

**1 § Stämmans öppnande**

Öppnades årsstämman av styrelsens ordförande Sven Hirdman.

**2 § Val av ordförande vid stämman**

Valdes advokat Göran Nyström, Advokatfirman Vinge, till ordförande vid årsstämman. Antecknades att det uppdragits åt jur. kand. Jesper Schönbeck, 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 Anders Hedberg och Staffan Rasjö.

**6 § Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad**

Konstaterades att kallelse till årsstämman varit införd i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet den 22 april 2010 och att årsstämman därmed var i behörig ordning sammankallad.

**7 § Framläggande av årsredovisning och revisionsberättelse samt koncernredovisning och koncernrevisionsberättelse**

Redogjorde styrelsens ordförande Sven Hirdman för det ekonomiska och politiska läget i Ryssland och för styrelsens arbete under 2009 varefter bolagets verkställande direktör Aleksandr Williams redogjorde för bolagets och portföljbolagens verksamhet under 2009. Redogjorde därefter Per Brilioth för aktieägaren Vostok Naftas syn på bolaget.

Bereddes aktieägarna möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av styrelsens ordförande, verkställande direktören och styrelseledamoten Per Brilioth. Noterades i samband därmed att aktieägaren Trovata AB med 100 aktier, representerad av Lars Bramelid, framförde kritik mot årsredovisningen för att ersättningen till styrelse och verkställande direktör ej redovisats separat utan tillsammans med övriga personalkostnader.

Konstaterades därefter att årsredovisningen och koncernredovisningen för räkenskapsåret 2009 framlagts i behörig ordning.

Redogjorde bolagets huvudansvariga revisor Mikael Ikonen från Ernst & Young AB för revisionsarbetet samt innehållet i revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2009. Konstaterades därefter att revisionsberättelsen samt koncernrevisionsberättelsen framlagts i behörig ordning.

**8 § Beslut om fastställande av resultaträkning och balansräkning samt koncernresultaträkning och koncernbalansräkning**

Fastställdes den i årsredovisningen intagna resultaträkningen och balansräkningen samt koncernresultaträkningen och koncernbalansräkningen. Noterades att beslutet var enhälligt med undantag för Trovata AB med 100 aktier som röstade mot sådant fastställande.

**9 § Beslut om dispositioner beträffande bolagets resultat enligt den fastställda balansräkningen**

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att årets förlust om 578.412 kronor tillsammans med ansamlad förlust om 9.037.633 kronor, dvs. totalt 9.616.045 kronor, balanseras i ny räkning.

**10 § Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören**

Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och under räkenskapsåret verksamma verkställande direktörer ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2009. Noterades att beslutet var enhälligt med undantag för Trovata AB med 100 aktier som röstade mot sådant beviljande.

**11 § Fastställande av antal styrelseledamöter och styrelsesuppleanter samt revisor och revisorssuppleanter**

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att antalet styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma skall vara sju ordinarie styrelseledamöter utan suppleanter och att bolagets revisor skall vara ett registrerat revisionsbolag.

**12 § Fastställande av styrelsearvode och revisorsarvode**

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till envar av styrelsens ledamöter som ej uppbär lön av bolaget skall utgå med 150.000 kronor, dock att arvode till styrelsens ordförande skall utgå med 300.000 kronor. Beslöts därutöver att styrelsen skall inrätta ett revisionsutskott och ett operativt utskott bestående av upp till tre styrelseledamöter vardera, där arvode till utskottsordförande skall utgå med 100.000 kronor och till övriga utskottsmedlemmar med 75.000 kronor vardera.

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

**13 § Val av styrelseledamöter och styrelseordföranden samt revisor**

Omvaldes, i enlighet med valberedningens förslag, styrelseledamöterna Sven Hirdman, Johan Unger, Franz Bergstrand, Torbjörn Gunnarsson, Per Brilioth och Aleksandr Williams samt valdes Jerker Karlsson till ny styrelseledamot för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Omvaldes vidare Sven Hirdman till styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att ledamöter i revisionsutskottet skall vara Sven Hirdman (ordförande), Johan Unger och Per Brilioth och att ledamöter i det operativa utskottet skall vara Franz Bergstrand (ordförande) och

Jerker Karlsson. Vidare beslöts att utskottens sammansättning skall kunna ändras efter styrelsens beslut.

Valdes, i enlighet med valberedningens förslag, KPMG AB med Carl Lindgren som huvudansvarig revisor till bolagets revisor för tiden intill slutet av årsstämman 2014.

**14 § Förslag till beslut om antagande av personaloptionsprogram 2010/2015 samt emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande av teckningsoptioner inom ramen för personaloptionsprogrammet**

Lämnade årsstämmans sekreterare en redogörelse för huvuddragen i styrelsens förslag till beslut om antagande av personaloptionsprogram 2010/2015 samt lämnade styrelseledamoten Per Brilioth en redogörelse för motiven till förslaget.

Konstaterades att handlingar hänförliga till personaloptionsprogram 2010/2015 framlagts för årsstämman i behörig ordning, Bilaga 2.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av personaloptionsprogrammet, vilka besvarades av styrelsens ordförande, Per Brilioth samt av årsstämmans ordförande och sekreterare.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, att antaga personaloptionsprogram 2010/2015, innefattande även emission av teckningsoptioner och förfogande av dessa inom ramen för personaloptionsprogrammet. Noterades därvid att Anders Hedberg, Lars-Göran Jarl, Trovata AB, samt Tommy Wahlberg röstade mot förslaget men att aktieägare representerande mer än 99,2 procent av antalet aktier och röster i bolaget representerade på stämman röstade för förslaget och att erforderlig majoritet därmed förelåg.

**15 § Stämmans avslutande**

Tackade styrelsens ordförande å styrelsens vägnar avgående styrelseledamoten Pia Rudengren samt avgående revisor Ernst & Young AB med huvudansvarig revisor Mikael Ikonen för deras förtjänstfulla insatser för bolaget.

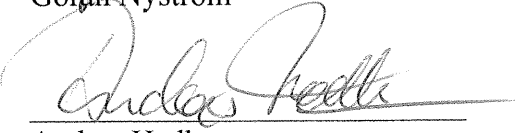
Förklarades bolagsstämman därefter avslutad.

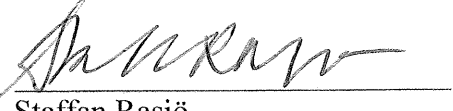
Vid protokollet

  
Jesper Schönbeck

Justeras

  
Göran Nyström

  
Anders Hedberg

  
Staffan Rasjö

## **Bilaga 1**

**[DENNA SIDA HAR AVSIKTLIGEN LÄMNATS BLANK]**

Syrelsens för RusForest AB (publ) (org. nr. 556694-6421) förslag om antagande av RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015 samt emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna inom ramen för personaloptionsprogrammet

Syrelsens förslag enligt ovan innefattar följande förslag och information:

- Bilaga A  
**Syrelsens för RusForest AB förslag om antagande av RusForest personaloptionsprogram 2010/2015**
- Bilaga B  
**Syrelsens för RusForest AB förslag om emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förfogande över teckningsoptionerna**
- Bilaga B(i)  
**Villkor för RusForest AB:s teckningsoptioner 2010/2015:1**
- Bilaga B(ii)  
**Villkor för RusForest AB:s teckningsoptioner 2010/2015:2**
- Bilaga B(iii)  
**Villkor för RusForest AB:s teckningsoptioner 2010/2015:3**
- Bilaga C  
**Information om löpande incitamentsprogram i RusForest AB**
- Bilaga D  
**Information om utspädningen till följd av RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal**
- Bilaga E  
**Översikt över möjliga kostnadsutfall för RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015 samt åtgärder som vidtagits för säkring av personaloptionsprogrammet**
- Bilaga F  
**Kortfattad beskrivning av beredningen av styrelsens förslag om RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015**

**Syrelsens för RusForest AB förslag om antagande av RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015**

Syrelsen för RusForest AB (publ) (org. nr. 556694-6421) ("RusForest") föreslår att årsstämman 2010 fattar beslut om antagande av RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015.

#### **Antal personaloptioner och lösenkurs**

Inom ramen för personaloptionsprogrammet skall kunna utges personaloptioner jämt fördelade över tre serier med rätt att förvärva högst sammanlagt 1 200 000 aktier i RusForest. Varje personaloption skall kunna utnyttjas för förvärv av en aktie i bolaget mot betalning av ett lösenbelopp motsvarande (a) 120 procent för teckningsoptioner avseende Serie 1, (b) 130 procent för teckningsoptioner avseende Serie 2 eller (c) 150 procent för teckningsoptionerna avseende Serie 3, av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista för aktier i RusForest under perioden 3 maj 2010 till och med 18 maj 2010. Den sålunda fastställda lösenkursen skall avrundas till närmaste helt tiotal öre, varvid fem (5) öre skall avrundas nedåt. Lösenpriset och antalet aktier som varje personaloption berättigar till köp av skall omräknas i händelse av split, sammanläggning, nyemission av aktier m.m. i enlighet med marknadspraxis.

#### **Tilldelning**

Personaloptionerna kan tilldelas personer i Sverige och utomlands, som vid tiden för tilldelningen är tillsvidareanställda av ett bolag inom RusForest-koncernen, och som vid nämnda tidpunkt inte har sagt upp sig eller blivit uppsägda från sin anställning. Vad gäller anställda i andra länder än Sverige förutsätts därvid dels att tilldelning av personaloptioner lagligen kan ske, dels att det enligt styrelsens bedömning kan ske med rimliga administrativa och ekonomiska insatser. Tilldelning av personaloptioner skall även kunna ske till personer som efter den initiala tilldelningen behåller sådan anställning som avses ovan. Tilldelning av personaloptioner skall beslutas av styrelsen och skall ske inom två kategorier. Kategori 1 omfattar verkställande direktören med tilldelning upp till 600 000 personaloptioner. Kategori 2 omfattar ledande befattningshavare utöver verkställande direktören med tilldelning av upp till 200 000 personaloptioner per person. Tilldelning inom varje kategori sker proportionerligt inom de olika serierna.

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

Tilldelning skall kunna ske från och med registrering av emissionen av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med fram till årsstämman 2015.

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

#### **Begränsning i rätten att överlåta och utnyttja personaloptionerna**

Utfärdade personaloptioner skall inte utgöra värdepapper och skall inte kunna överlåtas till tredje man.

Rätten att förvärva nya aktier enligt personaloptionerna skall för respektive innehavare, intjänas med 1/5 av hela antalet tilldelade personaloptioner inom respektive serie från och med det

datum som infaller ett år efter datumet för ursprunglig tilldelning (vilket beräknas vara den 1 juni 2010 ("årsdatum")) och med ytterligare 1/5 vid vart och ett av de fyra därpå följande årsdatum, allt under förutsättning att vederbörande vid respektive ovan angiven tidpunkt fortfarande är anställd i RusForest-koncernen. Personaloptioner inom respektive serie som har inflyttats kan utnyttjas för teckning av aktier under perioden 1 juni 2015 till och med 1 december 2015. För personaloptioner som kan utnyttjas enligt ovan skall lösenperioden vid anställningens upplösbare istället vara tre (3) månader räknat från uppsägningen var efter samtliga inflyttade optioner skall förfalla.

Vid inflyttning skall bland annat den anställdes prestation, ställning inom och insats för RusForest beaktas.

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

#### **Vederlag, värde m m**

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

Något marknadsvärde på personaloptionerna finns inte. Ett beräknat värde kan emellertid tas fram enligt vedertagen modell för optioner. Vid beräkningen har hänsyn tagits till bland annat begränsningarna i rätten att överlåta respektive utnyttja personaloptionerna samt att personaloptioner förfaller om innehavarens anställning upphör. Optionsvärdet för personaloptionerna under föreliggande personaloptionsprogram är, enligt en värdering som utförts av bolaget, 4,86 kronor per personaloption, vid antagande av en genomsnittlig lösenkurs om cirka i genomsnitt 31,47 kronor per aktie (varav 28,32 kronor för serie 1, 30,68 kronor för serie 2 och 35,40 kronor för serie 3, baserat på RusForest-aktiens stängningskurs den 19 april 2010 om 23,60 kronor). Bolaget har vid värderingen av optionerna använt Black & Scholes modell för optionsvärdering, med antagande om en riskfri ränta om 2,469 procent och en volatilitet om 30 procent och en löptid på 1.800 dagar.

#### **Säkring av personaloptionsprogrammet**

För att säkerställa att bolaget kan fullgöra sina åtaganden gentemot personaloptionsinnehavare, inklusive att erlägga på förmånen belöpnade kostnader för sociala avgifter (arbetsgivaravgifter), vid utnyttjande av personaloptioner föreslås årsstämman även besluta att till det helägda dotterbolaget RusForest Ltd emittera högst 1.254.000 teckningsoptioner. Av dessa teckningsoptioner avses högst 54.000 teckningsoptioner användas för att erlägga på förmånen belöpnade kostnader, inklusive eventuella sociala avgifter (arbetsgivaravgifter) vid utnyttjande av personaloptioner. Alla överskjutande teckningsoptioner som inte behövs för att erlägga sådana kostnader skall makuleras.

#### **Motiv**

Anledningen till införande av RusForests personaloptionsprogram 2010/2015 och skälen till avvikelserna från aktieägarnas företrädesrätt vid emissionen av teckningsoptioner är att styrelsen anser det vara av mycket stor vikt att motivera, behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen genom att anställa i koncernen bereds tillfälle att bli delägare i bolaget. Styrelsen bedömer att intresset för bolagets verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras. Då personaloptionsprogrammet avses vara ett

incitament för anställda inom RusForest-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

#### **Majoritetskrav**

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

## Styrelsens för RusForest AB förslag om emission av teckningsoptioner respektive godkännande av förtogande över teckningsoptionerna

### Emission av teckningsoptioner

Styrelsen för RusForest AB (publ) (org.nr. 556694-6421) ("Rusforest") föreslår årsstämman att besluta att bolaget skall emittera högst 1.254.000 teckningsoptioner, till följd varav bolagets aktiekapital kan komma att ökas med högst 12.540.000 kronor. Teckningsoptionerna skall emitteras i tre serier: Serie 1 högst 418.000 teckningsoptioner, Serie 2 högst 418.000 teckningsoptioner och Serie 3 högst 418.000 teckningsoptioner. För emissionen skall vidare följande villkor gälla.

1. Rätt att teckna teckningsoptioner till nyteckning tillkommer endast det helägda dotterbolaget RusForest Ltd, Bermuda.
2. Teckningsoptionerna skall emitteras vederlagsfritt.
3. Teckning av teckningsoptionerna skall ske senast den 30 juni 2010.
4. Övriga villkor för teckningsoptionerna till nyteckning framgår av Bilaga B(i) avseende Serie 1, Bilaga B(ii) avseende Serie 2 och Bilaga B(iii) avseende Serie 3.
5. Övertäckning kan ej ske.
6. Styrelsens ordförande eller den person som denne utser skall åga vidtaga de smärre ändringar i detta beslut som kan visa sig vara erforderliga i samband med registrering vid Bolagsverket eller Euroclear Sweden AB.

### Godkännande av förtogande över teckningsoptionerna

Styrelsen föreslår att årsstämman godkänner att RusForest Ltd, Bermuda förtogar över teckningsoptionerna för att infria de åtaganden som följer av de inom ramen för RusForests personaloptionsprogram 2010/2015 utfärdade personaloptionerna.

Skäl till avvikelser från aktieägarnas företrädesrätt vid emissionen av teckningsoptioner är att styrelsen anser det vara av mycket stor vikt att motivera, behålla och rekytera kompetent personal till koncernen genom att anställa i koncernen bereds tillfälle att bli delägare i bolaget. Styrelsen bedömer att intresset för bolagets verksamhet på så vis torde förstärkas och fortsatt företagslojalitet under kommande år stimuleras. Då personaloptionsprogrammet avses vara ett incitament för anställda inom RusForest-koncernen, bedöms det positivt påverka koncernens fortsatta utveckling och därmed vara till nytta för aktieägarna.

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

## VILLKOR FÖR RUSFOREST AB:s TECKNINGSOPTIONER 2010/2015:1

### § 1 Definitioner

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

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

### § 2 Teckningsoptioner

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 418.000 stycken.

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

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

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

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

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

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt tredje stycket ovan, skall styrelsen därefter vara oförhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att teckningsoptionerna inte längre skall vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om konförföring av finansiella instrument. För det fall sådant sistnämnda beslut fattats skall vad som stadgas i andra stycket ovan gälla istället för vad som stadgas i fjärde-stycke stycket ovan.

### § 3 Rätt att teckna nya aktier

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

Teckningskursen skall uppgå till 120 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista för aktier i Bolaget under perioden 3 maj 2010 till och med 18 maj 2010. Den sålunda fastställda lösenkursen skall avrundas till närmaste helt total öre, varvid fem (5) öre skall avrundas nedåt. Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja.

### § 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med registrering av emissionen av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 31 december 2015 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan.

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

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

### § 5 Införing i aktieboken m m

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

### § 6 Utdelning på ny aktie

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

### § 7 Omräkning av teckningskursen m m

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

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

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} \\ \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs} \times \\ \text{antalet aktier före fondemissionen} \\ \text{antalet aktier efter fondemissionen} \\ \text{föregående antal aktier som varje tecknings-} \\ \text{option berättigar till teckning av} \times \text{antalet} \\ \text{aktier efter fondemissionen} \\ \text{antalet aktier före fondemissionen} \end{array}$$

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

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

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

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie som tillkommit genom teckning skall medföra rätt att deltaga i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning - som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämman som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom C, näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

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



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

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

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

Det teoretiska värdet på teckningsträtten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsträttens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utges enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs - teckningskursen för den nya aktien)}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

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

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

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

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal

aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga borskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs) - aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsträttens värde

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

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

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

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

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

#### E.

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

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga borskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningstiden (aktiens genomsnittskurs) - aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet

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

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

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

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

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

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

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

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rika ett sådant erbjudande som avses i mom E ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det

antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningsskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

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

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

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningsskurs} &= \frac{\text{föregående teckningsskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)} + \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}}{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av } x \text{ (aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie)}} \end{aligned}$$

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

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

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

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

$$\text{föregående teckningsskurs} \times \text{aktiens}$$

genomsnittliga börskurs under en tid av  
25 börsdagar räknat fr o m den dag då  
omräknad teckningskurs = aktierna noteras utan rätt till åter-  
betalning (aktiens genomsnittskurs)  
aktiens genomsnittskurs ökad med det  
belopp som återbetalas per aktie

omräknat antal aktier = föregående antal aktier som varje  
teckningsoption berättigar till teckning  
av x (aktiens genomsnittskurs ökad med  
det belopp som återbetalas per aktie)  
berättigar till teckning av = aktiens genomsnittskurs

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

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

beräknat återbetalnings- = det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie  
belopp per aktie = minskat med aktiens genomsnittliga börskurs  
under en period om 25 börsdagar närmast före den  
dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i  
minskningen (aktiens genomsnittskurs)  
= det antal aktier i bolaget som ligger till grund för  
inlösen av en aktie minskat med talet 1

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 8 Särskilda åtaganden av bolaget

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

### § 9 Förvaltare

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

### § 10 Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. Är

teckningsoptionerna registrerade vid NASDAQ OMX First North skall meddelanden även lämnas till NASDAQ OMX First North.

### § 11 Ändring av villkor

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

### § 12 Sekretess

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

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

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

### § 13 Begränsning av bankens och Euroclears ansvar

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

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

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

### § 14 Tillämplig lag

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

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

## **VILLKOR FÖR RUSFOREST AB:S TECKNINGSOPTIONER 2010/2015:2**

### **§ 1 Definitioner**

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

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

### **§ 2 Teckningsoptioner**

Analet teckningsoptioner uppgår till högst 418 000 stycken.

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

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

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

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

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

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt tredje stycket ovan, skall styrelsen därefter vara oförhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att teckningsoptionerna inte längre skall vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om konförföring av finansiella instrument. För det fall sådant sistnämnda beslut fattats skall vad som stadgas i andra stycket ovan gälla istället för vad som stadgas i fjärde-sjätte stycket ovan.

### **§ 3 Rätt att teckna nya aktier**

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

Teckningskursen skall uppgå till 130 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista för aktier i Bolaget under perioden 3 maj 2010 till och med 18 maj 2010. Den sålunda fastställda lösenkursen skall avrundas till närmaste helt total öre, varvid fem (5) öre skall avrundas nedåt. Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartil det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja.

### **§ 4 Annmälan om teckning och betalning**

Annmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med registrering av emissionen av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 31 december 2015 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan.

Vid sådan annmälan skall, för registreringsåtgärder, ifylld annalingsedel enligt fastställt formulär inges till Banken eller annat konförförande institut för vidarebefordran till Banken. Annmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

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

### **§ 5 Införing i aktieboken m m**

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

### **§ 6 Utdelning på ny aktie**

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

### **§ 7 Omräkning av teckningskursen m m**

- A. Genomför Bolaget en fondemission skall teckning - dar ammalan 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 verkställd efter emissionsbeslutet upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen. Slutlig registrering på avstämningskonto sker först efter avstämningsdagen för emissionen.

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

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x} \\ \text{antalet aktier före fondemissionen} \\ \text{antalet aktier efter fondemissionen} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje tecknings-} \\ \text{option berättigar till teckning av x antalet} \\ \text{aktier efter fondemissionen} \\ \text{antalet aktier före fondemissionen} \end{array}$$

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

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

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

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämnans godkännande eller med stöd av bolagsstämnans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie som tillkommit genom teckning skall medföra rätt att deltaga i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalenderdagen efter beslutet.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning - som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalenderdagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom C, näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

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

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs x aktiens} \\ \text{genomsnittliga börskurs under den i} \\ \text{emissionsbeslutet fastställda teck-} \\ \text{ningsstiden (aktiens genomsnittskurs)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs ökad med det på} \\ \text{grundval därav framräknade teoretiska vär-} \\ \text{det på teckningsdagen} \end{array}$$

$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje} \\ \text{teckningsoption berättigar till teckning} \\ \text{av x (aktiens genomsnittskurs ökad} \\ \text{med det på grundval därav framräknade} \\ \text{teoretiska värdet på teckningsdagen)} \\ \text{aktiens genomsnittskurs} \end{array}$$

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

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\begin{array}{l} \text{teckningsrättens värde} \\ \text{teckningsoptionskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{det antal nya aktier som högst kan komma} \\ \text{att utges enligt emissionsbeslutet x} \\ \text{(aktiens genomsnittskurs -} \\ \text{teckningsoptionskursen för den nya aktien)} \\ \text{antalet aktier före emissionsbeslutet} \end{array}$$

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

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

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

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

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal

aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningstiden (aktiens genomsnittskurs)} - \text{aktiens genomsnittskurs ökad med teckningens värde}}{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningens värde)}}$$

omräknat antal aktier =  $\frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med teckningens värde)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

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

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

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

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

E. Skulle Bolaget i andra fall än som avses i mom A - D ovan rika 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 (erbjudande) skall vid teckning, som görs på sådan tid, att därigenom erhållen aktie inte medför rätt till deltagande i erbjudandet, tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna skall utföras av Bolaget enligt följande formler:

$$\text{omräknad teckningskurs} = \frac{\text{föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga börskurs under den i erbjudandet fastställda anmälnings-tiden (aktiens genomsnittskurs)} - \text{aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet}}{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med inköprättens värde)}}$$

omräknat antal aktier =  $\frac{\text{omräknad teckningskurs}}{\text{omräknad teckningskurs ökad med inköprättens värde}}$

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

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

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

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

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

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

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rika ett sådant erbjudande som avses i mom E ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det



antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

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

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

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktien noteras utan rätt till extraordinär utdelning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{omräknat antal aktier} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extraordinära utdelning som utbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

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

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

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

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

$$\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens}$$

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{genomsnittliga börskurs under en tid av 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}} \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{omräknat antal aktier} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av} \times (\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie})}{\text{aktiens genomsnittskurs}} \end{aligned}$$

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

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

$$\begin{aligned} \text{beräknat återbetalningsbelopp per aktie} &= \frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med värdet i}}$$

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

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

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

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

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



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

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

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

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

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

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **§ 8 Särskilda åtaganden av bolaget**

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

#### **§ 9 Förvaltare**

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

#### **§ 10 Meddelanden**

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. Är

teckningsoptionerna registrerade vid NASDAQ OMX First North skall meddelanden även lämnas till NASDAQ OMX First North.

#### § 11 Ändring av villkor

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

#### § 12 Sekretess

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

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

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

#### § 13 Begränsning av bankens och Euroclears ansvar

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

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

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

#### § 14 Tillämplig lag

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

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

#### VILLKOR FÖR RUSFOREST AB:s TECKNINGSOPTIONER 2010/2015:3

##### § 1 Definitioner

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

“bankdag”

Dag som inte är söndag eller annan allmän helgdag.

“Banken”

Den bank eller konförande institut som Bolaget använder för detta program.

“Bolaget”

RusForest AB (publ), org.nr 556694-6421.

“Euroclear”

Euroclear Sweden AB

“innehavare”

Innehavare av teckningsoption.

“teckning”

Sådan nyteckning av aktier i Bolaget, med utnyttjande av teckningsoption, som avses i 14 kap aktiebolagslagen.

“teckningsoption”

Rätt att teckna aktie i Bolaget mot betalning i pengar enligt dessa villkor.

“teckningskurs”

Den kurs till vilken teckning av nya aktier kan ske.

##### § 2 Teckningsoptioner

Antalet teckningsoptioner uppgår till högst 418 000 stycken.

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

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

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

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

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

För det fall Bolagets styrelse fattat beslut enligt tredje stycket ovan, skall styrelsen därefter vara oförhindrad att, med de begränsningar som må följa av lag eller annan författning, fatta beslut om att teckningsoptionerna inte längre skall vara registrerade av Euroclear i ett avstämningsregister enligt lagen (1998:1479) om kontoföring av finansiella instrument. För det fall sådant sistnämnda beslut fattats skall vad som stadgas i andra stycket ovan galla istället för vad som stadgas i fjärde-stätte stycket ovan.

### § 3 Rätt att teckna nya aktier

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

Teckningskursen skall uppgå till 150 procent av genomsnittet av den för varje handelsdag noterade volymviktade betalkursen enligt NASDAQ OMX First Norths officiella kurslista för aktier i Bolaget under perioden 3 maj 2010 till och med 18 maj 2010. Den sålunda fastställda lösenkursen skall avrundas till närmaste helt total öre, varvid fem (5) öre skall avrundas nedåt. Omräkning av teckningskursen liksom av det antal nya aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av, kan äga rum i de fall som framgår av § 7 nedan. Teckning kan endast ske av det hela antal aktier, vartill det sammanlagda antalet teckningsoptioner berättigar som en och samma innehavare samtidigt önskar utnyttja.

### § 4 Anmälan om teckning och betalning

Anmälan om teckning av aktier kan äga rum under tiden från och med registrering av emissionen av teckningsoptionerna hos Bolagsverket till och med den 31 december 2015 eller från och med respektive till och med den tidigare dag som följer av § 7 mom K, L, M och N nedan.

Vid sådan anmälan skall, för registreringsåtgärder, ifyllt anmälningsedel enligt fastställt formulär inges till Banken eller annat konföranande institut för vidarefördran till Banken. Anmälan om teckning är bindande och kan ej återkallas av tecknaren.

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

### § 5 Införing i aktieboken m m

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

### § 6 Utdelning på ny aktie

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

### § 7 Omräkning av teckningskursen m m

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

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

$$\begin{array}{l} \text{omräknad} \\ \text{teckningskurs} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående teckningskurs} \times \\ \text{antalet aktier före fondemissionen} \\ \text{antalet aktier efter fondemissionen} \end{array}$$
$$\begin{array}{l} \text{omräknat antal aktier} \\ \text{som varje teckningsoption} \\ \text{berättigar till teckning av} \end{array} = \begin{array}{l} \text{föregående antal aktier som varje tecknings-} \\ \text{option berättigar till teckning av} \times \text{antalet} \\ \text{aktier efter fondemissionen} \\ \text{antalet aktier före fondemissionen} \end{array}$$

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

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

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

1. Beslutas emissionen av styrelsen under förutsättning av bolagsstämmans godkännande eller med stöd av bolagsstämmans bemyndigande, skall i beslutet om emissionen anges den senaste dag då teckning skall vara verkställd för att aktie som tillkommit genom teckning skall medföra rätt att deltaga i emissionen. Sådan dag får inte infalla tidigare än tionde kalendardagen efter beslutet.

2. Beslutas emissionen av bolagsstämman, skall teckning - som påkallas på sådan tid, att teckningen inte kan verkställas senast på tionde kalendardagen före den bolagsstämma som beslutar om emissionen - verkställas först sedan Bolaget verkställt omräkning enligt detta mom C, näst sista stycket. Aktier, som tillkommit på grund av sådan teckning, upptas interimistiskt på avstämningskonto, vilket innebär att de inte har rätt att deltaga i emissionen.

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

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

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

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

Det teoretiska värdet på teckningsrätten framräknas enligt följande formel:

$$\text{teckningsrättens värde} = \frac{\text{det antal nya aktier som högst kan komma att utgas enligt emissionsbeslutet x (aktiens genomsnittskurs - teckningskursen för den nya aktien)}}{\text{antalet aktier före emissionsbeslutet}}$$

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

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

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

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

Vid teckning som verkställs på sådan tid att rätt till deltagande i emissionen inte uppkommer tillämpas en omräknad teckningskurs liksom en omräkning av det antal

aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av. Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga borskurs under den i emissionsbeslutet fastställda teckningsperioden (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med teckningsrättens värde

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

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

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

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

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

#### E.

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

omräknad teckningskurs = föregående teckningskurs x aktiens genomsnittliga borskurs under den i erbjudandet fastställda anmälningsperioden (aktiens genomsnittskurs) aktiens genomsnittskurs ökad med värdet av rätten till deltagande i erbjudandet

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

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

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

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

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

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

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

Skulle Bolaget besluta att till aktieägarna rikta ett sådant erbjudande som avses i mom E ovan, skall vad i föregående stycke sagts äga motsvarande tillämpning, dock att det

antal aktier som innehavaren skall anses vara ägare till i sådant fall skall fastställas efter den teckningskurs, som gällde vid tidpunkten för beslutet om erbjudande.

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

I. 1. Beslutas om kontant utdelning till aktieägarna innebärande att dessa erhåller utdelning som, tillsammans med andra under samma räkenskapsår utbetalda utdelningar, överskrider femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag, då styrelsen för Bolaget offentliggör sin avsikt att till bolagsstämman lämna förslag om sådan utdelning, skall, vid anmälan om teckning som sker på sådan tid, att därigenom behållen aktie inte medför rätt till erhållande av sådan utdelning, tillämpas en omräknad teckningskurs och ett omräknat antal aktier. Omräkningen skall baseras på den del av den sammanlagda utdelningen som överstiger femton (15) procent av aktiens genomsnittskurs under ovan nämnd period (extraordnär utdelning). Omräkningarna utföres av Bolaget enligt följande formler:

$$\begin{aligned} \text{omräknad teckningskurs} &= \frac{\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens genom-} \\ &\quad \text{snittliga börskurs under en period om 25 börs-} \\ &\quad \text{dagar räknat fr o m den dag då aktien noteras} \\ &\quad \text{utan rätt till extraordnär utdelning (aktiens} \\ &\quad \text{genomsnittskurs)} \\ &\quad \text{aktiens genomsnittskurs ökad med den extra-} \\ &\quad \text{ordnär utdelning som utbetalas per aktie} \\ \text{omräknat antal aktier} &= \frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption} \\ &\quad \text{berättigar till teckning av} \times \text{aktiens} \\ &\quad \text{genomsnittskurs ökad med den extraordnär} \\ &\quad \text{utdelning som utbetalas per aktie)} \\ &\quad \text{aktiens genomsnittskurs} \end{aligned}$$

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

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

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

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

$$\text{föregående teckningskurs} \times \text{aktiens}$$

omräknad teckningskurs =  $\frac{\text{genomsnittliga börskursen under en tid av 25 börsdagar räknat fr o m den dag då aktierna noteras utan rätt till återbetalning (aktiens genomsnittskurs)}{\text{aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie}}$

omräknat antal aktier =  $\frac{\text{föregående antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av x (aktiens genomsnittskurs ökad med det belopp som återbetalas per aktie)}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

omräknat antal aktier som varje teckningsoption berättigar till teckning av =  $\frac{\text{aktiens genomsnittskurs}}{\text{aktiens genomsnittskurs}}$

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

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

beräknat återbetalningsbelopp per aktie =  $\frac{\text{det faktiska belopp som återbetalas per inlöst aktie minskat med aktiens genomsnittliga börskurs under en period om 25 börsdagar närmast före den dag då aktien noteras utan rätt till deltagande i minskningen (aktiens genomsnittskurs)}}{\text{det antal aktier i bolaget som ligger till grund för inlösen av en aktie minskat med talet 1}}$

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Senast två månader innan Bolaget tar slutlig ställning till fråga om fusion enligt ovan, skall innehavarna genom meddelande enligt § 10 nedan underrättas om fusionsavsikten. I meddelandet skall en redogörelse lämnas för det huvudsakliga innehållet i den avsedda fusionsplanen samt skall innehavarna erinras om att teckning ej får ske, sedan slutligt beslut fattats om fusion i enlighet med vad som angivits i föregående stycke.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

### § 8 Särskilda åtaganden av bolaget

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

### § 9 Förvaltare

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

### § 10 Meddelanden

Meddelande rörande teckningsoptionerna skall tillställas varje registrerad innehavare och annan rättighetshavare som är antecknad på konto i Bolagets avstämningsregister. Är

teckningsoptionerna registrerade vid NASDAQ OMX First North skall meddelanden även lämnas till NASDAQ OMX First North.

### § 11 Ändring av villkor

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

### § 12 Sekretess

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

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

1. innehavares namn, personnummer eller annat identifikationsnummer samt postadress,
2. antal teckningsoptioner.

### § 13 Begränsning av bankens och Euroclears ansvar

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

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

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

### § 14 Tillämplig lag

Svensk lag skall tillämpas på dessa villkor och därmed sammanhängande rättsfrågor. Tvist i anledning av dessa villkor skall slutligen avgöras genom skiljedom enligt Regler för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut. Skiljeförbundet skall äga rum i Stockholm. Det svenska språket skall användas i förbundet.

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



### Information om löpande Incitamentsprogram i RusForest AB

Det finns för närvarande inga utestående incitamentsprogram i RusForest AB. Däremot finns det per den 20 april 1,987,834 teckningsoptioner utställda till Varyag Capital (Cyprus) Limited enligt beslut vid extra bolagsstämma den 25 maj 2009.

### Information om utspädningen till följd av RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015 samt utspädningens effekter på viktiga nyckeltal

#### **Utspädning av befintliga aktier och röster**

För säkring av de personaloptioner som tilldelas inom ramen för det föreslagna personaloptionsprogrammet föreslås att högst 1,254,000 teckningsoptioner skall emitteras.

Baserat på befintligt antal aktier och röster samt med antagande att samtliga befintliga utestående teckningsoptioner utnyttjas blir utspädningen till följd av det föreslagna personaloptionsprogrammet, med antagande av att samtliga personaloptioner utnyttjas och säkringen utnyttjas till fullt, högst cirka fem procent av antalet aktier och röster.

Om befintliga utestående teckningsoptioner inte utnyttjas blir utspädningen vid ovan angivna förhållanden istället högst cirka fem och en halv procent av antalet aktier och röster.

#### **Utspädningens effekter på viktiga nyckeltal**

Med utgångspunkt i RusForests resultat under räkenskapsåret 2009 skulle föreslagna teckningsoptioner inte medföra någon effekt för nyckeltalen *Resultat per aktie* och *Eget kapital per aktie*. Enligt IAS 33 ger inte potentiella aktier upphov till någon utspädningseffekt när en konvertering av dem till aktier medför en förbättring av resultatet per aktie. Detta skulle bli fallet vid utnyttjande av de utestående optionerna i RusForest.



**Översikt över möjliga kostnadsutfall för RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015 samt åtgärder som vidtagits för säkring av personaloptionsprogrammet**

Övergången till redovisningsreglerna IFRS innebär att personaloptionsprogram skall redovisas till verkligt värde och resulterar (bokföringsmässigt) i ökade personalkostnader och en motsvarande ökning av fria reserver. För personaloptionsprogrammet 2010/2015 innebär det att det sammanlagda värdet av personaloptionerna, baserat på en värdering utförd av bolaget och med hänsyn till de förfoganderättsinskränkingar m.m. som gäller för personaloptionerna, uppskattas till cirka 4,86 kronor per personaloption, vid antagande av en genomsnittlig lösenkurs om cirka i genomsnitt 31,47 kronor per personaloption (varav 28,32 kronor för serie 1, 30,68 kronor för serie 2 och 35,40 kronor för serie 3, baserat på RusForest-aktiens stängningskurs den 19 april 2010 om 23,60 kronor). Denna kostnad fördelas över den period som varje option blir införd av den anställda med rätt att utnyttja densamma för aktieteckning, d v s med en femtedel per år och utestående personaloption. Kostnaden omprövas kontinuerligt under personaloptionernas löptid.

Vid lösen av personaloption beskattas mellanskillnaden mellan då gällande noteringskurs för aktien respektive lösenkursen för personaloptionen som inkomst av tjänst avseende mottagare skatterättsligt hemmahörande i Sverige. Förutom att bolaget därmed skall dra av preliminärskatt för den anställda, skall bolaget dessutom erlägga sociala avgifter (arbetsgivaravgifter) baserat på denna mellanskillnad. Den personal som i första hand kan komma ifråga för tilldelning är emellertid bosatt och har skatterättsligt hemvist i Ryssland, där utnyttjande av personaloptionerna enligt vad bolaget erfar inte medför skyldighet för bolaget att betala sociala avgifter. De sociala avgifterna bedöms därför av bolaget vara ringa. Därutöver kan dock vissa kostnader av huvudsakligen administrativ karaktär uppkomma, såsom avgifter, arvoden och andra kostnader i samband med registreringar. I syfte att säkra dessa utgifter föreslås emitteras ett överskott om 54 000 teckningsoptioner (motsvarande cirka 4,5 procent av samtliga teckningsoptioner som föreslås emitteras) utöver de 1 200 000 teckningsoptionerna som säkras utnyttjande under personaloptionsprogrammet.

För att säkra bolagets åtaganden samt för täckande av dess kassaflödespåverkande utbetalningar i samband med personaloptionsprogrammet har styrelsen föreslagit att inte fler än 1 254 000 teckningsoptioner skall emitteras till det helägda dotterbolaget RusForest Ltd, Bermuda. Syftet med teckningsoptionerna är att dessa utnyttjas för nyteckning av aktier för att kunna leverera aktier till anställda som påkallar lösen av sina personaloptioner. Syftet med dotterbolagets innehav av optioner för kassaflödesmässig säkring är att söka säkerställa att bolaget inte får någon kassaflödesmässig effekt av optionslösen men medför genom att en sådan transaktion redovisas som en egen kapitaltransaktion inte att bolaget undgår att redovisa kostnaden för eventuella sociala avgifter eller andra kostnader.

\_\_\_\_\_

**Kortfattad beskrivning av beredningen av styrelsens förslag om RusForest AB:s personaloptionsprogram 2010/2015**

Efter förslag från huvudägarens representant i styrelsen utarbetade och antog styrelsen för RusForest AB (publ) (org. nr. 556694-6421), efter diskussioner och utvärdering vid sammanträde den 19 april 2010, enhälligt riktningar för det föreslagna personaloptionsprogrammet med vissa följande kompletteringar och ändringar.

Det förmella förslaget antogs av styrelsen den 20 april 2010.

\_\_\_\_\_