

## **Styrelsens motiverade yttrande avseende inlösen av aktier**

### ***The board of directors' motivated opinion regarding redemption of shares***

Styrelsen har föreslagit att årsstämman den 1 juni 2016 beslutar om minskning av aktiekapitalet med högst 1.378.410 kronor med indragning av 1.378.410 syntetiskt återköpta egna aktier som Pareto Securities AB ("Pareto") innehar med anledning av bolagets syntetiska återköpsprogram ("Återköpsprogrammet") samt om en efterföljande fondemission varigenom bolagets aktiekapital ska ökas med 1.400.000 kronor genom överföring av medel från fritt eget kapital. Fondemissionen ska ske utan utgivande av nya aktier.

*The board of directors has proposed that the annual general meeting on 1 June 2016 resolves upon a reduction of the company's share capital by an amount not exceeding SEK 1,378,410 with redemption of 1,378,410 shares held by Pareto Securities AB ("Pareto") as a result of the company's synthetic buy-back program ("the Buy-back program") and a following bonus issue whereby the company's share capital shall increase by SEK 1,400,000 by transferring funds from the non-restricted equity. No new shares shall be issued in connection with the bonus issue.*

Inlösenvederlaget ska uppgå till den lägsta noterade betalkursen dagen efter årsstämman. Inlösenvederlaget får dock inte överskrida fem (5) kronor. Pareto har accepterat att bolaget löser in sammanlagt 1.378.410 aktier på nu föreslagna villkor. Den del av inlösenvederlaget som överskrider aktiernas kvotvärde ska tas från bolagets fria egna kapital enligt den balansräkning som fastställs av årsstämman.

*The redemption consideration shall amount to the lowest quoted price of the company's shares on the date falling after the annual general meeting. However, the redemption consideration may not exceed SEK five (5). Pareto has accepted that the company will redeem 1,378,410 shares in total on these terms. The part of the redemption consideration that exceeds the quotient value of the shares shall be taken from the company's non-restricted equity according to the balance sheet adopted by the annual general meeting.*

Såsom redogörelse enligt 20 kap 8 § aktiebolagslagen får styrelsen anföra följande.

*As a report in accordance with Chapter 20 Section 8 of the Companies Act the board of directors may present the following.*

Föremålet för bolagets verksamhet är att, direkt, eller indirekt, genomföra, förvalta och avyttra investeringar i huvudsakligen icke noterade bolag i Ryssland och inom OSS (Oberoende Staters Samväld), förvalta lös egendom och bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

*The object of the company's business is to, directly or indirectly, make, manage and divest investments in primarily unlisted companies in Russia and within CIS (Commonwealth of Independent States), manage movable property and to conduct any other activities compatible therewith.*

Bolagets disponibla vinstmedel per 31 december 2015 uppgick till 151.471.653 kronor. Styrelsen har föreslagit att årsstämman beslutar att balansera årets resultat i ny räkning. Inga förändringar har skett i bolagets bundna egna kapital sedan den 31 december 2015. Det är styrelsens bedömning att det, per dagen för förslaget, föreligger full täckning för det bundna egna kapitalet.

*The company's disposable earnings per 31 December 2015 were SEK 151,471,653. The board of directors has proposed that the company's result shall be carried forward. No changes have been made in the company's restricted equity since 31 December 2015. The board of directors is of the opinion that, as of the date of this proposal, there is full coverage for the restricted equity.*

Styrelsen bedömer även att det mer än väl finns värdeöverföringsutrymme även om värdefluktuationer i bolagets tillgångar, i sådan omfattning som är rimliga och realistiska att ta hänsyn till, skulle innebära att fritt eget kapital vid tidpunkten för betalning av inlösenvederlaget skulle vara lägre än idag, inom ramen för det enligt 17 kap 3 § aktiebolagslagen disponibla beloppet.

*The board of directors has further assessed that there is sufficient unrestricted equity, even if the value of the company's assets would fluctuate (to such an extent that would be reasonable and realistic to expect) and lead to the unrestricted equity being lower at the time of payment of the consideration, compared to today, within the disposable earnings as determined in accordance with Chapter 17 Section 3 of the Companies Act.*

Styrelsen har gjort en allsidig bedömning av bolagets ekonomiska ställning samt dess förmåga att på sikt infria sina åtaganden. Bolagets aktiekapital kommer efter föreslagen minskning och fondemission att uppgå till 132.055.471 kronor. Det högsta möjliga inlösenvederlaget utgör 2,4 procent av bolagets eget kapital per den 31 december 2015. Bolagets soliditet uppgick den 31 december 2015 till 96,7 procent. Bolagets och koncernens soliditet bedöms även efter betalning av inlösenvederlaget vara mycket god. Bolaget har god tillgång till likviditet. Betalning av inlösenvederlaget påverkar inte bolagets förmåga att i rätt tid infria föreliggande eller förutsedda betalningsförpliktelser eller bolagets förmåga att genomföra planerade investeringar.

*The board of directors has made an overall assessment of the company's financial position and its ability to meet its obligations over time. Following the reduction of the share capital and the bonus issue, the share capital will amount to SEK 132,055,471. The maximum redemption consideration constitutes 2.4 per cent of the company's equity as of 31 December 2015. The company's solidity amounts to 96.7 per cent as of 31 December 2015. The company's and the group's solidity will continue to be strong following payment of the redemption consideration. The company has good access to liquidity. Payment of the redemption consideration does not affect the company's ability to timely fulfil existing or future payment obligations or the company's ability to implement planned investments.*

Styrelsen har även övervägt övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets ekonomiska ställning. Det har härvid inte framkommit någon omständighet som gör att det föreslagna inlösenvederlaget inte framstår som försvarligt.

*The board of directors has also considered other known circumstances which may affect the company's financial status. No circumstance which may render the proposed redemption consideration unjustifiably has been found.*

Mot bakgrund av det ovanstående anser styrelsen att den föreslagna minskningen av bolagets aktiekapital är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

*Given the above, the board of directors considers the proposed reduction of the company's share capital to be justifiable with regard to the demands the business type, scope and risks placed on the size of the equity and the consolidation needs of the company and the group, its liquidity and its position in general.*

### **RusForest AB (publ)**

Stockholm, 11 maj / May 2016



---

Alexander Rüdik

---

Per Brilioth

---

Peter Nilsson

---

Camilla Öberg

*The board of directors has made an overall assessment of the company's financial position and its ability to meet its obligations over time. Following the reduction of the share capital and the bonus issue, the share capital will amount to SEK 132,055,471. The maximum redemption consideration constitutes 2.4 per cent of the company's equity as of 31 December 2015. The company's solidity amounts to 96.7 per cent as of 31 December 2015. The company's and the group's solidity will continue to be strong following payment of the redemption consideration. The company has good access to liquidity. Payment of the redemption consideration does not affect the company's ability to timely fulfil existing or future payment obligations or the company's ability to implement planned investments.*

Styrelsen har även övervägt övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets ekonomiska ställning. Det har härvid inte framkommit någon omständighet som gör att det föreslagna inlösenvederlaget inte framstår som försvarligt.

*The board of directors has also considered other known circumstances which may affect the company's financial status. No circumstance which may render the proposed redemption consideration unjustifiably has been found.*

Mot bakgrund av det ovanstående anser styrelsen att den föreslagna minskningen av bolagets aktiekapital är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

*Given the above, the board of directors considers the proposed reduction of the company's share capital to be justifiable with regard to the demands the business type, scope and risks placed on the size of the equity and the consolidation needs of the company and the group, its liquidity and its position in general.*

**RusForest AB (publ)**

Stockholm, 11 maj / May 2016



---

Alexander Rudik

---

Per Brilioth

---

Peter Nilsson

---

Camilla Öberg

*The board of directors has made an overall assessment of the company's financial position and its ability to meet its obligations over time. Following the reduction of the share capital and the bonus issue, the share capital will amount to SEK 132,055,471. The maximum redemption consideration constitutes 2.4 per cent of the company's equity as of 31 December 2015. The company's solidity amounts to 96.7 per cent as of 31 December 2015. The company's and the group's solidity will continue to be strong following payment of the redemption consideration. The company has good access to liquidity. Payment of the redemption consideration does not affect the company's ability to timely fulfil existing or future payment obligations or the company's ability to implement planned investments.*

Styrelsen har även övervägt övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets ekonomiska ställning. Det har härvid inte framkommit någon omständighet som gör att det föreslagna inlösenvederlaget inte framstår som försvarligt.

*The board of directors has also considered other known circumstances which may affect the company's financial status. No circumstance which may render the proposed redemption consideration unjustifiably has been found.*

Mot bakgrund av det ovanstående anser styrelsen att den föreslagna minskningen av bolagets aktiekapital är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

*Given the above, the board of directors considers the proposed reduction of the company's share capital to be justifiable with regard to the demands the business type, scope and risks placed on the size of the equity and the consolidation needs of the company and the group, its liquidity and its position in general.*

**RusForest AB (publ)**

Stockholm, 11 maj / May 2016

---

Alexander Rudik



---

Peter Nilsson

---

Per Brilioth

---

Camilla Öberg

*The board of directors has made an overall assessment of the company's financial position and its ability to meet its obligations over time. Following the reduction of the share capital and the bonus issue, the share capital will amount to SEK 132,055,471. The maximum redemption consideration constitutes 2.4 per cent of the company's equity as of 31 December 2015. The company's solidity amounts to 96.7 per cent as of 31 December 2015. The company's and the group's solidity will continue to be strong following payment of the redemption consideration. The company has good access to liquidity. Payment of the redemption consideration does not affect the company's ability to timely fulfil existing or future payment obligations or the company's ability to implement planned investments.*

Styrelsen har även övervägt övriga kända förhållanden som kan ha betydelse för bolagets ekonomiska ställning. Det har härvid inte framkommit någon omständighet som gör att det föreslagna inlösenvederlaget inte framstår som försvarligt.

*The board of directors has also considered other known circumstances which may affect the company's financial status. No circumstance which may render the proposed redemption consideration unjustifiably has been found.*

Mot bakgrund av det ovanstående anser styrelsen att den föreslagna minskningen av bolagets aktiekapital är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhet, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, liksom bolagets respektive koncernens konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

*Given the above, the board of directors considers the proposed reduction of the company's share capital to be justifiable with regard to the demands the business type, scope and risks placed on the size of the equity and the consolidation needs of the company and the group, its liquidity and its position in general.*

### **RusForest AB (publ)**

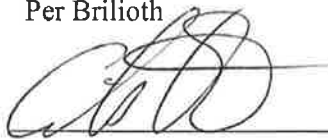
Stockholm, 11 maj / May 2016

---

Alexander Rudik

---

Per Brilioth



---

Peter Nilsson

---

Camilla Öberg