exercise of Warrants shall be effected in order for the shares, allotted as a consequence of such Subscription, to entitle the Warrantholders to participate in the issue of new shares. Such date may not be earlier than the tenth calendar day following the resolution.

- 7.3.2 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 denna punkt 7.3. Aktier, som tillkommit på grund av sådan Teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att delta i emissionen.

Where the shareholders have resolved upon the issue of new shares, the Subscription, where notification of Subscription is made at such time that it cannot be effected on or before the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting where the issue of new shares shall be resolved upon, the Subscription shall be effected after the Company has made the recalculation in accordance with this Section 7.3. Shares allotted in accordance with such a Subscription are temporarily registered at the VP-account and do not entitle the Warrantholders to participate in the issue.

Vid Teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i nyemissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

A recalculated Subscription price as well as a recalculated number of shares to which the Warrant entitles to are applied to Subscriptions which are effected at such times that the right to participate in new issues of shares does not arise. The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formula:

| | | |
|--|---|--|
| <p style="text-align: center;">omräknad teckningskurs recalculated subscription price</p> | = | <p style="text-align: center;">föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) <i>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)</i></p> <hr style="width: 100%;"/> <p style="text-align: center;">aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten <i>the average price of the share as increased by the theoretical value of the subscription right calculated on the basis thereof</i></p> |
| <p style="text-align: center;">omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna <i>the recalculated number of shares each warrant entitles the Warrantholder to subscribe for</i></p> | = | <p style="text-align: center;">föregående antal aktier, som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med det på grundval därav framräknade teoretiska värdet på teckningsrätten) <i>the previous number of shares which each warrant entitled the Warrantholder to subscribe for x (the average price of the share</i></p> <hr style="width: 100%;"/> |

*as increased by the determined value of the
subscription right)*

*aktiens genomsnittskurs
the average price of the share*

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid 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.

The average price of the share shall be deemed to be equal to the average of the highest and lowest stock exchange prices according to the 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 for the calculation. Days for which neither a transaction price nor a bid price can be given, shall not be included in the calculation.

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:
The theoretical value of the Subscription right shall be calculated according to the following formula:

$$\begin{array}{l} \text{teckningsrättens} \\ \text{värde} \\ \text{the value of the} \\ \text{subscription} \\ \text{right} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt} \\ \text{emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs -} \\ \text{emissionskursen för den nya aktien)} \\ \text{the maximum number of new shares which may be issued} \\ \text{pursuant to the resolution x (the average price of the share} \\ \text{reduced by the subscription price for the new share)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{antalet aktier före emissionsbeslutet} \\ \text{the number of shares prior to the resolution regarding the} \\ \text{issue of new shares} \end{array}}$$

Uppstår härvid ett negativt värde, skall det teoretiska värdet på teckningsrätten bestämmas till noll.

In the event a negative value is arrived at in the above-stated calculation, the theoretical value of the Subscription right shall be determined to be zero.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

The Subscription price and number of shares recalculated in accordance with above shall be determined by the Company two Business days following the expiration of the Subscription period and shall apply to Subscriptions effected thereafter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering, skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

If the Company's shares are not subject to a Market quotation, the recalculated Subscription price and the recalculated number of shares shall be determined in accordance with the principles set forth in this Section by an independent valuer appointed by the Company.

Under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, verkställs aktieteckning endast preliminärt, varvid det antal aktier som varje optionsrätt före omräkning berättigar till Teckning av upptas interimistiskt på avstämningskonto. Dessutom noteras särskilt att varje optionsrätt efter omräkning kan berättiga till ytterligare aktier. Slutlig registrering på avstämningskontot sker sedan omräkningarna fastställts.

During the period up to the date upon which the recalculated Subscription price and the recalculated number of shares are determined, the Subscription shall be effected on a preliminary basis, whereby the number of shares that each Warrant entitles to, before recalculation, will be temporarily registered on the VP-account. It is further registered that each Warrant, following recalculation, may entitle to additional shares. Final registration will be made when the recalculations have been determined.

7.4 Emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen / Issue in accordance with Chapters 14 and 15 of the Swedish Companies Act

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller mot betalning genom kvittning, en emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, skall beträffande rätten till deltagande i emissionen för aktie som utgivits vid Teckning med utnyttjande av optionsrätt bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

Where the Company carries out, with pre-emption rights for the shareholders and with payment in cash or by way of set off, an issue in accordance with Chapters 14 and 15 of the Swedish Companies Act, the provisions set forth in Section 7.3 above shall apply with respect to the right to participate in the issue for shares that have been allotted as a consequence of Subscription through exercise of the Warrants.

Vid aktieteckning som verkställts på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

For Subscriptions effected at such times that no right to participate in new issues of shares arises, a recalculated Subscription price as well as a recalculated number of shares to which each Warrant holder is entitled shall be applied. The recalculations shall be made in accordance to the following formula:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \text{recalculated subscription} \\ \text{price} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens} \\ \text{genomsnittliga marknadskurs under den i} \\ \text{emissionsbeslutet fastställda teckningstiden} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{the previous subscription price x the share's} \\ \text{average stock exchange price during the} \\ \text{subscription period set forth in the resolution} \end{array}$$

$$\begin{array}{l}
\text{omräknat antal aktier som} \\
\text{varje optionsrätt ger} \\
\text{Teckningsoptionsinnehavaren} \\
\text{rätt att teckna} \\
\textit{the recalculated number of} \\
\textit{shares each warrant entitles} \\
\textit{the Warrantholderto} \\
\textit{subscribe for}
\end{array}
=
\frac{
\begin{array}{l}
\textit{regarding the issue (the average price of the} \\
\textit{share)} \\
\text{aktiens genomsnittskurs ökad med} \\
\text{teckningsrättens värde} \\
\textit{the average price of the share as increased by} \\
\textit{the value of the subscription right}
\end{array}
\cdot
\begin{array}{l}
\text{föregående antal aktier som varje optionsrätt} \\
\text{ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att} \\
\text{teckna x (aktiens genomsnittskurs ökad med} \\
\text{teckningsrättens värde)} \\
\textit{the previous number of shares which each} \\
\textit{warrant entitled the Warrantholder to} \\
\textit{subscribe for x (the average price of the share} \\
\textit{as increased by value of the subscription right)}
\end{array}
}{
\begin{array}{l}
\text{aktiens genomsnittskurs} \\
\textit{the average price of the share}
\end{array}
}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3. ovan angivits.
The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in Section 7.3, above.

Teckningsrättens värde skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under teckningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för teckningsrätten vid 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.

The value of the Subscription right shall be deemed to be equal to the average of the highest and lowest transaction price for each exchange day during the Subscription period at Market quotation. In the event that no transaction price is quoted, the bid price quoted as the closing price shall form the basis for the calculation. Days for which neither a transaction price nor a bid price is quoted shall not be included in the calculation.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter teckningstidens utgång och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

The Subscription price and number of shares recalculated in accordance with above shall be determined by the Company two Business days following the expiration of the Subscription period and shall apply to Subscriptions effected thereafter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering, skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

If the Company's shares are not subject to a Market quotation, the recalculated Subscription price and recalculated number of shares shall be determined in

accordance with the principles set forth in this Section by an independent valuer appointed by the Company.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 ovan äga motsvarande tillämpning.

The provisions set forth in Section 7.3 shall apply to share Subscriptions effected during the time until the recalculated Subscription price and recalculated number of shares are determined.

7.5 Erbjudande till aktieägarna / Offer to the shareholders

Skulle Bolaget i andra fall än som avses i 7.1-7.4 ovan lämna 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 aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt för Teckningsoptionsinnehavaren till deltagande i erbjudandet tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som belöper på varje optionsrätt.

Omräkningen skall utföras av Bolaget enligt följande formler:

Should the Company, under circumstances other than those set forth in Sections 7.1-7.4 above, direct an offer to the shareholders, with to pre-emption rights pursuant to Chapter 13 § 1 of the Swedish Companies Act, to purchase securities or any other rights from the Company, or resolve pursuant to such provisions stated above, to distribute to its shareholders securities or rights without consideration (the "offer"), a recalculation as to the Subscription price as well as to the number of shares each Warrant entitles the Warrantholder to subscribe for, shall be carried out in conjunction with the Subscription for shares exercised at such a time that shares allotted as a consequence thereof do not entitle the Warrantholders to participate in the offer. The recalculations shall be carried out in accordance with the following formula:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} \\ \text{recalculated} \\ \text{subscription price} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga} \\ \text{marknadskurs under den i erbjudandet fastställda} \\ \text{anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{the previous subscription price x the average stock} \\ \text{exchange price of the share during the application} \\ \text{period set forth in the offer (the average price of the} \\ \text{share)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till} \\ \text{deltagande i erbjudandet (inköpsrättens värde)} \\ \text{the average price of the share as increased by the value} \\ \text{of the right to participate in the offer (the value of the} \\ \text{right to participate in the offer)} \end{array}}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje optionsrätt} \\ \text{ger rätt att teckna} \\ \text{the recalculated} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att} \\ \text{teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med} \\ \text{inköpsrättens värde} \\ \text{the previous number of shares which each warrant} \end{array}}$$

$$\frac{\text{number of shares each warrant entitles to subscribe for}}{\text{entitles to subscribe for } x \text{ the average price of the share as increased by value of the right to participate in the offer}} = \frac{\text{aktiens genomsnittskurs}}{\text{the average price of the share}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 ovan angivits.
The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in Section 7.3 above.

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 handelsdag under anmälningstiden framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för inköpsrätterna vid 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.

In the event 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. In such a situation, the value of the purchase right shall be deemed to be equivalent to the average of the highest and lowest transaction prices according to the Market quotation for each exchange day during the Subscription period. In the event no transaction price is quoted, the bid price 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 in the calculation.

För det fall aktieägarna ej erhållit inköpsrätter eller eljest sådan handel med inköpsrätter som avses i föregående stycke ej ägt rum, skall omräkning av Teckningskursen och antal aktier ske med tillämpning så långt som möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.5, 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 handelsdag under 25 handelsdagar 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 marknadsplatsen, 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. Dag utan notering av vare sig betalkurs eller köpkurs skall inte ingå i beräkningen. Vid omräkning av Teckningskursen och antal aktier enligt detta stycke, skall nämnda period om 25 handelsdagar anses motsvara den i erbjudandet fastställda anmälningstiden enligt första stycket ovan i denna punkt 7.5.

In the event that the shareholders have not received purchase rights, or that such trade with the purchase rights as referred to in the preceding paragraph has not taken place, 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 Section 7.5, whereupon the following shall apply. If 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 equal the average of the highest and lowest transaction prices for these securities or rights according to the Market quotation, for each exchange day during a period of twenty-five (25) exchange days commencing on the first day of the listing, and, if applicable, less 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 above-stated period of twenty-five (25) exchange days shall be deemed to correspond to the application period, in accordance with the first paragraph in this Section 7.5.

Om notering inte sker av de värdepapper eller rättigheter som erbjuds aktieägarna, 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.

In the event 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 determined based upon the change in the market value of the Company's shares which have arisen as a consequence of the offer.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget snarast möjligt efter det att värdet av rätten till deltagande i erbjudandet kunnat beräknas och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs efter det att sådant fastställande skett.

The Subscription price and number of shares recalculated in accordance with above is determined by the Company as soon as possible after the value of the right to participate has been calculated and shall be applied on Subscription of shares that has been effected after such determination has been made.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering, skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

If the Company's shares are not subject to a Market quotation, the recalculated Subscription price and recalculated number of shares shall be determined in accordance with the principles set forth in this Section by an independent valuer appointed by the Company.

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

The provisions in Section 7.3, final paragraph above, shall apply to Subscription effected during the period up until the determination of the recalculated Subscription price and the recalculated number of shares.

7.6 Företrädesrätt för Teckningsoptionsinnehavare vid nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen / Pre-

emption rights to Warrantheolders in the event of an issue of new shares or issue pursuant to Chapters 14 or 15 of the Swedish Companies Act

Genomför Bolaget, med företrädesrätt för aktieägarna och mot kontant betalning eller betalning genom kvittning, en nyemission enligt 13 kap aktiebolagslagen eller emission enligt 14 eller 15 kap aktiebolagslagen, äger Bolaget besluta att ge samtliga Teckningsoptionsinnehavare samma företrädesrätt som enligt beslutet tillkommer aktieägarna. Därvid skall varje Teckningsoptionsinnehavare, oaktat sålunda att aktieteckning ej verkställts, anses vara ägare till det antal aktier som Teckningsoptionsinnehavaren skulle ha erhållit, om aktieteckning verkställts efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om emission.

In the event the Company carries out an issue of new shares or issue pursuant to Chapters 14 or 15 of the Swedish Companies Act, pre-emption rights for the shareholders and with payment in cash or by way of set off, the Company has the right to resolve to grant all Warrantheolders the same pre-emption rights as the shareholders, according to the resolution. In such a situation, each Warrantheolder, irrespective of whether the Subscription for shares has been effected, shall be deemed to be the owner of such number of shares which the Warrantheolder would have received if Subscription for shares had been effected at the time of the resolution regarding the issue.

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i punkt 7.5 ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det antal aktier som Teckningsoptionsinnehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den Teckningskurs som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

Should the Company resolve to direct such an offer to the shareholders, as specified in Section 7.5 above, the provisions set forth in the preceding paragraph shall apply. However, the number of shares which the Warrantheolders shall be deemed to hold in such circumstances shall be determined on the basis of the Subscription price applicable at the time of the resolution regarding the offer.

Om Bolaget skulle besluta att ge Teckningsoptionsinnehavarna företrädesrätt i enlighet med bestämmelserna i denna punkt 7.6, skall någon omräkning enligt punkt 7.3, 7.4 eller 7.5 ovan av Teckningskursen och det antal aktier som belöper på varje optionsrätt inte äga rum.

Should the Company resolve to grant the Warrantheolders pre-emption rights in accordance with the provisions set forth in this Section 7.6, no recalculation of the Subscription price or the number of shares that each Warrant entitles to subscribe for shall take place in accordance to Sections 7.3, 7.4 or 7.5 above.

7.7 Kontantutdelning / Cash dividend

Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 15 procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 handelsdagar närmast före den dag då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen

skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 15 procent av aktiernas genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordinär utdelning).

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 percent (15%) 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 submit a proposal to the shareholders' meeting regarding such dividend, recalculations shall be carried out of the Subscription price and the number of shares which the Warrantholders are entitled to subscribe for if notification of Subscription is 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 percent (15%) of the share's average price during the aforementioned period (the "extraordinary dividend").

Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

The recalculations shall be carried out in accordance with the following formula:

$$\begin{array}{l} \text{omräknad teckningskurs} \\ \text{recalculated subscription} \\ \text{price} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens} \\ \text{genomsnittliga marknadskurs under en period} \\ \text{om 25 handelsdagar räknat fr.o.m. den dag då} \\ \text{aktien noteras utan rätt till extraordinär} \\ \text{utdelning (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{the previous subscription price x the share's} \\ \text{average stock exchange price during a period} \\ \text{of 25 stock exchange days commencing on the} \\ \text{day the share was listed without a right to an} \\ \text{extraordinary dividend (the average price of} \\ \text{the share)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den} \\ \text{extraordinära utdelning som utbetalas per aktie} \\ \text{the average price of the share as increased by} \\ \text{the value of the extraordinary dividend paid} \\ \text{per share} \end{array}}$$
$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier som} \\ \text{varje optionsrätt ger} \\ \text{Teckningsoptionsinnehavaren} \\ \text{rätt att teckna} \\ \text{the recalculated number of} \\ \text{shares each warrant entitles} \\ \text{the Warrantholder to} \\ \text{subscribe for} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje optionsrätt} \\ \text{ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna} \\ \text{x aktiens genomsnittskurs ökad med den} \\ \text{extraordinära utdelningen som utbetalas per} \\ \text{aktie} \\ \text{the previous number of shares which each} \\ \text{warrant entitles the Warrantholder to} \\ \text{subscribe for x (the average price of the share} \\ \text{as increased by the extraordinary dividend paid} \\ \text{per share)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{aktiens genomsnittskurs} \\ \text{the average price of the share} \end{array}}$$

Aktiens genomsnittskurs skall anses motsvara genomsnittet av det för varje handelsdag under respektive period om 25 handelsdagar framräknade medeltalet av den under dagen noterade högsta och lägsta betalkursen för aktien vid 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.

The average price of the share shall be deemed to be equivalent to the average of the highest and lowest transaction prices quoted according to the 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 in the calculation.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av ovan angiven period om 25 handelsdagar räknat från och med den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

The Subscription price and number of shares recalculated in accordance with above shall be determined by the Company two days after the expiration of the aforementioned period of twenty-five (25) exchange day from the day the share was listed, and shall apply to Subscriptions effected thereafter.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering och det beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för det räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde, skall, vid aktieteckning som påkallas på sådan tid att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger 100 procent av Bolagets resultat efter skatt för räkenskapsåret och 15 procent av Bolagets värde och skall utföras i enlighet med i denna punkt angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

If the Company's shares are not subject to a Market quotation and it is resolved to pay cash dividend to the shareholders, resulting in that the shareholders receive a dividend that, together with other dividends paid during the financial year, exceeds 100 percent of the Company's net income during the financial year, and 15 percent of the Company's value, a recalculated Subscription price and a recalculated number of shares that each Warrant gives the right to subscribe for will apply for Subscriptions which are effected in such time that the received shares do not entitle to such dividend. The recalculation shall be based on the part of the total dividend that exceeds 100 percent of the Company's net income for the financial year, and 15 percent of the Company's value, and shall be

effected in accordance with the principles set forth in this Section by an independent valuer appointed by the Company.

Vid Teckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3 sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

The provisions in Section 7.3, final paragraph above, shall apply to Subscription effected during the period prior to the determination of the recalculated Subscription price and the recalculated number of shares.

7.8 Minskning av aktiekapital med återbetalning till aktieägarna / Reduction of the capital with a distribution to the shareholders

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning är obligatorisk, tillämpas en omräknad Teckningskurs och ett omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger rätt att teckna. Omräkningen utföres av Bolaget enligt följande formler:

If the Company's share capital is reduced together with a distribution to the shareholders, and such reduction is compulsory, a recalculation of the Subscription price and the number of shares which the Warrants entitle the Warrantheolders to subscribe for shall be carried out. The recalculations shall be made by the Company in accordance with the following formula:

| | | |
|---|---|--|
| <p>omräknad teckningskurs recalculated subscription price</p> | = | <p>föregående tecknings kurs x aktiens genomsnittliga marknadskurs under en tid av 25 handelsdagar räknat fr o m den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs) <i>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 distribution (the average price of the share)</i></p> <hr style="width: 100%;"/> <p>aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie <i>the average price of the share as increased by the amount distributed per share</i></p> |
| <p>omräknat antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna <i>the recalculated number of shares each warrant entitles the Warrantheolder to subscribe for</i></p> | = | <p>föregående antal aktier som varje optionsrätt ger Teckningsoptionsinnehavaren rätt att teckna x aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie <i>the previous number of shares which each warrant entitles the Warrantheolder to subscribe for x (the average price of the share as increased by the amount distributed per share)</i></p> <hr style="width: 100%;"/> <p>aktiens genomsnittskurs <i>the average price of the share</i></p> |

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad i punkt 7.3 angivits.
The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in Section 7.3 above.

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:

In conjunction with recalculation in accordance with above, and where the reduction in the share capital is effected through a redemption of shares, a recalculated distribution shall be used in lieu of the actual sum which was distributed per redeemed share, in accordance with the following:

$$\begin{array}{l} \text{beräknat belopp} \\ \text{per aktie} \end{array} = \frac{\begin{array}{l} \text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie} \\ \text{minskat med aktiens genomsnittliga marknadskurs} \\ \text{under en period om 25 handelsdagar närmast före den} \\ \text{dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i} \\ \text{minskningen (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{the actual sum distributed per redeemed share reduced} \\ \text{by the average stock exchange price of the share for a} \\ \text{period of 25 exchange days immediately prior to the} \\ \text{date upon which the share was listed without a right to} \\ \text{participate in the distribution (the average price of the} \\ \text{share)} \end{array}}{\begin{array}{l} \text{det antal aktier i Bolaget som ligger till grund för} \\ \text{inlösen av en aktie minskat med talet 1} \\ \text{the number of shares in the Company upon which the} \\ \text{redemption of a share is based, decreased by one (1).} \end{array}}$$

Aktiens genomsnittskurs beräknas i enlighet med vad som ovan angivits i punkt 7.3.1 ovan.

The average price of the share shall be calculated in accordance with the provisions set forth in Section 7.3.1 above.

Den enligt ovan omräknade Teckningskursen och omräknat antal aktier fastställs av Bolaget två Bankdagar efter utgången av den angivna perioden om 25 handelsdagar och skall tillämpas vid aktieteckning som verkställs därefter.

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

Vid aktieteckning som verkställs under tiden till dess att omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställts, skall bestämmelserna i punkt 7.3. sista stycket ovan äga motsvarande tillämpning.

The provisions in Section 7.3, final paragraph above, shall apply to Subscription effected during the period prior to the determination of the recalculated Subscription price and the recalculated number of shares.

Om Bolagets aktiekapital skulle minskas genom inlösen av aktier med återbetalning till aktieägarna, vilken minskning inte är obligatorisk, men där, enligt Bolagets bedömning, minskningen med hänsyn till dess tekniska utformning och ekonomiska effekter är att jämställa med minskning som är obligatorisk, skall omräkning av Teckningskursen och antal aktier ske med tillämpning så långt möjligt av de principer som anges ovan i denna punkt 7.8

In the event the Company's share capital is reduced through a redemption of shares with distribution to the shareholders and the reduction is not mandatory, but when in the opinion of the Company, taking into consideration the technical structure and the financial effects it can be considered as mandatory, recalculation of the Subscription price and the number of shares shall be made applying, to the extent possible, the principles set forth above in this Section 7.8.

Om Bolagets aktier inte är föremål för Marknadsnotering, skall omräknad Teckningskurs och omräknat antal aktier fastställas i enlighet med i denna punkt angivna principer av en oberoende värderingsman utsedd av Bolaget.

If the Company's shares are not subject to a Market quotation, the recalculated Subscription price and recalculated number of shares shall be determined in accordance with the principles set forth in this Section by an independent valuer appointed by the Company.

Genomför Bolaget åtgärd som avses i punkterna 7.1-7.5, 7.8 eller 7.9 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 Teckningsoptionsinnehavarna erhåller i förhållande till aktieägarna inte är skälig, skall Bolagets styrelse genomföra omräkningen av Teckningskursen och antalet aktier på sätt Bolaget finner ändamålsenligt i syfte att omräkningen av Teckningskursen och antalet aktier leder till ett skäligt resultat, dock att sådan omräkning inte får vara till nackdel för Teckningsoptionsinnehavaren.

In the event the Company carries out any measure as set forth above in Sections 7.1-7.5, 7.8 or 7.9 and it is the opinion of the Company, taking into consideration the technical structure of the measure, or due to any other reason, that the application of the intended recalculation formula cannot be made, or would such application lead to an unreasonable financial return for the Warrantheolders in relation to that of the shareholders, the Company's board of directors shall carry out a recalculation of the Subscription price and the number of shares for the purpose of ensuring that such recalculation leads to a fair result. Such a recalculation may not be to the Warrantheolders' disadvantage.

Vid omräkning enligt ovan skall Teckningskurs avrundas till helt tiotal öre, varvid fem öre skall avrundas uppåt, samt antalet aktier avrundas till två decimaler.

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

7.9 Likvidation / Liquidation

Beslutas att Bolaget skall träda i likvidation enligt 25 kap aktiebolagslagen får, oavsett likvidationsgrunden, aktieteckning ej därefter påkallas. Rätten att påkalla aktieteckning upphör i och med likvidationsbeslutet, oavsett sålunda att detta ej må ha vunnit laga kraft.

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 make a notification for Subscription expires in connection with the resolution to liquidate the Company, irrespective of whether such resolution has entered into effect.

Senast två månader innan bolagsstämman tar ställning till fråga om Bolaget skall träda i frivillig likvidation enligt 25 kap 1 § aktiebolagslagen, skall de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om den avsedda likvidationen. I meddelandet skall intagas en erinran om att aktieteckning ej får påkallas, sedan bolagsstämman fattat beslut om likvidation.

Written notice with respect to an intended liquidation in accordance with Section 10 below shall be given to all known Warrantholders at a date not later than two months 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 notification for Subscription may not be made following the resolution by the shareholders to liquidate the Company.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd likvidation enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning, äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämman vid vilken frågan om Bolagets likvidation skall behandlas.

In the event the Company gives notice of the intended liquidation in accordance with above, each Warrantholder, regardless of what is set forth in Section 3 above regarding the earliest date upon which to apply for Subscription, shall be entitled to apply for Subscription commencing on the date upon which the notice is given, provided that it is possible to effect such Subscription no later than on the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the liquidation shall be resolved upon.

7.10 Fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen / Merger pursuant to Chapter 23 Section 15 of the Swedish Companies Act

Skulle bolagsstämman godkänna fusionsplan enligt 23 kap 15 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, får aktieteckning ej därefter påkallas.

Should the shareholders' meeting approve a merger plan pursuant to Chapter 23 Section 15 of the Swedish Companies Act, whereby the Company is to be merged into another Company, Subscription may not be effected after such date.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall de kända Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande enligt punkt 9 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att aktieteckning ej får påkallas, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i första stycket ovan.

Written notice with respect to the intended merger in accordance with Section 10 below shall be given to all known Warrantheolders at a date not later than two months prior to the date of the shareholders' meeting regarding the merger. The notice shall set forth the substantial terms and conditions for the intended merger and remind the Warrantheolders that notification for Subscriptions may not be made following the adoption of the final resolution regarding the merger by the shareholders.

Skulle Bolaget lämna meddelande om avsedd fusion enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning, äga rätt att påkalla aktieteckning från den dag då meddelandet lämnats om fusionsavsikten, förutsatt att aktieteckning kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma vid vilken fusionsplanen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, skall godkännas. *Should the Company give notice of the intended merger in accordance with above, each Warrantheolder, regardless of what is stated in Section 3 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 merger is given, provided that it is possible to effect the Subscription for shares not later than on the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the merger plan shall be resolved upon.*

7.11 Fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen / Merger plan in accordance with Chapter 23 Section 28 of the Swedish Companies Act

Upprättar Bolagets styrelse en fusionsplan enligt 23 kap 28 § aktiebolagslagen, varigenom Bolaget skall uppgå i annat bolag, eller blir Bolagets aktier föremål för tvångsinlösen enligt 22 kap samma lag skall följande gälla. *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 where the Company's shares become subject to a compulsory purchase procedure pursuant to Chapter 22 of the same act, the following shall apply.*

Äger ett svenskt aktiebolag samtliga aktier i Bolaget och avser Bolagets styrelse att upprätta en fusionsplan enligt i föregående stycke angivet lagrum, skall Bolaget, för det fall att sista dag för aktieteckning enligt punkt 3 ovan infaller efter det att sådan avsikt föreligger, fastställa en ny sista dag för påkallande av aktieteckning (slutdagen). Slutdagen skall infalla inom 60 dagar från det att sådan avsikt förelåg, eller, om offentliggörande av sådan avsikt skett, från offentliggörandet.

In the event a Swedish limited liability Company owns all the shares in the Company, and where the Company's board of directors intends to prepare a

merger plan in accordance with the provisions of the Swedish Companies Act specified in the preceding paragraph, the Company shall establish a new final day for the exercise of Subscriptions for shares ("expiration date") in the event the final day for share Subscription pursuant to Section 3 above falls on a day after such intention occurs. The new expiration date will be set at a date within sixty (60) days after such intention, or if such intention has been announced, from the announcement.

Äger en aktieägare (majoritetsaktieägaren) 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.

In the event a shareholder ("majority shareholder"), on its own or together with a subsidiary, owns a number of shares sufficient to entitle such shareholder to demand a compulsory purchase of the remaining shares, and where, in accordance with applicable legislation, 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.

Efter det att slutdagen fastställts, skall Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3 ovan sägs om tidigaste tidpunkt för påkallande av aktieteckning, äga rätt att påkalla aktieteckning fram till slutdagen. Bolaget skall senast fyra veckor före slutdagen genom skriftligt meddelande erinra de kända Teckningsoptionsinnehavarna om denna rätt samt att aktieteckning ej får påkallas efter slutdagen.

Following the determination of the expiration date, the Warrantheolders shall be entitled to apply for Subscription until the expiration date, regardless of the provisions stated in Section 3 above with respect to the earliest date upon which the Subscription can be effected. The Company shall provide written notice to the known Warrantheolders not later than four weeks prior to the expiration date with respect to this right and the fact that the Warrantheolder may not apply for Subscription after the expiration date.

7.12 Delningsplan enligt 24 kap 17 § aktiebolagslagen / De-merger plan in accordance with Chapter 24 Section 17 of the Swedish Companies Act

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

Should the shareholders' meeting approve 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, notification for Subscription may not be made after such date.

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om delning enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavarna genom skriftligt meddelande underättas om den avsedda delningen. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för

det huvudsakliga innehållet i den avsedda delningsplanen samt skall Teckningsoptionsinnehavarna erinras om att anmälan om Teckning inte får ske, sedan slutligt beslut fattats om delning eller sedan delningsplanen undertecknats av aktieägarna.

Written notice with respect to the intended de-merger shall be given to all known Warrantheolders at a date not later than two months prior to the date of the shareholders' meeting regarding the resolution regarding the de-merger. The notice shall set forth the substantial terms and conditions for of the intended de-merger and remind the Warrantheolders that notifications for Subscriptions may not be made following the final resolution regarding the de-merger, or once the division plan has been signed by the shareholders.

Om Bolaget lämnar meddelande om avsedd delning enligt ovan, skall Teckningsoptionsinnehavare, oavsett vad som i punkt 3 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 respektive den dag då aktieägarna skall underteckna delningsplanen.

In the event the Company gives notice of the intended de-merger in accordance with above, each Warrantheolder, regardless of what is stated in Section 3 regarding the earliest date upon which to apply for Subscription, shall be entitled to apply for Subscription commencing on the date upon which the notice is given, provided that it is possible to effect the Subscription no later than the tenth calendar day prior to the shareholders' meeting at which the de-merger shall be resolved upon, and the day the division plan shall be signed by the shareholders, respectively.

Oavsett vad under punkt 7.9-7.12 ovan sagts om att aktieteckning ej får påkallas efter beslut om likvidation, godkännande av fusionsplan, utgången av ny slutdag vid fusion eller godkännande av delningsplan, skall rätten att påkalla aktieteckning åter inträda för det fall att likvidationen upphör respektive fusionen eller delningen ej genomförs.

Notwithstanding what is set forth in Sections 7.9-7.12 above that Subscription may not take place following a resolution to liquidate the Company, the approval of a merger plan, or after the 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.

7.13 Konkurs / Bankruptcy

För den händelse Bolaget skulle försättas i konkurs, får Teckning ej därefter påkallas. Om emellertid konkursbeslutet häves av högre rätt, får Teckning återigen påkallas.

In the event the Company enters into bankruptcy, notification for Subscription may not thereafter take place. In the event the order regarding the Company's is annulled by a court of higher instance, Subscription may take place.

8 Särskilt åtagande av Bolaget / Special undertaking by the Company

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

The Company agrees not to undertake any measure described in Section 7 above which would result in an adjustment of the Subscription price to an amount which is less than the quota value of the shares in the Company.

9 Meddelanden / Notification

Meddelanden rörande dessa optionsvillkor skall tillställas varje Teckningsoptionsinnehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister.

Notices concerning these warrant terms shall be given to each Warrantholder and each other rightsholder who is listed in the Company's CSD register.

10 Ändringar av villkor / Changes in the terms

Bolaget äger besluta om ändring av dessa optionsvillkor i den mån lagstiftning, domstolsavgörande eller myndighetsbeslut så kräver eller om det i övrigt, enligt Bolagets bedömning, av praktiska skäl är ändamålsenligt eller nödvändigt och Teckningsoptionsinnehavarnas rättigheter inte i något avseende försämras.

The Company shall be entitled to decide on changes in these terms insofar as such changes are required by legislation, court decisions or decisions by public authorities, or if in the opinion of the Company, such actions otherwise are appropriate or necessary for practical reasons and the rights of the Warrantholders are not adversely affected in any respect.

11 Sekretess / Confidentiality

Bolaget eller Euroclear får ej obehörigen till tredje man lämna uppgift om Teckningsoptionsinnehavare. Bolaget äger rätt att få följande uppgifter från Euroclear om Teckningsoptionsinnehavares konto i Bolagets avstämningsregister:

- (a) Teckningsoptionsinnehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress, och
- (b) antal Teckningsoptioner.

Unless authorised to do so, the Company or Euroclear may not provide information concerning a Warrantholder to third parties. The Company may receive the following information from Euroclear with respect to a Warrantholder's account in the Company's CSD register:

- (a) *the name of the Warrantholder, the personal identity number (Sw. personnummer) or other identification number and postal address, and*
- (b) *number of Warrants.*

12 Force majeure / Force majeure

Ifråga om de på Bolaget och/eller Euroclear enligt dessa villkor ankommande åtgärderna gäller att ansvarighet inte kan göras gällande för skada, som beror av svenskt eller utländskt lagbud, svensk eller utländsk myndighetsåtgärd, krigshändelse, strejk, blockad, bojkott, lockout eller annan liknande omständighet.

Förbehållet ifråga om strejk, blockad, bojkott och lockout gäller även om Bolaget vidtar eller är föremål för sådan konfliktåtgärd.

For the measures that shall be taken by the Company and/or Euroclear, the Company 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 Company has taken or is the object of such measures.

Bolaget och/eller Euroclear är inte heller skyldigt att i andra fall ersätta skada som uppkommer, om Bolaget varit normalt aktsam. Bolaget och/eller Euroclear är i intet fall ansvarigt för indirekt skada.

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

Föreligger hinder för Bolaget och/eller Euroclear att vidta åtgärd enligt dessa villkor på grund av omständighet som anges i första stycket, får åtgärden uppskjutas till dess hindret har upphört.

In the event the Company and/or Euroclear is not able to take any measure due to circumstances as listed in the first paragraph, the measures may be postponed until such a time that the impediment has been removed.

13 Tillämplig lag och forum / Governing law, disputes

Svensk lag gäller för dessa optionsvillkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa optionsvillkor skall avgöras av allmän domstol med Stockholms tingsrätt som första instans eller sådan annan domstol som Bolaget skriftligen godkänner.

These warrant terms and any related legal matters shall be governed by Swedish law. Disputes arising from these shall be settled by court with the Stockholm City Court (Sw. Stockholms tingsrätt) as the court of first instance, or any other court which the Company approves in writing.

N.B. The English text is an in-house translation.

Styrelsens för Varyag Resources AB (publ) redogörelse enligt 13 kap. 6 § samt 14 kap. 8 § aktiebolagslagen.

The board of directors' of Varyag Resources AB (publ) report in accordance with Chapter 13 Section 6 and Chapter 14 Section 8 of the Swedish Companies Act.

Såsom redogörelse enligt 13 kap 6 § och 14 kap 8 § aktiebolagslagen får styrelsen för Varyag Resources AB, org nr 556694-6421, anföra följande. Efter lämnandet av årsredovisningen för räkenskapsperioden 1 januari 2007 – 31 december 2007 har följande händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning inträffat.

Pursuant to Chapter 13 Section 6 and Chapter 14 Section 8 of the Swedish Companies Act, the board of directors' of Varyag Resources AB, Reg. No. 556694-6421, gives the following report. After the submission of the annual report for the financial year for the accounting period 1 January 2007 – 31 December 2007, the following events of material importance to the company have occurred.

På styrelsemöte den 4 maj 2009 beslutade styrelsen att genomföra en omstrukturering av Bolaget. I samband härmed offentliggjordes ett pressmeddelande den 5 maj 2009, Bilaga 1. *At the meeting of the board of directors held on 4 May 2009 the board of directors resolved to implement a restructuring of the Company. In connection herewith a press release was published on 5 May 2009, Appendix 1.*


Styrelsen har lämnat och undertecknat årsredovisningen för räkenskapsperioden 1 januari – 31 december 2008, Bilaga 2. I den bifogade årsredovisningen för räkenskapsåret 2008 som styrelsen har lämnat och undertecknat, men som årsstämman ännu ej har fastställt, redovisas för händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning, vilka har inträffat efter det att årsredovisningen för 2007 lämnades.

The board of directors has submitted and signed the annual report for the accounting period 1 January 2008 – 31 December 2008, Appendix 2. In the enclosed annual report for the accounting period 2008 which the board of directors has submitted and signed, but which not yet been adopted by the annual general meeting, events of material significance for the company's financial position which occurred subsequent to the presentation of the annual report for 2007, is accounted for.

Utöver vad som ovan angivits har inga händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för 1 januari – 31 december 2007 lämnades.


In addition to what has been stated above, no other events of material significance for the company's financial position have occurred since the annual report for the financial year 1 January – 31 December 2007 was submitted.

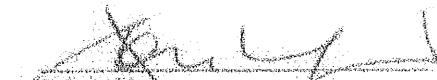
Stockholm den 5 maj 2009
Stockholm, 5 May 2009


Sven Hirdman

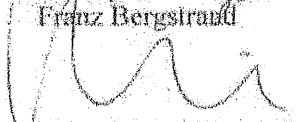

Torbjörn Gunnarsson


Agneta Dreber


Pia Rudengren


Johan Unger


Franz Bergstrand


Johan Hessius

Revisorns yttrande enligt 13 kap 6 § och 14 kap 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse avseende väsentliga händelser

Statement by the auditor in accordance with Chapter 13 Section 6 and Chapter 14 Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) regarding the board of directors' report of significant events

Till bolagsstämman i Varyag Resources AB (publ.), org nr 556694-6421

To the shareholders' meeting in Varyag Resources AB (publ.), corp. id. 556694-6421

Uppdrag och ansvarsfördelning / Assignment and responsibilities

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad 5 maj 2009 avseende händelser av väsentlig betydelse för bolagets ställning efter avgivandet av senaste årsredovisningen. Det är styrelsen som har ansvaret för redogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med aktiebolagslagen. Vårt ansvar är att granska redogörelsen så att vi kan lämna ett skriftligt yttrande över den enligt 13 kap 6 § respektive 14 kap 8 § aktiebolagslagen. Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap 6 § och 14 kap 8 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

We have reviewed the board of directors' report dated May 5, 2009 regarding significant events for the company's financial position which have occurred subsequent to the presentation of the latest annual report. The board of directors is responsible for the report and for ensuring that it is provided in accordance with the Swedish Companies Act. Our responsibility is to provide a written statement on the report based on our review in accordance with Chapter 13 Section 6 and Chapter 14 Section 8 of the Swedish Companies Act. This statement is provided only for the purpose of fulfilling the requirements stipulated in Chapter 13 Section 6 and Chapter 14 Section 8 of the Swedish Companies Act and may not be used for any other purpose.

Granskningens inriktning och omfattning / Direction and extent of the review

Granskningen har utförts i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 9 Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med begränsad säkerhet kunna uttala oss om huruvida redogörelsen avspeglar väsentliga händelser för bolaget på ett korrekt sätt. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av redogörelsen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagets personal. Vi anser att vår granskning ger oss en rimlig grund för vårt uttalande nedan.

The review has been conducted in accordance with Recommendation RevR 9 issued by FAR SRS (the Swedish professional institute for accountants and auditors) regarding the auditor's statements in accordance with the Swedish Companies Act and the Swedish Companies Ordinance. This recommendation requires that we have planned and performed the review in order to obtain limited assurance for our statement regarding whether the report reflects significant events for the company in a correct manner. The review has been limited to a general review of the board of directors' report including supporting information to the report and discussions with management. We believe that our review gives us a reasonable basis for our statement below.

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Uttalande / Statement

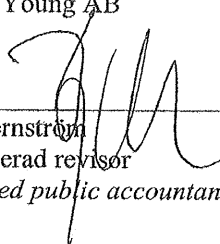
Grundat på vår granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att styrelsens redogörelse inte avspeglar väsentliga händelser för bolagets ställning som inträffat efter avgivandet av senaste årsredovisningen på ett korrekt sätt.

Based on our review no circumstances have been revealed that gives us any reason to believe that the board of directors' report does not reflect significant events for the company's financial position, which have occurred subsequent to the presentation of the latest annual report, in a correct manner.

Stockholm den 5 maj 2009

Stockholm, May 5, 2009

Ernst & Young AB



Björn Fernström
Auktoriserad revisor
Authorized public accountant

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.