

Protokoll fört vid årsstämma i
RusForest AB (publ),
org.nr. 556694-6421, den
15 maj 2015, på NIO RUM på
Hamngatan 2, Stockholm.
*Minutes kept at the annual
general meeting in
RusForest AB (publ), Reg. No.
556694-6421, on 15 May 2015,
at NIO RUM at Hamngatan 2,
Stockholm.*

- 1 § Stämmans öppnande / Opening of the meeting**
Öppnades stämman av styrelseledamoten Alexander Rudik.
The meeting was declared open by the member of the board of directors Alexander Rudik.
- 2 § Val av ordförande vid stämman / Election of a chairman at the meeting**
Valdes advokat Jesper Schönbeck från Advokatfirman Vinge till ordförande vid stämman. Antecknades att det uppdragits åt jur.kand. Joel Wahlberg från Advokatfirman Vinge att föra protokollet vid stämman.
Jesper Schönbeck, member of the Swedish bar association, from Advokatfirman Vinge was elected chairman of the meeting. It was noted that Joel Wahlberg, LL M, from Advokatfirman Vinge had been instructed to keep the minutes at the meeting.
- 3 § Upprättande och godkännande av röstlängd / Preparation and approval of the voting list**
Godkändes bifogad förteckning över närvarande aktieägare, Bilaga 1, att gälla som röstlängd vid stämman.
The attached list of shareholders present, Appendix 1, was approved to serve as voting list for the meeting.
- 4 § Godkännande av dagordningen / Approval of the agenda**
Godkändes den i kallelsen intagna dagordningen som dagordning för stämman.
The agenda presented in the notice convening the meeting was approved as the agenda for the meeting.
- 5 § Val av en eller två justeringspersoner att underteckna protokollet / Election of one or two persons to verify the minutes**
Beslöts att dagens protokoll skulle, jämte ordföranden, justeras av Dag Rolander och Anders Hedberg.
It was resolved that the minutes were to be approved by the chairman and by Dag Rolander and Anders Hedberg.
- 6 § Prövning av om stämman blivit behörigen sammankallad / Determination as to whether the meeting has been duly convened**
Konstaterades att kallelse till dagens stämma hållits tillgänglig på bolagets webbplats från den 15 april 2015 samt att kallelsen även publicerades den 17 april 2015 i Post- och Inrikes Tidningar och att bolaget genom annonsering i Svenska Dagbladet den 17 april 2015 har upplyst om att kallelse skett. Konstaterades därmed att stämman var i behörig ordning sammankallad.
It was established that the notice convening today's meeting was published on the company's web page on 15 April 2015 as well as in Post- och Inrikes Tidningar (Eng. The Official Swedish Gazette) on 17 April 2015 and that the company, through

advertising in Svenska Dagbladet, on 17 April 2015 informed that the notice had been published. It was therefore established that the meeting had been duly convened.

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

Redogjorde Anton Bogdanov, CEO för RusForest Management, för bolagets verksamhet under 2014 samt redogjorde styrelseledamoten Alexander Rudik för styrelsens arbete under 2014. Bereddes aktieägarna därefter möjlighet att ställa frågor, vilka besvarades av representanter för styrelsen och ledande befattningshavare.

The company's operations during 2014 were presented by the CEO of RusForest Management Anton Bogdanov, and the work of the board of directors during 2014 was presented by the member of the board of directors Alexander Rudik. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions, which were answered by representatives of the board of directors and the management.

Konstaterades därefter att årsredovisningen och revisionsberättelsen samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2014 framlagts i behörig ordning.

It was thereafter established that the annual accounts and the auditor's report and the group annual accounts and the auditor's report on the group accounts for 2014 had been duly presented.

Redogjorde bolagets huvudansvariga revisor Mats Kåvik från KPMG AB för revisionsarbetet samt innehållet i revisionsberättelsen och koncernrevisionsberättelsen för räkenskapsåret 2014. Bereddes aktieägarna därefter möjlighet att ställa frågor.

The auditor in charge, Mats Kåvik from KPMG AB, presented the audit work and the content of the auditor's report and the auditor's report on the group accounts for the financial year 2014. The shareholders were thereafter given the opportunity to ask questions.

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

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

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

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

Beslöts att disponera bolagets resultat i enlighet med styrelsens förslag.

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

10 § Beslut om ansvarsfrihet åt styrelseledamöter och verkställande direktören / Resolution regarding discharge from liability for the members of the board of directors and the managing director

Beslöts att bevilja styrelseledamöterna och den verkställande direktören ansvarsfrihet för deras förvaltning av bolagets angelägenheter under räkenskapsåret 2014. Noterades att samtliga vid stämman närvarande aktieägare röstade för beslutet om ansvarsfrihet, dock

att berörda personer, i den mån de var upptagna i röstlängden, inte deltog i beslutet såvitt avsåg dem själva.

It was resolved to discharge the members of the board of directors and the managing director from liability in respect of their management of the company's business during the financial year 2014. It was noted that all of the shareholders present at the meeting voted for the resolution regarding discharge from liability, yet that none of the affected persons, to the extent that they were included in the voting list, participated in the resolution with respect to themselves.

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

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

It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the number of members of the board of directors for the time until the end of the next annual general meeting shall be four, with no deputy members, and that the number of auditors shall be one registered accounting firm.

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

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att arvode till envar av de styrelseledamöter som ej uppbär lön av bolaget ska utgå med 150.000 kronor. Arvode till styrelsens ordförande ska dock utgå med 300.000 kronor. Ytterligare arvode ska utgå med 100.000 kronor till respektive ordförande i de av styrelsen inrättade revisionsutskottet och operativa utskottet, vilka ska bestå av upp till tre styrelseledamöter vardera.

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

Beslöts att arvode ska kunna faktureras RusForest genom bolag på ett för RusForest kostnadsneutralt vis.

It was resolved that the annual fees may be invoiced through a company in a way that is cost neutral for RusForest.

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

It was thereafter resolved that auditor's fees shall be paid on account, as approved by the board of directors.

13 § Val av styrelseledamöter och styrelseordförande samt revisor / Election of members and chairman of the board of directors and auditor

Omväldes, i enlighet med valberedningens förslag, styrelseledamöterna Per Brilioth, Alexander Rudik, Camilla Öberg och Peter Nilsson till styrelseledamöter för tiden intill slutet av nästa årsstämma. Valdes, i enlighet med valberedningens förslag, Alexander Rudik till styrelsens ordförande för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

In accordance with the proposal of the nomination committee, Per Brilioth, Alexander Rudik, Camilla Öberg and Peter Nilsson were re-elected as members of the board of directors for the time until the end of the next annual general meeting. In accordance

with the nomination committee's proposal, Alexander Rudik was elected chairman of the board of directors for the time until the end of the next annual general meeting.

Beslöts, i enlighet med valberedningens förslag, att ledamöter i revisionsutskottet ska vara Camilla Öberg (ordförande), Alexander Rudik och Per Brilioth samt att ledamöter i det operativa utskottet ska vara Peter Nilsson (ordförande) och Alexander Rudik. Beslöts vidare att utskottens sammansättning ska kunna ändras efter styrelsens beslut.

It was resolved, in accordance with the proposal of the nomination committee, that the audit committee shall consist of Camilla Öberg (chairman), Alexander Rudik and Per Brilioth and that the operational committee shall consist of Peter Nilsson (chairman) and Alexander Rudik. It was further resolved that the composition of the committees may be altered upon resolution of the board of directors.

Valdes, i enlighet med valberedningens förslag, revisionsbolaget Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB som bolagets revisor för tiden intill slutet av nästa årsstämma.

In accordance with the proposal of the nomination committee, the auditing company Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB was re-elected as auditor of the company for the time until the next annual general meeting.

14 § Styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om syntetiska återköp / Resolution regarding authorization for the board of directors to resolve on synthetic buybacks of own shares

Konstaterades att handlingar hänförliga till styrelsens förslag till beslut om bemyndigande för styrelsen att besluta om syntetiska återköp framlagts för stämman i behörig ordning, Bilaga 2.

It was established that documents regarding the proposal of the board of directors regarding authorization for the board of directors to resolve on synthetic buybacks of own shares had been duly presented to the meeting, Appendix 2.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget, vilka besvarades av representanter för styrelsen.

The shareholders were given the opportunity to ask questions related to the proposal, which were answered by representatives of the board of directors.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, om bemyndigande för styrelsen att besluta om syntetiska återköp.

It was resolved, in accordance with the board of director's proposal, to authorize the board of directors to resolve on synthetic buybacks of own shares.

15 § Styrelsens förslag till beslut om ändring av personaloptionsprogram 2013/2016 / Resolution regarding amendments to the employee stock option plan 2013/2016

Konstaterades att handlingar hänförliga till styrelsens förslag till beslut om ändring av personaloptionsprogram 2013/2016 framlagts för stämman i behörig ordning, Bilaga 3.

It was established that documents regarding the proposal of the board of directors regarding amendments to the employee stock option plan 2013/2016 had been duly presented to the meeting, Appendix 3.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget, vilka besvarades av representanter för styrelsen.

The shareholders were given the opportunity to ask questions related to the proposal, which were answered by representatives of the board of directors.

Noterades att Per Lundin, Leo Gillholm, Anders Hedberg och Aktiespararnas Riksförbund röstade emot förslaget.

It was noted that Per Lundin, Leo Gillholm, Anders Hedberg and the Swedish Shareholders Association voted against the proposal.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag, om ändring av personaloptionsprogram 2013/2016. Noterades att aktieägare representerande mer än nio tiondelar av antalet aktier och röster i bolaget representerade på stämman röstade för förslaget och att erforderlig majoritet därmed förelåg.

It was resolved, in accordance with the board of director's proposal, on amendments to the employee stock option plan 2013/2016. It was noted in connection herewith that shareholders representing more than nine tenths of the shares and votes in the company represented at the meeting voted for the proposal and that the requisite majority thus was attained.

16 § Förslag från huvudägaren om extraordinärt arvode till avgående styrelseordförande / Proposal from the principal shareholder on extraordinary remuneration to the resigning chairman of the board of directors

Presenterades huvudägarens förslag om ett extraordinärt arvode om 300.000 kronor till avgående styrelseordförande Garrett Soden för hans värdefulla insatser med att transformera bolaget under den senaste mandatperioden.

The proposal of the principal shareholder on an extraordinary remuneration of SEK 300,000 to the resigning chairman of the board of directors Garrett Soden, for his valuable work in transforming the Company during the latest term of office, was presented.

Bereddes därefter aktieägarna möjlighet att ställa frågor med anledning av förslaget, vilka besvarades av representanter för huvudägaren.

The shareholders were given the opportunity to ask questions related to the proposal, which were answered by representatives of the principal shareholder.

Noterades att Per Lundin, Lars Sjögren, Anders Hedberg och Aktiespararnas Riksförbund röstade emot förslaget.

It was noted that Per Lundin, Lars Sjögren, Anders Hedberg and the Swedish Shareholders Association voted against the proposal.

Beslöts, i enlighet med styrelsens förslag och med erforderlig majoritet, om extraordinärt arvode till avgående styrelseordförande.

It was resolved, in accordance with the board of director's proposal and with requisite majority, on extraordinary remuneration to the resigning chairman of the board of directors.

17 § Stämmans avslutande / Closing of the meeting

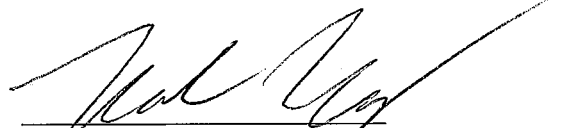
Tackade styrelseledamot Camilla Öberg, å styrelsens vägnar, avgående styrelseordförande Garrett Soden, avgående styrelseledamot Paul Putz och avgående huvudansvarige revisor Mats Kåvik från KMPG AB för deras förtjänstfulla insatser för bolaget.

On behalf of the board of directors, the board member Camilla Öberg thanked the resigning chairman of the board of directors Garrett Soden, the resigning board member Paul Putz and the resigning auditor in charge Mats Kåvik from KMPG AB for their meritorious contributions to the company.

Förklarades därefter årsstämman avslutad.

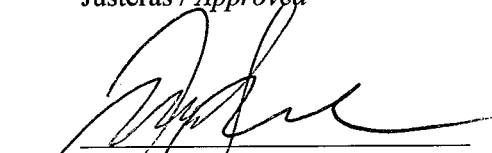
The annual general meeting was thereafter declared closed.

Vid protokollet / *In fide*m

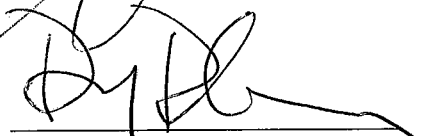


Joel Wahlberg

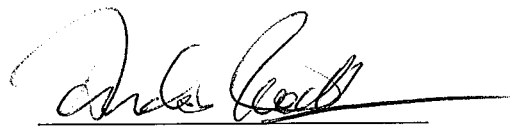
Justeras / *Approved*



Jesper Schönbeck



Dag Rolander



Anders Hedberg

Bilaga 1 / Appendix 1

[Denna sida har avsiktligen lämnats blank / *This page has intentionally been left blank*]

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

Styrelsens för RusForest AB (publ) förslag till bemyndigande att besluta om syntetiska återköp

Proposal by the board of directors of RusForest AB (publ) to authorise the board of directors to resolve on synthetic buybacks of own shares

Styrelsen i RusForest AB (publ) ("Bolaget") föreslår att styrelsen bemyndigas att längst intill årsstämman 2016 vid ett eller flera tillfällen genomföra syntetiska återköp motsvarande så många aktier att antalet syntetiskt återköpta aktier vid varje tid uppgår till högst 10 procent av det totala antalet aktier i Bolaget. Bolaget ska därvid ingå s.k. swapavtal om byte av avkastningen på räntebärande medel mot avkastningen på Bolagets aktie. Motparten i swapavtal ska kunna erbjudas möjlighet att lösa in de aktier som ligger till grund för swapavtal. För det fall syntetiska återköp genomförs avser styrelsen i framtiden att återkomma med ett förslag till beslut om inlösen. Sådant beslut om inlösen ska fattas av bolagsstämman.

The board of directors of RusForest AB (publ) (the "Company") proposes that the board of directors is authorised on one or several occasions, prior to the annual general meeting 2016, to resolve on synthetic buybacks of own shares such that the number of shares synthetically bought back at all times amounts to a maximum of 10 per cent of all shares in the Company. The Company shall for this purpose enter into a so-called swap agreement for a swap of the return on fixed-income funds against the return on the Company's shares. The counterparty to a swap agreement can be offered to have underlying shares redeemed by the Company. If such synthetic buybacks are carried out it is the intention of the board of directors to propose a resolution on redemption of shares in the future. Such resolution shall be adopted by the general meeting.

Stockholm i april 2015
Stockholm in April 2015
Rusforest AB (publ)
Styrelsen
The board of directors

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

Styrelsens förslag till beslut om ändring av personaloptionsprogram 2013/2016
Resolution regarding adjustments to the employee stock option plan 2013/2016

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar att villkoren för det befintliga personaloptionsprogrammet 2013/2016 ändras så att styrelsen ges möjlighet att besluta om tilldelning av personaloptioner utan begränsningar med avseende på personalkategori och optionsantal enligt vad som närmare framgår nedan.

The board of directors proposes that the general meeting resolves to amend the terms and conditions for the current employee stock option plan 2013/2016 to grant the board of directors the authority to resolve on allocation of employee stock options without limitations in respect of category of persons or the number of options in accordance with what is set forth below.

Under det nuvarande personaloptionsprogrammet ska tilldelning beslutas av styrelsen och ska ske inom två kategorier. Kategori 1 omfattar verkställande direktören med tilldelning upp till 1 200 000 personaloptioner. Kategori 2 omfattar ledande befattningshavare utöver verkställande direktören med tilldelning upp till 300 000 personaloptioner. Förslaget innebär att personaloptionsprogrammet ändras så att styrelsen kan besluta om tilldelning av personaloptioner utan ovan nämnda begränsningar med avseende på personalkategorier men fortsatt endast till ledande befattningshavare.

Under the current employee stock option plan, the allocation of options shall be resolved upon by the board of directors and shall be made within two categories. Category 1 includes the managing director with an allocation of not more than 1,200,000 employee stock options per person. Category 2 includes officers of the company, apart from the managing director, with an allocation of not more than 300,000 employee stock options per person. The proposal entails that the employee stock option plan is amended to grant the board of directors the authority to resolve on allocation of employee stock options without the above mentioned limitations in respect of categories of persons, although still only to officers of the company.

Personaloptionsprogrammet 2013/2016 antogs på årsstämma den 15 maj 2013. Fram till årsstämman 2015 har sammanlagt 900 000 personaloptioner tilldelats enligt följande: 300 000 vardera till CFO Gustav Wetterling, till chefsjurist och VD i det svenska holdingbolaget Anders F. Börjesson och till VD för RusForest Management Company Anton Bogdanov. Således återstår 1 500 000 icke tilldelade optioner under personaloptionsprogrammet 2013/2016, och förslaget innebär att dessa återstående optioner ska kunna tilldelas ledande befattningshavare i RusForest-koncernen.

The employee stock option plan 2013/2016 was adopted at the annual general meeting on 15 May 2013. Up until the annual general meeting 2015, a total of 900,000 employee stock options have been allocated as follows: 300,000 each to CFO Gustav Wetterling, to General Counsel and CEO of the Swedish holding company Anders F. Börjesson and to CEO of RusForest Management Company Anton Bogdanov. Thus, 1,500,000 options remain unallocated under the employee stock option plan 2013/2016 and the proposal means these remaining options may be allocated to officers of the RusForest group.

Bakgrunden och skälen till de föreslagna justeringarna är att bättre anpassa programmet till nuvarande sammansättning av ledande befattningshavare och därmed bibehålla förutsättningar för att kunna rekrytera, motivera och behålla kompetent personal i koncernen genom att anställda i koncernen bereds tillfälle att bli delägare i bolaget. Styrelsen anser att justeringen av villkoren enligt ovan är till fördel för bolaget och bolagets aktieägare.

The background and reasons for the proposal is to better adjust the plan to the current composition of officers and thereby maintain conditions to be able to recruit, motivate and retain qualified employees to the group through giving employees the opportunity to become owners in the company. The board of directors is of the opinion that the amendment of the terms and conditions according to the above benefits the Company and the Company's shareholders.

De fullständiga villkoren för personaloptionsprogrammet 2013/2016 finns tillgängliga på RusForests webbplats under avdelningen Om RusForest/Bolagsstyrning/Bolagsstämmor.

The complete terms and conditions for the employee stock option plan 2013/2016 are available at RusForests webpage at About RusForest/Corporate Governance/General Meetings.

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

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

Stockholm i april 2015
Stockholm in April 2015
Rusforest AB (publ)
Styrelsen
The board of directors