

Protokoll fört vid årsstämma med aktieägarna och depåbevisinnehavarna i det i Bermuda registrerade bolaget Vostok Nafta Investment Ltd, org. nr. 39861 ("Bolaget"), den 5 maj 2010 kl. 14.00 på "Bygget", Norrlandsgatan 11 i Stockholm.

Minutes of an Annual General Meeting of the Shareholders and holders of depository receipts in Vostok Nafta Investment Ltd., registered in Bermuda under no. 39861 (the "Company"), held on 5 May 2010 at 2 pm at "Bygget", Norrlandgatan 11 in Stockholm.

The English text of the minutes is a translation

Närvarande: Enligt förteckning i **bilaga 1**, med angivande av antal aktier eller depåbevis samt antal röster för envar röstberättigad.

Present: *According to the list in **appendix 1**, with details on the number of shares or depository receipts as well as votes for each of the persons entitled to vote.*

Bolagsstämman öppnades av styrelsens ordförande Lukas H. Lundin som hälsade aktieägarna, depåbevisinnehavarna och gästerna välkomna.

The meeting was opened by the chairman of the board Lukas H. Lundin who welcomed the shareholders, the holders of the depository receipts and the guests.

§ 1

Det beslutades att välja advokat Per Nyberg att som ordförande leda dagens stämma. Det antecknades att ordföranden anmodat Patrik Olsson att som sekreterare föra dagens protokoll.

It was resolved to elect Per Nyberg as chairman of the General Meeting. It was noted that the chairman had asked Patrik Olsson to act as secretary of the General Meeting and to keep the minutes.

§ 2

Det beslutades att godkänna förslaget enligt **bilaga 1** såsom röstlängd vid dagens bolagsstämma.

*It was resolved to approve the proposal included in **appendix 1** as the voting list of today's General Meeting.*

§ 3

Det beslutades att godkänna den dagordning som delats ut till stämmodeltagarna och som tidigare varit införd i kallelsen till stämman.

It was resolved to approve the agenda which had been distributed to the participants of the General Meeting and which had been included in the notice to convene the General Meeting.

§ 4

Till justeringsmän att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Arne Löow representerande 4e AP-fonden och Fredrik Bergvall representerande AFA Försäkring.

Arne Löow representing 4e AP-fonden and Fredrik Bergvall representing AFA Försäkring were appointed to check the minutes from the General Meeting together with the chairman.

§ 5

Det antecknades att kallelse till stämman skett till aktieägaren och utfärdaren av depåbevisen och att kallelse i enlighet med depåbevisvillkoren offentliggjorts genom pressrelease samt varit införd i sin helhet i Svenska Dagbladet och i Post- och Inrikes Tidningar den 7 april 2010. Stämman fann att den blivit behörigen sammankallad.

It was noted that notice convening the Meeting had been sent to the shareholder and the issuer of depository receipts and in accordance with the terms of the depository receipts had been made public through press release and that it had been published in Svenska Dagbladet and Post- och Inrikes Tidningar on 7 April 2010. The Meeting confirmed that it had been duly convened.

§ 6

Verkställande direktören Per Brilioth introducerade Peter Brazen, analytiker vid BCA, som höll ett anförande om finansiella utsikter på de globala marknaderna.

The Managing Director Per Brilioth introduced Peter Brazen, analyst at BCA, who made a presentation on the financial prospects on the global markets.

Verkställande direktören Per Brilioth redogjorde för bolagets verksamhet under räkenskapsåret 2009.

The Managing Director Per Brilioth presented the Company's activities during the financial year of 2009.

Depåbevisinnehavarna ställde frågor, vilka besvarades.

The holders of depository receipts raised questions, which were responded to.

§ 7

Årsredovisningen och revisionsberättelse samt koncernredovisningen och koncernrevisionsberättelse lades fram. Klas Brand, huvudansvarig revisor hos Bolagets revisor PricewaterhouseCoopers AB, redogjorde för revisorernas arbete samt föredrog revisionsberättelsen.



The annual report and the auditor's report and the consolidated annual report and the consolidated auditor's report were presented. Klas Brand, auditor in charge at the Company's auditor PricewaterhouseCoopers AB, reported on the auditors' work and presented the audit report.

§ 8

- (a) Det beslutades att fastställa i årsredovisningen intagna resultaträkning och koncernresultaträkning för perioden 1 januari t.o.m. 31 december 2009 samt balansräkning och koncernbalansräkning per den 31 december 2009.
- (a) *It was resolved to adopt the profit and loss statement and the consolidated profit and loss statement for the period between the 1st January to and including the 31st December 2009 as well as the balance sheet and the consolidated balance sheet as of the 31st December 2009, included in the annual report.*
- (b) I enlighet med styrelsens förslag beslutades att moderbolagets balanserade vinstmedel om 194 713 TUSD, inklusive årets vinst om 139 215 TUSD, balanseras i ny räkning.
- (b) *In accordance with the proposals by the Board of Directors, it was resolved that the retained earnings of the parent company's TUSD 194,713, which include the year's profit of TUSD 139,215 should be brought forward in the new accounts.*

§ 9

Advokat Per Nyberg föredrog valberedningens förslag avseende §§ 9-12.

Per Nyberg presented the Nomination Committee's proposal with respect to §§ 9-12.

I enlighet med valberednings förslag beslutades att styrelsen till slutet av nästa årsstämma skall bestå av åtta (8) ledamöter.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Board of Directors shall consist of eight (8) Directors for the period expiring at the end of the next Annual General Meeting.

I enlighet med valberednings förslag beslutades att Bolaget till slutet av nästa årsstämma skall ha ett registrerat revisionsbolag som revisor.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved that the Company shall have one registered public accounting firm as auditor for the period until the end of the next Annual General Meeting.

§ 10

I enlighet med valberednings förslag fattades följande beslut. Det beslutades att såsom arvode till styrelsen (inklusive ersättning för arbete inom styrelsens kommittéer) ett belopp om 1 490 000 SEK skall utgå, uppdelat enligt följande: Styrelsearvode skall utgå med sammanlagt 1 150 000 SEK, varav 250 000 SEK till styrelsens ordförande och 150 000 SEK till var och en av övriga styrelseledamöter som inte är anställd i bolaget. För arbete i Audit Committee skall utgå arvode om totalt 195 000 SEK, varav 85 000 SEK till ordföranden och 55 000 SEK till övriga ledamöter, för arbete i Compensation Committee skall utgå arvode om totalt 70 000 SEK, varav 30 000 SEK till ordföranden och 20 000 SEK till övriga ledamöter och för arbete i Investment Committee utgår arvode om totalt 75 000 SEK, varav 45 000 SEK till ordföranden och 30 000 SEK till övriga ledamöter. Ersättning för arbete inom styrelsens kommittéer skall endast utgå till ledamöter som inte är anställda i bolaget.

Utöver styrelsearvodet beslutades att ett belopp om högst 1 300 000 SEK (motsvarande ca 180 000 USD) skall ställas till styrelsens förfogande för arvodering av Namdo Management för managementtjänster och tjänster avseende Investor Relations. Namdo Management är ett bolag som kontrolleras av styrelseordföranden Lukas H. Lundin.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee the following decisions were passed. It was resolved that the remuneration to the Directors (including remuneration for the work within the committees of the Board) shall be a total amount of SEK 1,490,000, allocated as follows: The remuneration to the Board shall be in total SEK 1,150,000, of which SEK 250,000 shall be allocated to the chairman of the Board and SEK 150,000 to each of the other Directors who are not employed by the Company. It was resolved that a total of SEK 195,000 for work within the Audit Committee, of which SEK 85,000 shall be allocated to the chairman and SEK 55,000 to each of the other members, a total of SEK 70,000 for work within the Compensation Committee, of which SEK 30,000 shall be allocated to the chairman and SEK 20,000 to each of the other members, and a total of SEK 75,000 for work within the Investment Committee, of which SEK 45,000 shall be allocated to the chairman and SEK 30,000 to each of the other members. Remuneration for work within the Board's committees shall only be paid to Directors who are not employed by the Company.

In addition, a maximum amount of SEK 1,300,000 (approximately USD 180,000) shall be allocated to the Board for remuneration of Namdo Management for management and investor relations services rendered. Namdo Management is a company controlled by chairman of the Board Lukas H. Lundin.

Per Lundin, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund, uppmanade valberedningen att i samband med nyval av styrelseledamöter begära att sådan förvärvar depåbevis i Bolaget för en viss andel av sitt styrelsearvode.

Per Lundin, representing the Swedish Shareholders Association, encouraged the Nomination Committee to, in connection with election of new Directors, request that such Director purchase depositary receipts in the Company up to a certain level of his or her remuneration.

Vidare beslutades att arvodet till revisorerna skall utgå enligt godkänd faktura.

It was also resolved that the fees to the auditors shall be paid according to approved invoice.

§ 11

I enlighet med valberednings förslag beslutades om omval av Al Breach, Per Brilioth, Paul Leander-Engström, Lukas H. Lundin, William A. Rand och Robert J. Sali, samt nyval av C. Ashley Heppenstahl och Lars O. Grönstedt till styrelseledamöter i Bolaget samt att utse Lukas H. Lundin till styrelsens ordförande.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved to re-elect Al Breach, Per Brilioth, Paul Leander-Engström, Lukas H. Lundin, William A. Rand and Robert J. Sali, and elect C. Ashley Heppenstahl and Lars O. Grönstedt as Directors of the Company and to appoint Lukas H. Lundin chairman of the Board of Directors.

I enlighet med valberednings förslag beslutades även att omvälja PricewaterhouseCoopers AB till revisor. Det noterades att PricewaterhouseCoopers AB beslutat att utse auktoriserade revisorn Klas Brand till huvudansvarig revisor.

In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was also resolved to re-elect PricewaterhouseCoopers AB as auditor. It was noted that PricewaterhouseCoopers AB has decided to appoint authorised public accountant Klas Brand as auditor in charge.

§ 12

I enlighet med valberednings förslag beslutades att tillsätta en valberedning enligt **bilaga 2**.

*In accordance with the proposal from the Nomination Committee, it was resolved to appoint a Nomination Committee in accordance with **appendix 2**.*

§ 13

Ordföranden föredrog styrelsens förslag att stämman skall godkänna styrelsens förslag till riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare, enligt **bilaga 3**.

*The chairman presented the proposal from the Board of Directors that the General Meeting should approve the Board's proposal for principles for remuneration to the senior management in accordance with **appendix 3**.*

Per Lundin, ombud för Sveriges Aktiesparares Riksförbund, föreslog en ändring av styrelsens förslag, innebärande att pensionsförmåner enbart skall vara avgiftsbestämda, och inte förmånsbestämda.

Per Lundin, representing the Swedish Shareholders Association, proposed an alteration of the Board's proposal, entailing that pension benefits only be contribution-based, and not benefit-based.

Stämman beslutade i enlighet med styrelsens förslag.

The General Meeting resolved in accordance with the Board's proposal.

§ 14

Ordföranden föredrog styrelsens förslag att stämman skall godkänna styrelsens förslag till förnyat incitamentprogram ,enligt **bilaga 4**

*The chairman presented the proposal from the Board of Directors that the General Meeting should approve the Board's proposal for a renewed incentive scheme for employees in accordance with **appendix 4**.*

Stämman beslutade med erforderlig majoritet i enlighet med styrelsens förslag.

The General Meeting resolved with required voting majority in accordance with the Board's proposal.

Arne Lööw, ombud för Fjärde AP-Fonden, uppmanade styrelsen att vid nästa årstämma redogöra för utfallet av det förnyade incitamentsprogrammet.

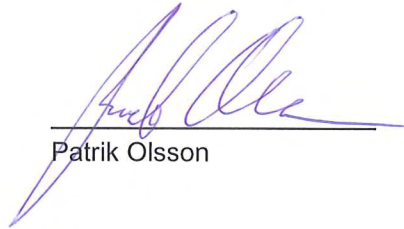
Arne Lööw, representing the Fourth Swedish National Pension Fund, requested that the Board shall account for the outcome of the renewed incentive scheme at the next Annual General Meeting.

§ 15

Det noterades att inga övriga frågor förekom varför ordföranden förklarade stämman avslutad.

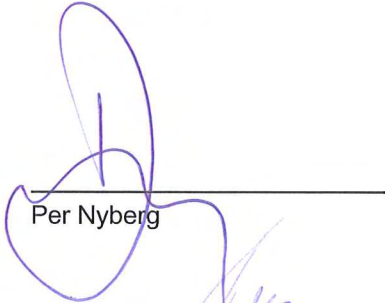
It was noted that no other issues were raised and the chairman therefore declared the Meeting closed.

Vid protokollet/ *In fide*m:

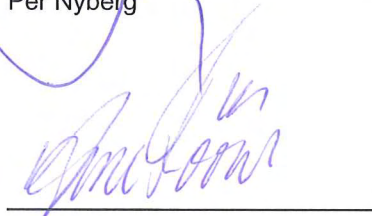


Patrik Olsson

Justeras/Verified:



Per Nyberg



Arne Lööv



Fredrik Bergvall

Bilaga 1 / Appendix 1
Röstlängd / Voting List

Bilaga 2 / Appendix 2

Valberedning / Nomination Committee

Valberedning

Valberedningen föreslår att en valberedning skall utses inför årsstämman 2011 bestående av representanter för de tre största aktieägarna i bolaget. Ägarförhållandena skall baseras på aktieägarstatistik från Euroclear Sweden AB per den sista bankdagen i augusti 2010. Valberedningens medlemmar skall offentliggöras så snart de utsetts, vilket skall ha skett senast sex månader före årsstämman 2011. Om ägarförhållandena ändras väsentligt innan valberedningens uppdrag slutförts skall ändring kunna ske i valberedningens sammansättning. Valberedningens mandatperiod skall sträcka sig fram till dess att ny valberedning utsetts. Valberedningen skall utse ordföranden inom sig. Om enighet inte kan uppnås skall till ordförande utses den som företräder den till röstetalet störste aktieägaren.

Valberedningen skall förbereda förslag till följande beslut vid årsstämman 2011: (i) val av ordförande vid stämman, (ii) val av styrelseledamöter, (iii) val av styrelseordförande, (iv) arvode till styrelseledamöterna, (v) val av revisorer, och (vi) ersättning till bolagets revisorer, samt (vii) förslag till hur nomineringsprocessen inför årsstämman 2012 skall genomföras.

Nomination Committee

For the purposes of the Annual General Meeting in 2011, the Nomination Committee proposes that a Nomination Committee shall be established consisting of representatives from the three largest shareholders in the Company. The ownership shall be based on the shareholding statistics from the Swedish central securities depository Euroclear Sweden AB (formerly VPC AB) as per the last business day in August 2010. The names of the members of the Nomination Committee shall be announced as soon as they have been appointed, which shall take place no later than six months prior to the Annual General Meeting in 2011. In case of a material change in ownership prior to completion of the work to be performed by the Nomination Committee, it shall be possible to change the composition of the Nomination Committee. The Nomination Committee's mandate period extends up to the appointment of a new Nomination Committee. The Nomination Committee shall appoint a chairman among themselves. If the representatives cannot agree upon appointment of chairman, the representative representing the shareholder with the largest number of votes shall be appointed as chairman.

The Nomination Committee shall prepare proposals for the following decisions at the Annual General Meeting in 2011: (i) election of the chairman for the Meeting, (ii) election of Directors, (iii) election of the chairman of the Board of Directors, (iv) remuneration to the Directors, (v) election of the Company's auditors and (vi) compensation to the Company's auditors, and (vii) proposal for how to conduct the nomination process for the Annual General Meeting in 2012.

Bilaga 3 / Appendix 3
Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare /
Remuneration Principles for the senior management

Riktlinjer för ersättning till ledande befattningshavare

Styrelsen föreslår att bolagsstämman godkänner följande principer om ersättningsvillkor m.m. för bolagsledningen. Ersättning till den verkställande direktören och andra personer i bolagets ledning skall utgöras av fast lön, eventuell rörlig ersättning, övriga förmåner samt pension. Med andra personer i bolagets ledning avses medlemmar av koncernledningen, f.n. två personer utöver verkställande direktören. Den sammanlagda ersättningen skall vara marknadsmässig och konkurrenskraftig. Fast lön och rörlig ersättning skall vara relaterad till befattningshavarens ansvar och befogenheter. Den rörliga ersättningen skall i första hand hanteras inom ramen för bolagets optionsplan och i de fall annan rörlig ersättning kan utgå skall denna vara förenad med en marknadsmässig övre gräns och specificerade resultatmål för bolaget och/eller befattningshavaren. Uppsägningstiden skall vara tre till sex månader från befattningshavarens sida. Vid uppsägning från bolaget skall summan av uppsägningstid och den tid under vilken avgångsvederlag utgår maximalt vara 12 månader. Pensionsförmåner skall vara antingen förmåns- eller avgiftsbestämda, eller en kombination därav, med individuell pensionsålder. Förmånsbestämda pensionsförmåner förutsätter intjänande under en förutbestämd anställningstid. Styrelsen skall äga rätt att frångå riktlinjerna, om det i ett enskilt fall finns särskilda skäl för det.

Remuneration principles for the senior management

The Board of Directors proposes that the General Meeting resolves to approve the following management remuneration principles etc. The remuneration to the Managing Director and other members of the senior management shall consist of fixed salary, variable remuneration, other benefits and pension benefits. Except for the Managing Director, the senior management currently includes two individuals. The total remuneration shall correspond to the prevailing market conditions and be competitive. The fixed and variable remuneration shall correspond to the respective individual's responsibility and authority. The variable component should, in the first instance, be covered within the parameters of the Company's option plan and shall, where payable in other instances, be subject to an upper limit in accordance with market terms and specific objectives for the Company and/or the individual. The period of notice of termination of employment shall be three to six months in the event of termination by the member of the senior management. In the event of termination by the Company, the total of the period of notice of termination and the period during which severance compensation is payable shall not exceed 12 months. Pension benefits shall be either benefit-based or contribution-based or a combination thereof, with individual retirement ages. Benefit-based pension benefits are conditional on the benefits being earned during a pre-determined period of employment. The Board of Directors shall be entitled to deviate from these guidelines in individual cases should special reasons exist.

Bilaga 4/ Appendix 4

Förnyat incitamentprogram för ledande befattningshavare

Renewed incentive scheme for employees

Styrelsen föreslår att bolagsstämman beslutar godkänna antagandet av ett incitamentsprogram i Vostok Nafta Investment Ltd ("Bolaget") som innebär att nuvarande och framtida anställda tilldelas köpoptioner, vilka berättigar optionsinnehavaren att förvärva aktier i form av depåbevis i Bolaget ("Optioner").

Huvudsakliga villkor och riktlinjer

- Lösenpriset för Optionerna skall motsvara 120 procent av depåbevisens marknadsvärde vid tidpunkten för utställandet av optionerna.
- Optionerna får utnyttjas tidigast under en period om månad med början tre år från tidpunkten för utställandet.
- För anställda bosatta utanför Sverige skall ingen premie erläggas för Optionerna och Optionerna får endast utnyttjas om innehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i koncernen.
- För anställda bosatta i Sverige gäller att den anställde erbjuds välja ett av följande alternativ:
 - a) Ingen premie skall erläggas för Optionerna och Optionerna får endast utnyttjas om optionsinnehavaren vid tidpunkten för utnyttjandet fortfarande är anställd i koncernen (samma som för anställda bosatta utanför Sverige); ELLER
 - b) Optionerna skall erbjudas den anställde till ett förvärvspris motsvarande Optionernas marknadsvärde vid tidpunkten för erbjudandet. Optionerna skall vara fritt överlåtbara och utgör därmed värdepapper. Detta innebär bland annat att Optioner som utges enligt denna punkten (b) inte är kopplade till anställningen och förfaller inte om optionsinnehavaren lämnar sin anställning i koncernen.
- Optioner skall kunna utställas av Bolaget eller andra koncernbolag.

Utformning och hantering

Styrelsen, eller ett av styrelsen särskilt tillsatt utskott, skall ansvara för den närmare utformningen och hanteringen av incitamentsprogrammet inom ramen för angivna huvudsakliga villkor och riktlinjer. I samband därmed skall styrelsen äga rätt att göra anpassningar för att uppfylla särskilda regler eller marknadsförutsättningar utomlands. Styrelsen skall även äga rätt att vidta andra justeringar under förutsättning att det sker betydande förändringar i koncernen eller dess omvärld som skulle medföra att beslutade villkor för tilldelning enligt incitamentsprogrammet inte längre är ändamålsenliga.

Fördelning

Incitamentsprogrammet omfattning föreslås uppgå till högst 2 000 000 optioner. Vid tilldelning av optioner skall den verkställande direktören kunna tilldelas högst 1 000 000 optioner, ledande befattningshavare samt övriga nyckelmedarbetare vardera högst 400 000 optioner.

Fördelningen av Optioner skall bestämmas av styrelsen eller dess ersättningskommitté, varvid bland annat den anställdes prestation samt dennes position inom och betydelse för koncernen kommer att beaktas. Vid tilldelningen av Optioner till såväl anställda utomlands som i Sverige skall bland annat beaktas förmågan att förvalta och förädla den existerande portföljen, identifiera nya investeringsobjekt, utvärdera förutsättningarna för nya investeringar samt avkastning eller bedömd förväntad avkastning i olika investeringsobjekt. Genom att inte inledningsvis erbjuda full tilldelning

av Optioner bibehålls ett prestationsrelaterat tilldelningssystem genom att förnyade erbjudanden av Optioner inom ramen för bolagsstämmans mandat förutsätter att uppställda krav och mål infriats. Ersättningskommittén skall ansvara för utvärderingen av de anställdas prestation. Utfallet av uppställda mål skall där så är möjligt redovisas i efterhand.

Styrelseledamöter som inte är anställda i koncernen skall inte kunna delta i programmet.

Bonus för anställda bosatta i Sverige enligt alternativ (b)

I syfte att stimulera deltagande i programmet enligt alternativ (b) ovan lämnar Bolaget en subvention i form av en bonusbetalning som efter skatt motsvarar Optionspremien. Hälften av bonusen utbetalas i samband med förvärvet av Optionerna och resterande del i samband med utnyttjande av Optionerna eller, om de inte utnyttjas, vid förfall. Den senare bonusutbetalningen förutsätter att optionsinnehavaren alltfjämt är anställd i koncernen vid tidpunkten för Optionernas utnyttjande eller förfallodag. För anställda i Sverige som väljer alternativ (b) innebär deltagande i programmet sålunda ett risktagande.

Utspädningseffekter och kostnader

Om samtliga två miljoner Optioner utnyttjas kommer innehavarna att förvärva aktier i form av depåbevis som representerar maximalt cirka 2 procent av aktiekapitalet. Den föreslagna omfattningen av programmet är avsett att täcka tilldelning av optioner under ett par års sikt och även med beaktande av kommande nyrekryteringar som bolaget planerar.

Sammanlagd negativ påverkan på kassaflödet för den subvention som nämns ovan beräknas till cirka 20 000 000 kr över programmets hela löptid, förutsatt att alla Optioner erbjuds anställda bosatta i Sverige som alla väljer alternativ (b) ovan samt att alla Optionsinnehavare är anställda i koncernen vid Optionernas inlösen eller förfall.

Övriga kostnader för incitamentsprogrammet i form av arvoden till externa rådgivare och kostnader för administration av programmet beräknas uppgå till cirka 250 000 kronor över Optionernas löptid. För Optioner som utställs till anställda utanför Sverige beräknas de sociala avgifterna vara ringa.

Skälen för programmet

Syftet med det föreslagna incitamentsprogrammet är att skapa förutsättningar för att behålla och rekrytera kompetent personal till koncernen samt att främja bolagets långsiktiga intressen genom att bereda anställda möjlighet att ta del av en positiv värdeutveckling i bolaget. Styrelsen anser att införandet av ett incitamentsprogram är särskilt motiverat mot bakgrund av att anställda i bolaget inte omfattas av något rörligt bonusprogram.

Kvalificerad majoritet

Beslut om godkännande av incitamentsprogrammet fordrar för dess giltighet att det biträds av aktieägare företrädande två tredjedelar av de på stämman företrädde aktierna.

Renewed incentive scheme for employees

The Board of Directors proposes that the General Meeting resolve to approve the adoption of an incentive scheme in Vostok Nafta Investment Ltd (the "Company") entitling present and future employees to be allocated call options to acquire shares represented by Swedish Depositary Receipts in the Company ("Options").

Principal Conditions and Guidelines

- *The exercise price for the Options shall correspond to 120 percent of the market value of the Swedish Depositary Receipts at the time of the granting of the Options.*
- *The Options may be exercised during an exercise period of one month starting three years from the time of the granting.*
- *For employees resident outside of Sweden, no premium shall be paid for the Options and the Options may only be exercised if the holder is still employed within the group at the time of exercise.*
- *For employees resident in Sweden, the employees may elect either of the following alternatives:*
 - a) *No premium shall be paid for the Options and the Options may only be exercised if the holder is still employed within the group at the time of exercise (same as for employees resident outside of Sweden);*
OR
 - b) *The Options shall be offered to the employee at a purchase price corresponding to the market value of the Options at the time of the offer. The Options shall be fully transferable and will thereby be considered as securities. This also means that Options granted under this option (b) are not contingent upon employment and will not lapse should the employee leave his or her position within the group.*
- *Options may be issued by the Company or by other group companies.*

Preparation and Administration

The Board of Directors, or a designated committee appointed by the Board of Directors, shall be authorized to determine the detailed terms and conditions for the Options in accordance with the principal conditions and guidelines set forth above. The Board of Directors may make necessary adjustments to satisfy certain regulations or market conditions abroad. The Board of Directors shall also be authorized to resolve on other adjustments in conjunction with material changes affecting the group or its business environment, which would mean that the described conditions for the incentive scheme would no longer be appropriate.

Allocation

The incentive scheme is proposed to include granting of not more than 2,000,000 options. Allocation of Options to the Managing Director shall not exceed 1,000,000 Options and allocation to each member of the executive management or to other key employees shall not exceed 400,000 Options.

The allocation of Options shall be decided by the Board of Directors or by the Compensation Committee, taking into consideration, among other things, the performance of the employee and his or her importance to the group. Specific criteria to be considered include the employee's ability to manage and develop the existing portfolio and to identify new investment opportunities and evaluate conditions of new investments as well as return on capital or estimated return on capital in investment targets. The employees will not initially be offered the maximum allocation of Options and a performance-related allocation system will be maintained since allocation of additional Options within the mandate given by the General Meeting will require fulfillment of stipulated requirements and targets. The Compensation Committee shall be responsible for the evaluation of the performance of the employees. The outcome of stipulated targets shall, if possible, be reported afterwards.

Directors who are not employed by the group shall not be able to participate in the scheme.

Bonus for employees resident in Sweden under option (b)

In order to stimulate the participation in the scheme by employees resident in Sweden electing option (b) above, the Company intends to subsidize participation by way of a bonus payment which after tax corresponds to the Option premium. Half of the bonus will be paid in connection with the purchase of the

Options and the remaining half at exercise of the Options, or, if the Options are not exercised, at maturity. In order to emulate the vesting mechanism offered by the employment requirement under option (a) above, the second bonus payment is subject to the requirement that the holder is still an employee of the group at the time of exercise or maturity, as the case may be. Thus, for employees in Sweden who choose option (b), the participation in the scheme includes an element of risk.

Dilution and costs

In the event all 2,000,000 Options are fully exercised, the holders will acquire shares represented by Swedish Depositary Receipts corresponding to a maximum of approximately 2 percent of the share capital. The proposed number of Options is expected to meet allocation requirements for the next couple of years, also taking into account possible future recruitment needs.

The total negative cash flow impact for the bonus payments described above is estimated to approximately SEK 20,000,000 over the life of the incentive scheme, provided that all Options are offered to employees resident in Sweden, that all such employees choose to purchase the Options under option (b) above, and that all Option holders are still employed in the group at the time of exercise or maturity of the Options.

Other costs for the incentive scheme, including fees to external advisors and administrative costs for the scheme are estimated to amount to approximately SEK 250,000 for the duration of the Options. Social security contributions in respect of Options granted to employees resident outside of Sweden are deemed to be insignificant.

Purpose

The purpose of the proposed incentive scheme is to create conditions that will enable the Company to retain and recruit competent employees to the group as well as to promote long-term interests of the Company by offering its employees the opportunity to participate in any favourable developments in the value of the Company. The Board of Directors is of the opinion that the adoption of an incentive scheme is particularly justified given the absence of any variable bonus scheme for the employees in the Company.

Special Majority

Approval of the incentive scheme requires support by shareholders representing at least two thirds of the shares represented at the meeting.