



Inbjudan till teckning av aktier i Prosperity Quest II Limited

Lead Manager & Sole Bookrunner



Co-Lead Manager

Handelsbanken Capital Markets

Viktig information

Information till Investorerare

Prospektet har upprättats i enlighet med reglerna i lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument, Europaparlamentets och rådets direktiv 2003/71/EG ("Prospektdirektivet") och EU-kommissionens förordning (EG) nr 809/2004. Prospektet har godkänts och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 kap. 25 och 26 §§ lagen om handel med finansiella instrument. Godkännande och registrering innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Prospektet är riktiga eller fullständiga.

För definition av de begrepp som används i detta avsnitt vänligen se avsnitt "Lista över nyckelbegrepp och termer".

För Prospektet och Erbjudandet gäller svensk rätt. Tvist med anledning av Prospektet, Erbjudandet och därmed sammanhängande rättsförhållanden ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

I samband med Det Samlade Erbjudandet har utöver Prospektet även ett internationellt prospekt på engelska upprättats och registrerats hos Guernsey Financial Services Commission i enlighet med Authorised Rules på Guernsey.

Inga aktier i Bolaget har registrerats eller kommer att registreras i enlighet med United States Securities Act från 1933 ("Securities Act"), andra statliga värdepapperslagar i USA, eller andra tillämpliga värdepapperslagar i Australien, Kanada, Japan, eller någon annan jurisdiktion. Aktierna får inte överlåtas eller säljas inom Australien, Kanada, Japan eller USA eller till eller för en s.k. US Persons räkning, annat än i enlighet med undantag från, eller i en transaktion som inte är föremål för, registreringsskyldighet enligt Securities Act eller andra tillämpliga värdepapperslagar nämnda ovan. Erbjudandet enligt detta Prospekt riktar sig inte heller till personer vars teckning eller förvärv av aktier innebär krav på ytterligare prospekt eller registrering, eller andra åtgärder än de som följer av svensk rätt. Prospektet får inte heller distribueras i någon jurisdiktion där distribution eller Det Samlade Erbjudandet kräver sådana åtgärder eller strider mot tillämpliga regler i sådan jurisdiktion. Teckning eller förvärv av aktier i strid med det ovanstående kan vara ogiltigt.

I de medlemsländer i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet som har implementerat Prospektdirektivet – med undantag för Sverige – får Det Samlade Erbjudandet endast lämnas under förutsättning att det inte leder till krav på upprättande av prospekt i sådana länder enligt artikel 3 i Prospektdirektivet.

För en mer detaljerad beskrivning av de restriktioner som hänför sig till Det Samlade Erbjudandet, se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar". Prospektet har sammanställts av Bolaget baserat på information från källor som Bolaget anser vara tillförlitliga. Ingen garanti, vare sig uttryckligen eller underförstådd, lämnas av Emissionsinstitutet avseende riktigheten eller fullständigheten av den information som finns i Prospektet och ingenting i Prospektet ska ses som någon utfästelse eller garanti, oavsett om det avser förfluten tid eller framtiden, då Emissionsinstitutet inte har gjort någon oberoende verifiering av informationen.

När investerare fattar ett investeringsbeslut måste de förlita sig på sin egen bedömning av Bolaget och Det Samlade Erbjudandet, inklusive föreliggande sakförhållanden och risker. Investorerare får inte förlita sig på annan information än den som intagits i Prospektet samt eventuella tillägg till Prospektet. Ingen person har tillstånd att lämna någon annan information eller göra några andra uttalanden än de som finns i Prospektet, och om så ändå sker, ska sådan information eller sådana uttalanden inte anses ha godkänts av Bolaget. Distributionen av Prospektet innebär inte att uppgifterna häri är aktuella och uppdaterade vid någon annan tidpunkt än per datumet för Prospektet eller att Bolagets verksamhet har varit oförändrad sedan detta datum. För det fall det sker väsentliga förändringar av informationen i Prospektet, kommer sådana förändringar att offentliggöras enligt bestämmelserna i lagen om handel med finansiella instrument, vilken reglerar offentliggörande av tillägg till prospekt.

Som ett villkor för att få teckna aktier enligt Det Samlade Erbjudandet i Prospektet, kommer varje person som tecknar aktier att anses ha gjort eller, i en del fall, bli ombedda att göra vissa utfästelser, vilka Bolaget, Emissionsinstitutet och andra kommer att förlita sig på. Se avsnittet "Överlåtelsebegränsningar". Bolaget förbehåller sig rätten, efter eget bestämmande, att avvisa varje förvärv av aktier som Bolaget eller dess uppdragstagare anser kan ge upphov till överträdelse av eller brott mot någon lagstiftning, regel eller föreskrift.

Uppgiftslämnande avseende amerikansk beskattning

Skyldigheten att lämna uppgifter om hur Bolaget beskattas eller dess skattestruktur (eller transaktioner som vidtas av Bolaget) ska inte begränsas av något i Prospektet. I detta avsnitt innebär termen "beskattning" den avsedda eller begärda amerikanska federala inkomstbeskattningen och termen "skattestruktur" avser fakta som kan vara av relevans för att förstå den avsedda eller begärda amerikanska federala inkomstbeskattningen, vilket förutsätter att (för tydlighetens skull), (i) beskattningen och skattestrukturen inte ska inkludera namn, kontaktinformation eller annan liknande identifierbar information avseende Bolaget eller någon av dess investerare (inklusive namnen på anställda eller närstående till dessa), förutom i den utsträckning annat fastställs i publicerade riktlinjer från US Internal Revenue Service, och (ii) ingenting i detta avsnitt ska begränsa möjligheten för en eventuell investerare att lämna uppgifter till investerarens skatterådgivare eller till US Internal Revenue Service.

Framåtriktade uttalanden

Prospektet innehåller vissa framåtriktade uttalanden som återspeglar Bolagets aktuella syn på framtida händelser samt finansiell och operativ utveckling. Ord som "avses", "bedöms", "förväntas", "kan", "planerar", "uppskattar" och andra uttryck som innebär indikationer eller förutsägelser avseende framtida utveckling eller trender och som inte är grundade på historiska fakta, utgör framåtriktad information. Även om Bolaget anser att dessa uttalanden är baserade på rimliga antaganden och förväntningar kan Bolaget inte garantera att sådana framåtriktade uttalanden kommer att förverkligas. Då dessa framåtriktade uttalanden inbegriper såväl kända som okända risker och osäkerhetsfaktorer, kan verkligt utfall väsentligen skilja sig från vad som uttalas i framåtriktad information.

Andra faktorer som kan medföra att Bolagets faktiska resultat eller prestationer avviker från innehållet i framåtriktade uttalanden innefattar, men är inte begränsade till, de som beskrivs i avsnittet "Riskfaktorer". Framåtriktade uttalanden i Prospektet gäller endast vid tidpunkten för Prospektet. Bolaget gör inga utfästelser om att offentliggöra uppdateringar eller revideringar av framåtriktade uttalanden till följd av ny information, framtida händelser eller dylikt utöver vad som krävs enligt tillämpliga lagar.

Marknads- och branschinformation

De uppgifter om marknadstillväxt, marknadsstorlek, marknadsandelar samt Bolagets marknadsposition i absoluta tal eller i förhållande till konkurrenter som anges i Prospektet är Bolagets samlade bedömning baserad på såväl interna som externa källor.

Informationen har inhämtats från olika utomstående källor och Bolaget ansvarar för att sådan information har återgivits korrekt. Även om Bolaget anser att dessa källor är tillförlitliga har ingen oberoende verifiering gjorts, varför riktigheten eller fullständigheten i informationen inte kan garanteras. Viss information bygger därutöver på egna uppskattningar av Bolaget.

Presentation av finansiell information

Viss finansiell och annan information som presenteras i Prospektet har avrundats för att göra informationen lättillgänglig för läsaren. Följaktligen adderar inte siffrorna i vissa kolumner exakt till angiven totalsumma.

Vanligt förekommande definierade termer

Bolaget	Prosperity Quest II Limited, ett auktoriserat s.k. closed-ended investmentbolag registrerat på Guernsey med begränsat ansvar för ägarna i enlighet med Companies Law.
Den Onoterade Fonden	Prosperity Quest II Unlisted Limited, ett auktoriserat s.k. closed-ended investmentbolag registrerat på Guernsey med begränsat ansvar för ägarna i enlighet med Companies Law.
Masterfonden	PQ II Master Fund LP, ett s.k. limited partnership registrerat på Guernsey och instiftat i enlighet med the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995 (med rättelser, ändringar och tillägg) och en auktoriserad s.k. Qualifying Investor Fund.
Fonderna	Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden tillsammans.
Förvaltaren	Prosperity Capital Management Limited, ett Cayman Islands-bolag vilket utsetts till förvaltare av Fonderna.
Det Samlade Erbjudandet	Ett erbjudande att teckna aktier i Bolaget genom Det Samlade Erbjudandet, vilket består av Erbjudandet och Det Riktade Erbjudandet.
Erbjudandet	Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget enligt villkoren i detta Prospekt, vilket består av (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige mot kontant betalning; och (ii) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i olika länder mot kontant betalning.
Det Riktade Erbjudandet	Emissionen av aktier i Bolaget till Apportinvestorer i utbyte mot Apporttillgångar.
Transaktionsdagen	7 juli 2010, dvs. sista dagen för teckning av aktier i Erbjudandet.

På sidorna 106–110 i detta Prospekt finns fullständig lista över definierade nyckelbegrepp och termer.

Villkor i sammandrag

Tidsplan

Tidsplanen nedan sammanfattar vissa kommande viktiga datum för Det Samlade Erbjudandet:

Första dagen för teckning av aktier i Erbjudandet	15 juni 2010
Sista dagen för teckning av aktier i Det Riktade Erbjudandet (Apportavtal och Lock up-avtal ingås)	28 juni 2010
Offentliggörande av utfallet i Det Riktade Erbjudandet genom pressmeddelande och tilläggsprospekt	30 juni 2010
Sista dagen för teckning av aktier i Erbjudandet	7 juli 2010
Offentliggörande av resultatet av Det Samlade Erbjudandet genom pressmeddelande	8 juli 2010
Distribution av avräkningsnotor gällande Erbjudandet	8 juli 2010
Likviddag	13 juli 2010
Utskick av fysiska aktiebrev till amerikanska investerare och Apportinvestorer	Från 13 juli 2010
Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm	16 juli 2010

Erbjudandet

Det Samlade Erbjudandets minsta storlek	1,5 miljarder kronor
Minsta antalet aktier som kommer att emitteras i Det Samlade Erbjudandet	15 miljoner
Teckningskurs	100 kronor per aktie, courtage utgår ej
Minsta teckning	100 aktier
ISIN-kod	GG00B3MF8C13
Kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm	QUES

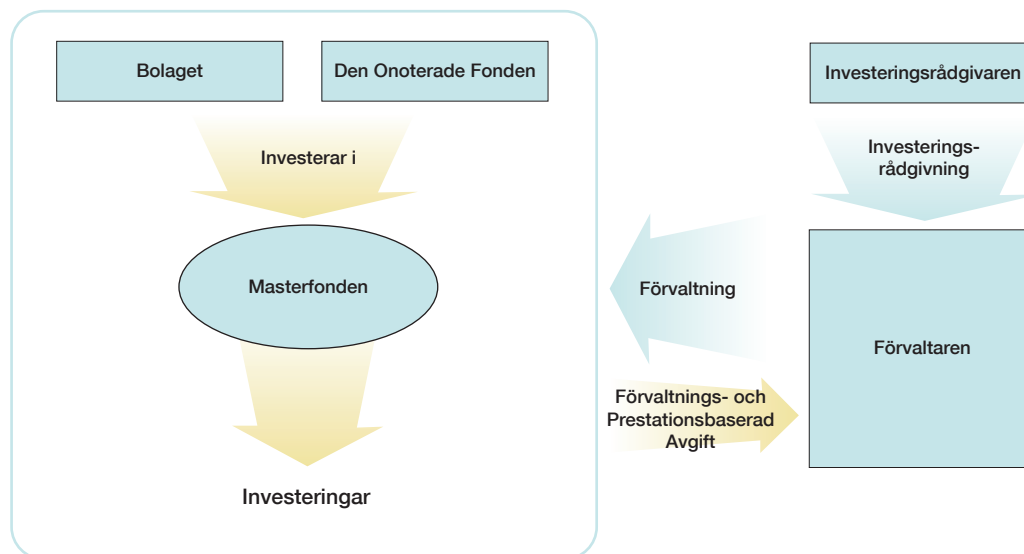
Innehållsförteckning

Sammanfattning	3
Risikfaktorer	8
Inbjudan till teckning av aktier i Prosperity Quest II Limited	18
Bakgrund och motiv	19
Villkor och anvisningar	20
Verksamheten	25
Quest II som investering	37
Utdelningspolicy	48
Kapitalisering	49
Ledning och bolagsstyrning	50
Förvaltningsavtalet och andra leverantörsavtal för övriga tjänster	62
Redovisning, rapportering och avgifter	68
Värderingsprinciper och tillvägagångssätt	69
Beskrivning av aktiekapitalet	71
Bolagsordning	72
Sammanfattning av huvudsakliga skillnader mellan bolagsrätten i Sverige och Guernsey	80
Avtal om placering av aktier	90
Beskattning	91
Övrig information	101
Överlåtelsebegränsningar	103
Lista över nyckelbegrepp och termer	106
Adresser	111

Sammanfattning

Denna sammanfattning gör inte anspråk på att vara fullständig utan skall ses som en introduktion till Prospektet. Innan ett investeringsbeslut fattas, bör du läsa Prospektet i sin helhet, inklusive avsnitten "Riskfaktorer", "Verksamheten" och "Quest II som investering". Potentiella investerare som väcker talan vid domstol med anledning av uppgifterna i detta Prospekt kan bli tvungna att svara för kostnaderna för översättning av Prospektet. En person får hållas ansvarig för uppgifter som ingår i eller saknas i sammanfattningen endast om sammanfattningen är vilseledande, felaktig eller oförenlig i förhållande till de övriga avsnitten i detta Prospekt.

Förenklad organisationsstruktur



Bolaget

Bolaget är ett auktoriserat s.k. closed-ended investmentbolag med begränsat ansvar för ägarna, bildat på Guernsey med en avsedd investeringshorisont om cirka fyra år, vilket innefattar en initial investeringsperiod om cirka 18 månader följt av en konsoliderings- och realiseringsperiod om 30 månader. För mer information se avsnittet "Verksamheten – Beslut om fortsatt verksamhet".

Bolaget är godkänt enligt POI Law och de s.k. Authorized Rules, och är därigenom reglerat av Guernsey Financial Services Commission. Bolaget har erhållit skattefri status på Guernsey. Bolaget, tillsammans med Den Onoterade Fonden, kommer att investera samtliga sina tillgångar i Masterfonden i utbyte mot s.k. limited partnership interest i Masterfonden.

Förvaltaren

Bolaget, Masterfonden och Den Onoterade Fonden har utnämnt Förvaltaren till investeringsansvarig för Masterfondens investeringsprogram. Förvaltaren är ansvarig för Masterfondens investeringsprogram och sålunda Bolagets investeringsportfölj, men lyder under Styrelsens allmänna övervakning och kontroll, liksom under styrelsen i Den Onoterade Fondens kontroll samt under styrelsen i Prosperity Quest II GP Limiteds kontroll. Prosperity Quest II GP Limited är ett bolag bildat på Guernsey (som är godkänd i enlighet med POI Law och är på så vis reglerad av Guernsey Financial Services Commission) och ett helägt dotterbolag till Masterfonden, som agerar som general partner till Masterfonden ("General Partnern"). Förvaltaren, bolag inom PCM-koncernen och/eller personer som indirekt kontrollerar Förvaltaren avser

investera tio miljoner USD genom teckning av aktier i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden. Sådan investering avses fördelas *pro rata* mellan Bolaget och Den Onoterade Fonden baserat på det kontantbelopp som tillskjuts respektive fond i samband med Erbjudandet.

PCM-koncernen

Förvaltaren, Prosperity Capital Management Limited, som grundades 1996 med säte på Cayman Islands, är en av de största förvaltarna av aktieportföljer i Ryssland och andra OSS-länder, med tillgångar under förvaltning med ett värde om 4,1 miljarder USD per 30 april 2010. Förvaltaren utnyttjar analyser och rekommendationer från Investeringsrådgivaren, som har ett filialkontor i Moskva. Nyckelpersonerna hos Förvaltaren och Investeringsrådgivaren talar flytande ryska och/eller har lång erfarenhet av att bo och investera i Ryssland och de andra OSS-länderna.

"Aktiv förvaltning" är ett centralt begrepp i Förvaltarens investeringsfilosofi. Förvaltaren betraktar sig själv som ägare av ett portföljbolag och inte endast som aktieägare. Att försöka påverka ledningen i portföljbolagen, liksom en private equity investerare, är en viktig del i Förvaltarens investeringsstrategi och har varit en väsentlig bidragande faktor till Förvaltarens framgång. Aktivt engagemang i samråd med ledningen i portföljbolagen och en "hands-on" strategi för investeringarna bidrar också till att upprätthålla Investeringsrådgivningsteamets konkurrenskraftiga analyser. För mer information om Investeringsrådgivningsteamet se avsnitt "Ledning och bolagsstyrning – Styrelse och Nyckelpersoner hos Förvaltare, Investeringsrådgivaren, General Partnern och PCM U.K."

PCM-koncernens erfarenhet av att, sedan 1996, investera i Ryssland, samt Investeringsrådgivarens närvaro i Ryssland, genom sitt filialkontor i Moskva, bör skapa mervärde åt Bolagets investeringsprogram.

PCMs fonder

Förvaltaren förvaltar sammanlagt elva fonder och Investeringsmandat, varav Quest, NRGL och Voskhod är mest jämförbara med Bolaget avseende syfte och omfattning. De övriga fonderna som förvaltas av Förvaltaren är inte direkt jämförbara med Bolaget och information om dessa fonder har därför inte inkluderats. Nedanstående tabell visar den historiska utvecklingen för Quest (aktie

av serie A), NRGL och Voskhod i jämförelse med utvecklingen av respektive jämförelseindex. Av de tre fonderna har Quest (aktie av serie A) och NRGL haft den starkaste utvecklingen med en årlig avkastning om cirka 46% respektive 41% sedan starten 1999. Voskhod, som lanserades 2006, har haft en genomsnittlig årsavkastning om cirka 8%. Förvaltaren utvärderar inte löpande utvecklingen i någon av dess fonder mot något jämförelseindex, men alla fonder har ett illustrativt jämförelseindex. Quest, NRGL och Voskhod har alla, sedan starten, utvecklats bättre än sina respektive illustrativa jämförelseindex. För mer information se "Quest II som investering – Historisk utveckling för Quest, NRGL och Voskhod".

Fond	Startdatum	Initial teckningskurs per aktie (USD)	Substansvärde per aktie per 30 april 2010 (USD)	Fond		Relevant jämförelseindex	
				Årlig ökning/ (minskning) (%)	Total ökning/ (minskning) (%)	Årlig ökning/ (minskning) (%)	Total ökning/ (minskning) (%)
Quest ¹⁾	1999-12-31	10,00	515,75	46,01	5 057,45	25,85	997,22
NRGL ²⁾	1999-12-31	10,00	355,37	40,89	3 453,68	25,98	1 008,64
Voskhod	2006-10-06	0,98	1,28	7,62	30,92	0,40	1,47

Årliga siffror har beräknats genom att tidsviktad procentuell avkastning för hela perioden har anpassats till ett år. För beräkning av årlig ökning/(minskning) har 365,25 dagar per år antagits. Beräkning av årlig ökning/(minskning) och total ökning/(minskning) är beräknade ifrån starten för handel av Quest, NRGL och Voskhod till och med den 30 april 2010.

1) Avser aktie i serie A.

2) Notera att NRGL startades under 2007 och att ovanstående data inkluderar tillgångar förvärvade av NRGL den 28 september 2007 från andra PCM-fonder innan NRGLs bildande.

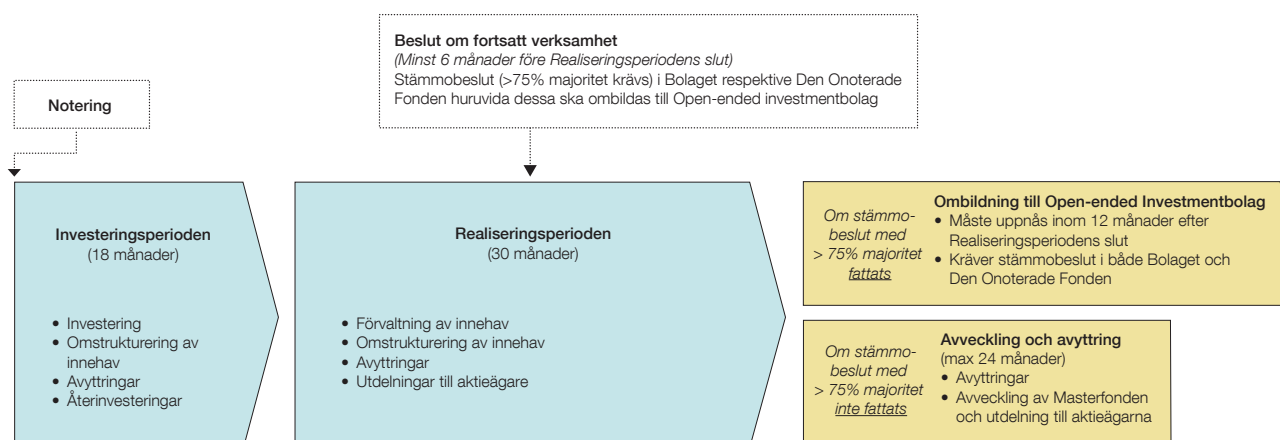
Tabellen ovan har inkluderats för att ge bakgrundsinformation avseende omfattningen av Förvaltaren erfarenhet av att förvalta en viss typ av fonder. Tabellen är inte inkluderad för att ge en indikation på framtida resultat. Presumtiva investerare som utvärderar informationen om fondernas utveckling ovan, bör beakta att tidigare resultat inte är en indikation av framtida resultat och att det inte finns några garantier för att Bolaget kommer att uppnå jämförbara resultat, att avkastningen kommer att bli lika med eller högre än avkastningen för Quest, NRGL eller Voskhod eller att Bolaget kommer att kunna genomföra sin investeringsstrategi eller uppnå sina investeringsmål. Presumtiva investerare bör beakta att Bolaget i vissa viktiga avseenden skiljer sig från Quest, NRGL och Voskhod.

Ytterligare viktig information om tabellen ovan återfinns i Prospektet under avsnittet "Quest II som investering" – "Historisk utveckling för Quest, NRGL och Voskhod", och de presumtiva investerarna uppmanas att överväga denna tabell i ljuset av den informationen.

Investeringsmål och policy

Bolaget samt Den Onoterade Fonden, avser att investera och förvalta dess tillgångar (genom Masterfonden vilket beskrivs nedan) i syfte att sprida eller på annat sätt hantera de risker som investeringarna innebär. Fonderna måste kontinuerligt investera och förvalta deras respektive tillgångar som finns till dess förfogande i linje med investeringspolicyn. Bolaget, tillsammans med Den Onoterade Fonden, kommer att investera alla sina tillgångar i Masterfonden i utbyte mot limited partnership interests i Masterfonden. Fondernas investeringsmål är att uppnå avkastning på

det investerade kapitalet över en fyraårsperiod genom att primärt investera i en portfölj bestående av små till medelstora noterade och onoterade bolag och andra strukturer i Ryssland och andra OSS-länder. Investeringarna kommer att göras över ett brett spektra av sektorer såsom energi, gruvarbete, telekommunikation, kraft, finans, konsument- och detaljhandel. Masterfonden kommer främst att investera i aktier och aktierelaterade värdepapper. Skuldrelaterade värdepapper får endast förvärfas med syftet att omvandla dessa till aktier eller aktierelaterade värdepapper.



De huvudsakliga perioderna och händelserna under Fondernas förväntade verksamhetsperiod illustreras ovan. Samt beskrivs i avsnittet "Verksamhet – Huvudsakliga villkor".

Förvaltarens bedömning är att investeringar kommer att kunna genomföras till en rabatt mot fundamentalt värde och genom konsolidering av investeringsportföljen, inklusive de tillgångar som mottagits av Apportinvestorare, skapa värde genom investeringsstrategin. Förvaltaren avser att skapa en relativt koncentrerad portfölj av bolag som förväntas gynnas av en rekonstruktion och konsolidering av marknaden. Förvaltaren avser att försöka förvärva betydande minoritetsposter med målet att öka värdet av dessa investeringar genom att agera som en aktiv aktieägare och arbeta med såväl ledningen som majoritetsägare för att effektivisera verksamheten och förbättra bolagsstyrningen. För det fall att det är möjligt kommer Förvaltaren att vara representerad i portföljbolagens styrelser för att få tillgång till styrelsens protokoll och försöka påverka utvecklingen av portföljbolagens strategier, affärsmodeller och beslut rörande sådana frågor.

Investeringsbegränsningar

Masterfonden kommer att investera minst 75% av de tillgångar den erhåller från Bolaget och Den Onoterade Fonden i värdepapper i bolag och andra strukturer som är etablerade eller har sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland. Masterfonden kommer att tillåtas investera upp till 25% av sina tillgångar i värdepapper i bolag som är etablerade eller har sin huvudsakliga verksamhet i andra OSS-länder än Ryssland, vilka enligt Förvaltaren främst förväntas vara i Ukraina och Kazakstan. Masterfonden kan dock, med förbehåll för sådana begränsningar och med en opportunistisk grund, investera i värdepapper emitterade av bolag och andra strukturer med sin huvudsakliga verksamhet i andra OSS-länder. Masterfonden kommer inte att investera mer än 20% av dess tillgångar i värdepapper från ett enskilt företag. För tydlighets skull så kommer ovanstående investeringsbegränsningar gälla från det datum som Masterfonden gör en investering.

Viktiga aspekter av Quest II som investering

De extraordinära händelserna under finanskrisen under 2008 och 2009 har resulterat i pressade priser på marknaderna i Ryssland

och OSS-länderna relativt nivåerna före finanskrisen. Detta utgör en möjlighet för investerare att utnyttja de erfarenheter som Investeringsrådgivaren och Förvaltaren besitter efter 13 års erfarenhet av fondförvaltning med inriktning på denna region.

Emedan marknaderna i Ryssland och OSS-länderna inte påverkades så mycket under första hälften av 2008, var effekterna markanta under det tredje kvartalet av 2008 då internationella investerare valde att dra tillbaka sina investeringar från Ryssland. Återflödet av kapital till investerarens hemmarknader, tydligt på många tillväxtmarknader, ökade under det sista kvartalet 2008 och första kvartalet 2009 på många marknader, men den ryska marknaden tvingades genomgå en förlängd tid av påtvingade försäljningar – i stor utsträckning på grund av att högt belånade portföljinvestorare som tvingades sälja. Denna period var svår för alla globala marknader i allmänhet, men för marknaderna i Ryssland och de andra OSS-länderna i synnerhet. Rysslands huvudsakliga börs, Russian Trading System, drevs ned till nivåer som inte förekommit sedan den första delen av decenniet.

Under 2009 återhämtade sig den ryska marknaden kraftigt, och uppvisade den näst starkaste utvecklingen av alla världens marknader. RTS Index, ett index med aktier noterade på Russian Trading System, steg med 129% under 2009. Trots detta handlas den ryska marknaden, per 31 maj 2010, till en rabatt om 44% jämfört med nivåerna före krisen under 2008, och till ett genomsnittligt p/e-tal för 2010 på 6x.

Förvaltarens bedömning är att den ryska marknaden vid dessa nivåer erbjuder attraktiva investeringsmöjligheter. Marknaderna i Ryssland och OSS-länderna och företagen som verkar där har utvecklats betydligt under det senaste årtiondet. Förvaltaren anser dock inte att aktiekurserna speglar denna utveckling och bedömer därför att marknaderna i Ryssland och OSS-länderna erbjuder en investeringsmöjlighet med förmånliga värderingar av företag med bra affärsmodeller och låg skuldsättning, i en miljö som präglas av ekonomisk tillväxt. De företag som Förvaltaren finner mest attraktiva värderas till och med lägre än de minst likvida noterade bolagen och är ofta helt privatägda. Vissa är tillgängliga till en kraftig rabatt mot deras fundamentala värde då säljaren i många fall inte har något annat val än att gå ur sina investeringar.

Förvaltaren anser att antal företag kommer att kunna dra nytta av möjligheterna till omstrukturering, konsolidering och/eller andra finansiella upplägg när de makroekonomiska förutsättningarna fortsätter att förbättras. Förvaltaren anser att specialiserade investerare, som Förvaltaren, med erfarenhet från regionen och som kan hjälpa ledningen i portföljbolagen med strategier för investeringar

i särskilda situationer bör kunna dra nytta av dessa möjligheter. Aktivt engagemang tillsammans med ledningen, samt införandet av dynamiska exit-strategier, kan erbjuda möjligheter för avkastning då bolag och andra organisationer i Ryssland och på OSS-marknaderna i allmänhet försöker minska kostnaderna, förbättra verksamheten och anpassa sig till utvecklingen inom näringslivet.

Styrelsen

Bolagets styrelsemedlemmar visas nedan.

Namn	Datum för utnämning	Position	Land	Oberoende
Per-Anders Ovin	6 april 2010	Styrelseordförande	Sverige	Ja
Al Breach	29 mars 2010	Styrelseledamot	Schweiz	Ja
Anders Klein	29 mars 2010	Styrelseledamot	Sverige	Ja
William Simpson	8 februari 2010	Styrelseledamot	Guernsey	Nej
David Whitworth	8 februari 2010	Styrelseledamot	Guernsey	Nej

Utdelningspolicy

Utdelning från Masterfonden till Fonderna

I de fall Masterfonden, under Investeringsperioden, erhåller utdelning från eller likvid från avyttrade värdepapper, direkt eller via Holdingbolagen För Värdepapper från ett eller flera av sina innehav eller del därav, kan Masterfonden välja att

- återinvestera sådana belopp i andra investeringar i linje med Fondernas investeringspolicy eller
- distribuera sådana belopp till Bolaget och Den Onoterade Fonden i enlighet med tillämplig lag och vad Förvaltaren anser vara lämpligt.

I det fall Masterfonden erhåller utdelningar eller likvid från avyttrade värdepapper efter Investeringsperiodens slut, ska Masterfonden distribuera sådana belopp efter avdrag för avgifter och kostnader till Bolaget och Den Onoterade Fonden i enlighet med tillämplig lag och vad Förvaltaren anser vara lämpligt. Utan hänsyn till ovanstående, ska Masterfonden ge utdelning till Bolaget och Den Onoterade Fonden

- (a) minst en gång per år (förutsatt att det finns en utdelningsbar kassa), och
- (b) i det fall Masterfonden har likvida medel som totalt uppgår till 5% eller mer av Substansvärdet som beräknas i enlighet med informationen i avsnittet "Värderingsprinciper och tillvägagångssätt – Substansvärde och Substansvärde Per Aktie".

Därutöver, om medlen som Masterfonden erhåller från teckningen av aktier i Bolaget och Den Onoterade Fonden överstiger de belopp som nyttjas av Masterfonden för att förvärva och finansiera investeringar i linje med Fondernas investeringspolicy samt för att betala kostnader och allmänna finansieringsbehov, ska Masterfonden dela ut sådant överskott efter avgifter och kostnader till Bolaget och Den Onoterade Fonden vid slutet av Investeringsperioden.

Utdelning från Bolaget

Bolaget avser att dela ut alla tillgångar som erhållits från Masterfonden till aktieägarna. Alla former av utdelning från Bolaget till aktieägarna ska omfattas av bland annat tillämpliga bestämmelser i bolagsordningen och tillämplig lag inklusive en tillfredsställande solvens omedelbart efter en sådan utdelning eller annan utdelning i bolagsordningen (med rättelser, tillägg och ändringar).

Avgifter och utgifter

Förvaltningsavgift

Masterfonden kommer att betala Förvaltaren en årlig avgift ("Förvaltningsavgiften") motsvarande 1,5% av Substansvärdet vilken betalas månadsvis i efterskott. Förvaltningsavgiften kommer att beräknas och betalas i USD.

Prestationsbaserad Avgift

Om avkastningen i Masterfonden överstiger ett specificerat avkastningskrav, mätt som årsavkastning ("IRR") kommer Masterfonden att betala Förvaltaren en Prestationsbaserad Avgift.

Övriga avgifter

Bolaget kommer att bära samtliga omkostnader avseende dess bildande, auktorisation, organisation och Det Samlade Erbjudandet, inklusive registrerings-, Noteringsavgifter, kostnader för advokater och revisorer, avgifter, marknadsförings-, trycknings-, annonserings- och distributionskostnader samt alla övriga tillämpliga omkostnader. Betalningen avseende dessa kostnader kommer dock att ombesörjas av Masterfonden för Bolagets räkning.

Masterfonden ska för Fondernas räkning betala alla verksamhetens löpande kostnader, inklusive direkta kostnader för Masterfonden och indirekta kostnader för Bolaget och Den Onoterade Fonden, kostnader för serviceleverantörer, revision, juridiska och yrkesmässiga kostnader, avgifter och kostnader för varaktig notering samt kostnader och kontanta utlägg för General Partnern och styrelseledamöterna, enligt vad som är tillämpligt. Förvaltaren ska betala alla verksamhetens normala löpande kostnader för den

service som ges till Fonderna, inklusive Investeringsrådgivarens och PCM U.K.s kostnader, sina egna fasta kostnader, personal och reseomkostnader.

Sammanfattning av riskfaktorer

Före ett investeringsbeslut tas bör presumtiva aktieägare noggrant överväga de relevanta riskerna, vilka inkluderar:

- risker relaterade till Bolaget avseende avsaknad av verksamhetshistorik, oförmåga att uppnå investeringsmålen och beroendet av externa tjänsteleverantörer;
- risker relaterade till det faktum att aktierna aldrig tidigare handlats på en börs och att en likvid och aktiv marknad för aktierna kanske aldrig kommer att utvecklas samt att priset på aktierna kan komma att fluktuera kraftigt och aktien kan komma att handlas med rabatt i förhållande till Bolagets andel av Substansvärdet Per Aktie vid varje relevant Värderingstidpunkt;
- risker relaterade till Masterfondens investeringsstrategi;
- risker relaterade till Bolagets beroende av Förvaltaren och Investeringsrådgivaren;
- risker relaterade till osäkerheten i värderingen av Bolagets innehav;
- risker relaterade till den politiska situationen i de länder Masterfonden kommer att eller förväntas investera i såsom politisk instabilitet, brottslighet och korruption;

- legala och regulatoriska risker och osäkerheter i de länder som Masterfonden investerar eller kommer att investera i, såsom svagheter förknippade till det ryska juridiska systemet och risken att transaktioner kommer omfattas av en rättslig prövning;
- risker relaterade till den ryska värdepappersmarknaden och de lagar och förordningar som styr den;
- ekonomiska risker i de länder som Masterfonden investerar eller kommer att investera i, såsom ekonomisk instabilitet i Ryssland, inflation och ett underutvecklat banksystem, tillsammans med globala ekonomiska risker orsakade av händelser på subprime-lånemarknaden under 2008 och andra områden av marknaderna för räntebärande värdepapper och dess inverkan på banksektorn och den globala ekonomin; och
- risker hänförliga till skattesystemet i Ryssland och andra OSS-länder samt andra beskattningsrisker.

Ovanstående är inte en fullständig förteckning över de risker och osäkerhetsfaktorer som Bolaget kan komma bli föremål för. Presumtiva aktieägare bör noga överväga all information i detta Prospekt, inklusive informationen i avsnittet "Riskfaktorer" innan en investering görs.

Sammanfattning av Det Samlade Erbjudandet

Transaktionsstruktur Erbjudandet, som beskrivs i detta Prospekt (exklusive Det Riktade Erbjudandet som beskrivs nedan), består av ett publikt erbjudande i Sverige och ett riktat erbjudande till institutionella investerare i andra länder. I USA kan aktier erbjudas genom ett riktat erbjudande till vissa QIBs vilka även är "qualified purchasers" enligt definitionen i sektion 2(a)(51) i the Investment Company Act.

I samband med Erbjudandet avses aktier att emitteras till Teckningskursen om 100 kronor per aktie till Apportinvesterar i Det Riktade Erbjudandet i utbyte mot Apporttillgångar vilka kommer att ingå i Fondernas initiala portfölj.

Bolaget förbehåller sig rätten att avstå från att emittera aktier utan att först konsultera presumtiva aktieägare.

Teckningskurs 100 kronor per aktie, courtage utgår ej.

Minsta teckning 100 aktier.

Användning av likviden De medel som tillförs Bolaget genom Det Samlade Erbjudandet kommer användas i enlighet med investeringsstrategin genom att Bolaget investerar de tillförda medlen i Masterfonden i utbyte mot ett limited partnership interest i Masterfonden.

Riskfaktorer

Potentiella investerare bör noga granska och beakta riskbeskrivningen och övrig information i detta Prospekt, den egna situationen, samt rådgöra med sina ekonomiska rådgivare och skatterådgivare före ett beslut om investering i Bolagets aktier. Masterfondens investeringsstrategi är att investera i Ryssland och andra OSS-länder. Investeringar i Ryssland och andra OSS-länder är utsatta för betydande politiska, ekonomiska och juridiska risker. Bolagets verksamhet, finansiella ställning och verksamhetsresultat kan komma att påverkas väsentligen av dessa och andra risker, varav vissa beskrivs nedan. Aktiernas marknadspris kan minska betydligt om sådana risker inträffar och aktieägare kan komma att förlora delar av eller hela sin investering i Bolaget. Vidare kan det hända att det aldrig betalas ut någon utdelning för aktierna.

Riskerna som beskrivs nedan utgör inte de enda riskerna tillämpliga på Bolaget. Ytterligare risker som för närvarande inte är kända för Bolaget eller Förvaltaren kan också komma att ha en väsentlig negativ inverkan på Bolaget.

Risker relaterade till Bolaget

Bolaget och Masterfonden är nybildade bolag och har inte någon verksamhetshistorik

Bolaget och Masterfonden har ännu inte påbörjat sina verksamheter. Bolaget och Masterfonden har därför ingen redovisningshistorik eller annan verksamhetsmässig eller ekonomisk information för potentiella investerare som dessa kan använda för att göra en utvärdering av Bolaget och Masterfonden, av vad de investeringar som Bolaget ämnar göra via Masterfonden kan komma att prestera eller av effektiviteten hos Masterfondens allmänna investeringsstrategi. Investering i Bolaget medför därmed risker och osäkerhetsfaktorer som förekommer i samband med alla nya företag, inklusive risken att Bolaget inte uppnår sina investeringsmål och att värdet av en investering i Bolaget kan komma att sjunka avsevärt.

Det finns en risk att Bolagets investeringsmål inte uppnås och att investerare inte får tillbaka det som de ursprungligen investerat i Bolaget

Det är inte möjligt att garantera att Bolagets investeringsmål i framtiden kommer att uppfyllas. I synnerhet kan Bolagets förmåga att uppnå sina investeringsmål komma att påverkas negativt av betydande eller långvariga förändringar på de investeringsmarknader som Masterfonden inriktar sig på, liksom av volatilitet på dessa marknader eller i verksamheter i Ryssland eller andra OSS-länder som Masterfonden investerar i.

Bolaget och Masterfonden har inga anställda och har lagt ut det dagliga investeringsarbetet samt andra funktioner på externa tjänsteleverantörer

Bolagets styrelsemedlemmar är alla icke-verkställande. Bolaget och Masterfonden har inga anställda. Bolaget och Masterfonden kommer att förlita sig på externa parter beträffande viktiga tjänster och för olika typer av information. Bolaget och Masterfonden kan komma att påverkas negativt om någon av deras tjänsteleverantörer underlåter att utföra de förväntade funktionerna på korrekt sätt, liksom om någon av dem plötsligt avsäger sig uppdraget att utföra tjänsten eller upphör med sin verksamhet. Förseningar eller kommunikationsfel som påverkar samordningen mellan Bolagets och Masterfondens tjänsteleverantörer kan också ha en negativ inverkan på Bolaget och Masterfonden.

Bolaget kommer inte att ha en direkt kontroll över Masterfondens investeringar

Bolagets huvudsakliga målsättning är att, i egenskap av begränsad partner, investera alla sina tillgångar i Masterfonden. Förutom den övervakning och kontroll som Styrelsen utövar enligt Förvaltningsavtalet, kommer varken Bolaget eller Styrelsen att ha direkt kontroll över Masterfondens tillgångar och kommer inte heller att fatta några beslut angående förvärv, förvaltning, disposition eller annat realiserande av investeringar gjorda av Masterfonden, eller andra beslut gällande Masterfondens verksamhet och affärer. Aktieägare kommer inte att ha möjlighet att föra fram ett direkt kontraktuellt krav gentemot Masterfonden och måste förlita sig på rätten att instruera Styrelsen att utnyttja vissa rättigheter, för deras räkning, gentemot Masterfonden.

Den historiska utvecklingen i fonder som förvaltats av Förvaltaren ska inte ses som en indikation på framtida resultat och det kan inte garanteras att Bolaget, via Masterfonden, kommer att prestera motsvarande resultat

Det här Prospektet innehåller viss information rörande tidigare utveckling hos Prosperity Quest Fund ("Quest"), New Russian Generation Limited ("NRGL") och Prosperity Voskhod Fund Limited ("Voskhod"). Potentiella investerare bör inte dra slutsatser av eller förlita sig på sådan historik vid investeringsbeslut. Det kan inte garanteras att Bolaget kommer att prestera lika bra som Quest, NRGL eller Voskhod. Bolaget och Masterfonden skiljer sig från Quest, NRGL och Voskhod i vissa viktiga avseenden. Ett exempel på detta är att Förvaltarens arrangemang gällande prestationskompensation för Quest, NRGL och Voskhod skiljer sig från arrangemangen med Bolaget och Masterfonden.

Värderingen av Apporttillgångar motsvarar Förvaltarens bedömning av tillgångarnas värde i enlighet med vad som följer av värderingsprinciperna för att beräkna Substansvärdet

Bolaget kommer att utfärda aktier till varje Apportinvesterare på grundval av det värde, som fastställts i enlighet med värderingsmetodologin som beskrivs i Prospektets avsnitt "Värderingsprinciper och tillvägagångssätt", som tillskrivits den Apporttillgången som överenskommit att Apportinvesteraren ska bidra med. Sådana värderingar kommer att ske på grundval av information som Förvaltaren och Styrelsen har tillgång till vid tidpunkten för värderingen. Dessa värderingar, särskilt vad beträffar ej börsnoterade eller illikvida tillgångar, motsvarar Förvaltarens bedömning (och rekommendation till Styrelsen) avseende Apporttillgångarnas värde och kan skilja sig från utomstående parter värdering.

Avkastningen på en investering i Bolaget kommer att skilja sig från den avkastning som hade uppnåtts om investeraren hade haft möjlighet att investera direkt i Masterfonden

Bolaget har annorlunda kostnader och utgifter än Masterfonden. I den mån Bolagets kostnader och utgifter skiljer sig från, eller tillför andra förpliktelser till, Masterfondens kostnader och utgifter, kommer Bolagets avkastning av en investering att skilja sig från vad som skulle uppnåtts om en investerare hade haft möjlighet att investera direkt i Masterfonden, i stället för via Bolaget genom master/feeder-strukturen i Fonderna.

Marknadspriset på aktierna kan komma att fluktuera kraftigt och en investerare kan komma att förlora en del eller hela sin investering i aktierna

Aktiernas marknadspris kan komma att fluktuera kraftigt och det är möjligt att aktieägare inte kommer att kunna sälja sina aktier till samma eller högre pris än det pris som de förvärvades för. Extrem volatilitet har varit vanlig på värdepappersmarknaderna. Sådan volatilitet har oftast inte varit relaterad till prestationen i det bolag man investerat i. Alla större marknadsvariationer kan påverka aktiernas marknadspris negativt.

Aktieägare har mycket begränsade inlösenrättigheter och aktierna kan komma att handlas med rabatt i förhållande till Substansvärdet Per Aktie

Det kan hända att aktieägare inte kan sälja sina aktier när de vill och att de måste sälja aktierna till ett väsentligen rabatterat pris. Aktieägare kommer att ha begränsade inlösenrättigheter som kommer att beviljas efter Styrelsens eget finande och kommer även efter beviljande att vara föremål för betydande begränsningar.

Closed-ended investmentbolag, så som Bolaget, har historiskt sett handlats till rabatt mot Substansvärdet och aktierna kan komma att handlas till rabatt mot Substansvärde Per Aktie. Det finns ingen garanti, i det fall sådana inlösenrättigheter beviljas, att utnyttjandet av sådana rättigheter kommer att minska rabatten mot Substansvärdet Per Aktie som aktierna då handlas för. Se avsnittet "Verksamheten – Mekanism mot substansrabatt" för mer information.

Bolaget får utfärda ytterligare värdepapper med utspädningseffekt för nuvarande aktieägare eller som har mer fördelaktiga rättigheter än aktierna

I den mån det är tillåtet enligt förköpsrättigheterna, beskrivna i avsnittet "Bolagsordning – Företrädesrätt (artikel 10)", Guernsey Companies Law och bolagsordningen kan Bolaget, av valfri anledning och till de villkor som Styrelsen fastställer, emittera ytterligare värdepapper, även utan teckningsrätt, inklusive aktier och optioner, rättigheter, köpoptioner, samt teckningsrätter relaterade till aktier. Alla sådana ytterligare emissioner kan komma att påverka aktiernas handelspris negativt.

Storleken på eventuella utdelningar kan variera och utdelning på grund av innehavet av aktierna kan inte garanteras och kan komma att variera

Alla aktieutdelningar eller andra utdelningar sker efter Styrelsens

egna bedömning och endast i enlighet med Guernsey Companies Law och mot bakgrund av Bolagets vinst, fria kassaflöde, ekonomiska situation, juridiska och regelmässiga restriktioner, tillämpning och förändringar av skattelagstiftning, Bolagets investeringsmål samt andra faktorer som Styrelsen anser vara relevanta. Emedan Styrelsen har rätt att efter eget omdöme auktorisera aktieutdelning och andra utdelningar, är Bolagets primära målsättning att uppnå kapitaltillväxt.

Värdet på tillgångarna i Masterfonden och dess inkomst, mätt i USD, kan komma att minska betydligt på grund av valutaförändringar och störningar i de länder som Masterfonden har för avsikt att investera i

Masterfonden får investera i bolag och andra strukturer som har intäkter, utgifter och/eller utdelningar i det lands valuta som Masterfonden har investerat i. I vissa fall får Masterfondens tillgångar investeras i värdepapper med en valuta som inte helt och hållet kan omvandlas. Valutarisken ska bäras av Masterfonden, och värdet på tillgångarna i Masterfonden samt dess inkomst, mätt i USD, kan därför komma att minska betydligt på grund av nedvärdering eller devalvering av valuta, störningar på valutamarknaderna eller förseningar och svårigheter med valutaomvandlingar i de länder som Masterfonden har för avsikt att investera i.

Aktieägares rättigheter och de skyldigheter som Styrelsen har gentemot Bolaget ska tolkas och tillämpas enligt lagstiftning på Guernsey och bolagsordningen och kan skilja sig från aktieägares rättigheter och skyldigheter enligt andra länders lagstiftning inklusive Sverige

Bolaget bildades och registrerades i enlighet med lagstiftningen på Guernsey. Aktieägarnas rättigheter, liksom styrelsemedlemmarnas förvaltningsförpliktelser gentemot Bolaget och aktieägarna, styrs av lagstiftningen på Guernsey samt bolagsordningen. Bolagsordningen innehåller olika bestämmelser som modifierar och begränsar de förvaltningsförpliktelser som styrelsemedlemmarna annars skulle vara skyldiga aktieägarna. Därmed kan aktieägarnas rättigheter och de skyldigheter som styrelsen har, komma att avsevärt skilja sig från de rättigheter och förpliktelser som skulle gälla om Bolaget var registrerat och lydde under lagarna i en annan jurisdiktion.

Om Bolagets tillgångar anses vara "plantillgångar" kommer Bolagets transaktioner att underkastas ERISAs regler rörande förvaltning och förbjudna transaktioner

Om 25% eller mer av ett aktieslag (uträknat enligt ERISA) ägs av så kallade Benefit Plan Investors (enligt definitionen i ERISA), kan Bolagets tillgångar komma att betraktas som "plantillgångar" och lyda under begränsningar i ERISA eller avdelning 4975 i U.S. Internal Revenue Code. Om Bolagets tillgångar skulle komma att bedömas utgöra "plantillgångar" skulle Förvaltarens förvaltande komma att betraktas som lydande under ERISA och de transaktioner som Bolaget genomför skulle komma att lyda under ERISAs regler rörande förvaltning och förbjudna transaktioner.

Risker relaterade till Det Samlade Erbjudandet

Det är inte möjligt att garantera att någon Apportinvesterare kommer att delta i Det Riktade Erbjudandet före Transaktionsdagen

Bolaget avser att efterfråga anmälningar från Apportinvesterare som vill sälja vissa Apporttillgångar till Bolaget senast vid fullgörandet av Det Samlade Erbjudandet. Vid datumet för detta Prospekt har Bolaget inte ingått några bindande överenskommelser med någon eventuell Apportinvesterare avseende förvärv av sådana Apporttillgångar till Bolaget. Det är inte möjligt att lämna några garantier för att någon Apportinvesterare kommer att samtycka till att delta i Det Riktade Erbjudandet före Transaktionsdagen.

Apporttillgångar kommer inte nödvändigtvis kunna rättsligt ägas av Bolaget när det utfärdar aktier till Apportinvesterare; om sådana Apporttillgångar inte överförs till Bolaget kommer Bolaget att förlita sig på de tvingande överlåtelsereglerna i Bolagsordningen avseende sådana aktier

I samband med Det Riktade Erbjudandet, efter överenskommelser med Apportinvesterarna nåtts, avser Bolaget att utfärda aktier till varje Apportinvesterare som ersättning för överföringen av den ifrågavarande Apporttillgången till Bolaget. Avräkning av aktier i ryska och andra OSS-bolag sker vanligtvis inom tre dagar från det att överföringen inleds, emellertid finns det ingen garanti för att det sker inom den tidsramen. I avvaktan på en sådan avräkning kommer Bolaget att utfärda aktier till varje Apportinvesterare på grundval av Apportinvesterarens skyldighet att överföra Apporttillgångar till Bolaget. Bolagsordningen anger att Bolaget kan tvångsöverföra sådana aktier som utfärdats till en Apportinvesterare om avräkning av motsvarande Apporttillgångar inte avräknats inom en angiven tidsperiod.

Aktierna har aldrig handlats på en offentlig marknad och en likvid och aktiv marknad kanske aldrig kommer att utvecklas

Efter Erbjudandet, förväntar sig Bolaget att NASDAQ OMX Stockholm kommer att vara aktiernas främsta handelsmarknad. Bolaget kan inte förutse i vilken mån investerarintresse kommer att leda till utveckling av en aktiv och likvid handelsmarknad för aktierna och om en sådan marknad i så fall kommer att upprätthållas.

Om en sådan marknad inte utvecklas, kan dessutom relativt små försäljningar få en väsentlig negativ effekt på aktiekursen. Därmed kan det bli svårt att sälja ett större antal aktier till ett stabilt pris.

Marknadspriset på aktierna kan påverkas negativt av lock up-restriktioner för Apportinvesterare, eller av försäljningar eller eventuella betydande försäljningar av aktier

Efter att Erbjudandet genomförts, förväntar sig Bolaget att vissa aktier kommer att innehåsa av Apportinvesterare som kommer att lyda under lock up-restriktioner under de första 18 månaderna av Det Samlade Erbjudandet (se avsnittet "Villkor och anvisningar – Lock up-avtal"). Det faktum att en del av aktieägarna inte har möjlighet att sälja sina aktier under denna tidsperiod, kan komma

att påverka aktiernas likviditet negativt. Vidare finns ingen garanti för att innehavarna av aktier som lyder under lock up-restriktioner inte kommer att sälja en stor del av sina aktier då restriktionerna upphör att gälla. En sådan försäljning, liksom misstanke om att en sådan försäljning kommer att ske, kan få en väsentlig negativ effekt på aktiekursen.

Risker relaterade till Masterfondens investeringsstrategi

Förvaltaren kanske inte kan implementera investeringsstrategin eller identifiera investeringstillfällen

Framgången hos Masterfondens investeringsaktiviteter kommer att vara beroende av Förvaltarens förmåga att, med råd från Investeringsrådgivaren, identifiera investeringstillfällen, samt bedöma vikten av nyheter och händelser som kan påverka finansmarknaderna. Inga garantier kan ges gällande huruvida Förvaltaren kommer att lyckas identifiera lämpliga investeringstillfällen för Masterfondens tillgångar, eller huruvida Förvaltaren kommer att lyckas implementera Masterfondens investeringsstrategier.

Masterfondens investeringsstrategi kan komma att förfelas på grund av brist på strategiska eller andra krav vid realisering av Masterfondens portföljinvesteringar

Det är möjligt att det inte kommer att finnas någon strategisk köpare eller annan köpare för en andel av ett bolag som Masterfonden har investerat i, eller saknas köpare som är beredd att betala ett pris som Masterfonden finner vara tillräckligt. Eftersom handelsmarknaden för vissa av Masterfondens investeringar kan vara mycket tunn eller saknas helt kan det bli mycket svårt och tidsödande, kanske till och med omöjligt, att avyttra portföljpositioner via handelsmarknaden.

Dessa faktorer kan bidra till att Masterfondens investeringsmål och investeringsstrategi kan komma att förfelas.

Masterfonden förväntas investera i bolag som Masterfonden inte kontrollerar och minoritetsskyddet i Ryssland är svagt

Masterfonden förväntar sig att ta minoritetspositioner i de bolag i vilka den investerar och kommer normalt inte att hantera, driva eller kontrollera dessa bolag. Sådana investeringar innebär en risk för att det berörda bolaget fattar affärsmässiga, ekonomiska eller förvaltningsmässiga beslut i vilka Masterfonden inte instämmer eller att bolagets majoritetsintressenter eller ledning tar risker eller i övrigt agerar på ett sätt som inte tjänar Masterfondens intressen. Vidare har standarder för bolagsstyrning hos många ryska företag visat sig vara bristfälliga och minoritetsägare i ryska företag har ibland lidit förluster på grund av korrupta aktieutspädningar, överföringar av tillgångar och internprissättningsmetoder.

Masterfonden kan komma att investera i konvertibler eller utbytbara värdepapper, vilket innebär andra risker än vid investeringar i stam- och preferensaktier

Konvertibler och utbytbara obligationer och andra obligationer medför andra typer av risker än vid investeringar i stam och

preferensaktier. Konvertibla och utbytbara värdepappers värde varierar beroende på ett antal olika faktorer, inklusive men ej begränsat till, de underliggande aktiernas värde och volatilitet, räntans nivå och volatilitet, tid, utdelningspolicy, samt andra faktorer. Dessa risker i samband med investering i konvertibla eller utbytbara värdepapper kan resultera i förlust av dessa investeringar vilket skulle kunna få en väsentlig negativ effekt på Masterfonden och på dess investeringsprogram och avkastning.

Förändringar av lagar och regleringar kan få en ogynnsam påverkan på Bolagets och Masterfondens förmåga att bedriva sin verksamhet och sina investeringar

Bolaget och Masterfonden lyder under lagar och förordningar, inklusive lagar och förordningar gällande skatter, som utfästs av statliga, regionala och lokala myndigheter. Bolaget och Masterfonden (inklusive General Partnern) kommer i synnerhet att vara skyldiga att följa vissa licens- och regulatoriska krav som gäller för Bolaget och auktoriserade closed-ended investeringsbolag på Guernsey samt lagar och regler i samband med noteringen på NASDAQ OMX Stockholm. Bolaget och Masterfonden är även skyldiga att följa de lagar och regleringar som styr deras investeringsprogram och portföljer. Dessa lagar och förordningar, liksom dess tolkning och tillämpning kan också ibland förändras vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Bolagets och Masterfondens förmåga att bedriva sin affärsverksamhet och sina investeringar.

Implementeringen av EU-direktiv om förvaltare av alternativa investeringsfonder kan ha en negativ effekt på Fondernas fortsatta verksamhet.

Den Europeiska Kommissionens förslag på direktiv om förvaltare av alternativa investeringsfonder från den 30 april 2009 ("Direktivet") innehåller förslag för att nå en större reglering av förvaltare av alternativa investeringsfonder. Förslaget har en bred tillämpning: bl.a. kommer det att omfatta många förvaltare av hedgefonder, private equity, råvarufonder, fastighetsfonder och infrastruktur-fonder (som gemensamt benämns AIF-förvaltare). Det är oklart hur genomförandet av Direktivet kommer att påverka Fondernas verksamhet. Om Direktivet skulle genomföras med regler som begränsar möjligheterna för AIF-förvaltare med hemvist utanför EU (som Förvaltaren) att saluföra fonder till investerare inom EU, eller alla AIF-förvaltares möjlighet att saluföra fonder med hemvist utanför EU (som Bolaget) till investerare inom EU, skulle det kunna ha en väsentlig negativ effekt på Fondernas fortsatta verksamhet. För att dämpa eventuella negativa konsekvenser kan Masterfonden lämna ett förslag om rekonstruktion av var och en eller av alla Fonderna som aktieägarna i Bolaget samt aktieägarna i Den Onoterade Fonden, om lämpligt, får rösta om. Se vidare avsnittet "Verksamheten – Beslut om fortsatt verksamhet".

Risker relaterade till Förvaltaren och Investeringsrådgivaren

Masterfonden och Bolaget kommer att vara beroende av Förvaltarens och Investeringsrådgivarens kompetens och omdöme

Förvaltaren kommer att ha stor frihet när det gäller implementeringen av Masterfondens investeringsstrategi. Masterfondens utveckling kommer i synnerhet att vara beroende av hur framgångsrika Förvaltarens investeringsprocedurer och Investeringsrådgivarens analys och rekommendationer är. Om det uppstår problem hänförliga till Förvaltaren, Investeringsrådgivaren, eller deras andra fonder och konton, kan det ha bieffekten att marknaden uppfattning om Masterfonden och Bolaget skadas, vilket kan få en väsentlig negativ effekt på Masterfonden och Bolaget.

Det går inte att garantera att den historiska utvecklingen i någon av Förvaltarens fonder eller investeringsmandat, där Investeringsrådgivare förser Förvaltaren med rådgivningstjänster, utgör någon indikation avseende Masterfondens, och därmed även Bolagets, framtida utveckling eller resultat.

Förvaltaren och Investeringsrådgivaren är beroende av nyckelpersonalens kompetens avseende förvaltnings- och rådgivningstjänster till Masterfonden

Förvaltaren och Investeringsrådgivaren är beroende av att deras nyckelpersonal utför sina respektive arbetsuppgifter med aktsamhet och skicklighet. Nyckelpersonalens fortsatta tjänster kan inte garanteras. Om Förvaltarens eller Investeringsrådgivarens nyckelpersonal skulle utföra ett bristfälligt arbete eller om Förvaltaren eller Investeringsrådgivaren skulle förlora en del av eller hela sin nyckelpersonal kan detta få en väsentlig negativ effekt på Masterfonden och dess investeringsprogram och avkastning. Masterfonden har ingen rätt att säga upp Förvaltarens kontrakt om Förvaltarens eller Investeringsrådgivarens nyckelpersonal skulle lämna dem. Dåliga prestationer hos fonder eller konton som förvaltas av Förvaltaren eller för vilka Investeringsrådgivaren ger rådgivning, kan komma att minska det belopp som finns tillgängligt för utbetalning av prestationsrelaterad kompensation till Förvaltarens och Investeringsrådgivarens personal. Det kan i sin tur medföra att denna personal söker sig till annan anställning.

Förvaltaren förvaltar andra investeringar och konton utöver Bolaget och Masterfonden samt kan komma att göra så även i framtiden

Förvaltaren verkar som investeringsförvaltare av en samling investeringsstrukturer och konton utöver Masterfonden. Förvaltarens andra aktiviteter kan ibland komma att medföra att dess uppmärksamhet och resurser ägnas åt dessa andra aktiviteter. Det kan påverka Masterfonden negativt, liksom dess investeringsprogram och avkastning och därmed även Bolagets avkastning.

Intressekonflikter kan uppstå då Förvaltaren måste fördela eventuella investeringsmöjligheter mellan Masterfonden och andra klienter till Förvaltaren och dess närstående bolag

Förvaltaren kan komma att finna investeringstillfällen som faller inom ramen för både Masterfondens och andra av Förvaltarens sammanlagda investeringsstrukturers investeringsmål. Förvaltarens policy är att fördela inte ska ges till en särskild fond eller konto. I sådana situationer kommer Förvaltaren att fördela dessa investeringstillfällen mellan Masterfonden och andra sådana investeringsstrukturer på de grunder som Förvaltaren i god tro anser vara rättvisa och rimliga med tanke på investeringsfokusering, det relativa kapital som finns tillgängligt för investering liksom andra hänsyn som Förvaltaren i god tro anser vara relevanta.

Om Förvaltaren mottar betydelsefull konfidentiell information kan det förhindra Förvaltaren att utföra framtida transaktioner för Masterfonden

Förvaltaren kan i sin verksamhet komma att erhålla konfidentiell eller betydelsefull icke-offentlig information. På grund av juridiska, kontraktsmässiga och andra restriktioner eller Förvaltarens interna procedurer kan Förvaltaren vara förhindrad att avslöja eller använda sig av sådan konfidentiell eller betydelsefull icke-offentlig information. Därför kan Förvaltaren komma att avstå från att förmå Masterfonden att köpa eller dra fördel av en investering som annars skulle ha gjorts. Masterfonden kan även på grund härav komma att fortsätta hålla en viss position i samband med en investering som Förvaltaren i annat fall skulle ha valt att likvidera eller avsluta.

Ryssland har ingen heltäckande lagstiftning gällande insiderhandel eller marknadsmissbruk som kan jämföras med den i USA och Västeuropa

Lagstiftning gällande insiderhandel och marknadsmissbruk i Ryssland och andra OSS-länder är mindre välutvecklad än i USA och Västeuropa och befintlig lagstiftning gällande hantering av företags icke-offentliga information, som skulle kunna anses ha liknande effekt, upprätthålls inte. Förvaltaren har som policy att förvalta Masterfondens investeringsportfölj i enlighet med gällande lagstiftning gällande insiderhandel och marknadsmissbruk. På grund av att lagstiftning gällande insiderhandel och marknadsmissbruk i Ryssland och andra OSS-länder är underutvecklad kan det däremot hända att enbart denna efterlevnad i sig inte medför nyttjande av de bästa metoderna och normerna.

Vidare kan bristen på effektiv lagstiftning gällande insiderhandel i Ryssland komma att placera Masterfonden i en mindre fördelaktig position jämfört med andra marknadsdeltagare när det gäller förvärv eller försäljning av börsnoterade värdepapper.

Substansvärdet, som kommer användas för att beräkna Förvaltarens avgift och andra avgifter till Bolagets tjänsteleverantörer, kommer att beräknas enligt International Financial Reporting Standards ("IFRS"), med undantag för vad som anges i avsnittet "Värderingsprinciper och tillvägagångssätt – Substansvärde och Substansvärde Per Aktie"

Substansvärdet kommer att beräknas såsom anges avsnittet "Värderingsprinciper och tillvägagångssätt – Substansvärde och Substansvärde Per Aktie". Förvaltaren anser att tillämpningen av dessa värderingsprinciper i allmänhet erbjuder en mer korrekt bild av dess portföljs verkliga värde, genom att värdera värdepapper till medelpris (medelvärdet av köp/säljkurserna) snarare än köpkursen såsom krävs enligt IFRS. Sådana principer kan, under vissa omständigheter, såsom nämns i avsnittet "Värderingsprinciper och tillvägagångssätt – Substansvärde och Substansvärde Per Aktie", bortse från det allra senaste transaktionspriset för ett värdepapper eller kan, genom användning av ett genomsnitt av köp/säljkursen, när det gäller vissa värdepapper reflektera en värdering som är högre än en börsmäklare eller spekulant vid ett visst tillfälle anger sig vara beredd att betala. Dessutom kommer värderingsmetoderna som tillämpas för att fastställa Substansvärdet nästan alltid att indikera ett värde för Masterfondens tillgångar som skiljer sig från det som anges eller skulle anges i dess årsredovisningar upprättade i enlighet med IFRS. Dessa värderingsmetoder kan också skilja sig från dem som används av andra företag, vilket kan resultera i att Substansvärdet, och följaktligen Substansvärdet Per Aktie, inte direkt kan jämföras med andra företags substansvärden. Masterfonden kommer att använda sig av Substansvärdet för att räkna ut Förvaltningsavgiften (i den mån Förvaltningsavgift ska betalas), liksom för avgifter som ska betalas till andra tjänsteleverantörer. Detta kan resultera i högre avgifter än om avgifterna räknades ut med hänsyn till tillgångsvärden fastställda på IFRS-basis.

Förvaltarens värderingsrelaterade överväganden kan medföra en intressekonflikt och Förvaltaren kan komma att föreslå alternativa metoder för att värdera noterade värdepapper i Masterfondens portfölj

Om Förvaltaren anser att värderingen av något noterat värdepapper kan ha påverkats av onormala eller artificiella faktorer eller av eventuellt vilseledande information på marknaden, kan Förvaltaren föreslå en alternativ värdering som Förvaltaren anser kan återge ett rimligt marknadsvärde för värdepappret och som godkänts av oberoende parter. Omständigheter som kan leda till att Förvaltaren föreslår en alternativ värdering kan inkludera de fall då en noterad aktie handlas mycket tunt eller där betydande tid har flutit sedan den senaste rapporterade handeln av sådant värdepapper. Oaktat sådan användning av oberoende verifikation, kan en sådan alternativ värdering omfatta tillämpning av Förvaltarens uppfattning och subjektiva bedömningar. Ett ingripande av Förvaltaren som höjer Substansvärdet skulle medföra en höjning av de eventuella Förvaltningsavgifter som ska betalas till Förvaltaren.

Den Prestationsbaserade Avgiften kan skapa incitament för Förvaltaren att göra spekulativa investeringar

Den Prestationsbaserade Avgiften som ska betalas till Förvaltaren enligt Förvaltningsavtalet kan leda till betydligt högre betalningar till Förvaltaren än alternativa arrangemang i andra typer av investeringstjänster. Den Prestationsbaserade Avgiften kan skapa incitament för Förvaltaren att göra mer riskfyllda och spekulativa investeringar än vad den skulle ha gjort om det inte fanns några sådana avgifter.

Förändringar i växelkursen mellan USD och svenska kronor kan komma att leda till att Masterfonden betalar betydligt högre Prestationsbaserade Avgifter och att de förfaller till betalning trots att de sammanlagda utdelningarna i svenska kronor avseende Bolaget är mindre än värdet i svenska kronor av det belopp som Bolaget investerat i Masterfonden

Den Prestationsbaserade Avgiften kommer att beräknas och betalas till Förvaltaren i USD baserat på Investeringsvinsten vilken beräknas i USD. Teckningskursen ska emellertid betalas i svenska kronor och Bolagets utdelningar avseende aktier kommer att ske i svenska kronor. Därmed kan värderingen av svenska kronor i förhållande till USD mellan Transaktionsdagen och dagen för utdelning från Masterfonden till Bolaget, leda till att Masterfonden betalar betydligt högre Prestationsbaserade Avgifter än vad den annars skulle ha gjort om den Prestationsbaserade Avgiften beräknades och betalades till Bolaget i svenska kronor och Investeringsvinsten också beräknades i svenska kronor. Sådan ökning i värde kan vidare leda till att en Prestationsbaserad Avgift förfaller till betalning till Förvaltaren trots att den sammanlagda utdelningen i förhållande till sådana aktier är mindre än Teckningskursen.

Risker relaterade till de länder Masterfonden kommer att investera i

Investeringar i företag som verkar på utvecklingsmarknader medför i allmänhet större risker än investeringar i företag som verkar på mer utvecklade marknader

Investeringar i företag som verkar på utvecklingsmarknader, inklusive i Ryssland och andra OSS-länder, medför i allmänhet större risker än investeringar i företag som verkar på mer utvecklade marknader. I vissa fall inkluderar det betydande politiska, ekonomiska och juridiska risker. Förhållandena på utvecklingsmarknader, inklusive i Ryssland och andra OSS-länder, är föremål för snabba förändringar och informationen som lämnas här kan relativt snabbt bli inaktuell. Ekonomiska omvälvningar på en utvecklingsmarknad tenderar att negativt påverka priserna på aktiemarknaderna i många utvecklingsmarknadsländer, eller priset på aktier i företag med verksamhet i dessa länder, eftersom investerare då flyttar sina pengar till mer stabila och utvecklade marknader. På samma sätt som skett tidigare kan ekonomiska problem, eller en ökning av uppfattade risker i samband med investeringar i utvecklingsekonomier, dämpa utländska investeringar på dessa marknader och påverka deras ekonomier negativt. Dessutom kan företag som verkar på utvecklingsmarknader under sådana perioder komma att uppleva svåra likviditetsproblem då utländska finansieringskällor sinar. Ekonomiska omvälvningar i andra

utvecklingsmarknadsländer kan medföra sjunkande aktievärde för de bolag i vilka Masterfonden investerar och därmed för värdet av Masterfondens portfölj.

Faktorer som kan medföra att en investering i Ryssland och andra OSS-länder är riskfyllda till sin natur innefattar, men är inte begränsade till, följande:

- (i) ekonomisk, politisk och statlig instabilitet i Ryssland, inklusive byte av statliga policies, oklar fördelning av auktoritet mellan den federala regeringen och lokala myndigheter, militära konflikter och terroristattacker;
- (ii) negativ utveckling avseende tillämpningen av ryska lagar och regeringsförordningar för utländska investerare;
- (iii) brottslighet och korruption;
- (iv) eventuella olagliga, selektiva eller egenmäktiga regeringshandlingar gentemot Masterfondens tillgångar, inklusive nationalisering och expropriation av tillgångar;
- (v) bristande utveckling av lokala lagar och förordningar beträffande skatte-, bolags- och värdepappersrätt, vilket kan resultera i att det inte går att förlita sig på att sådana lagar skyddar Masterfondens tillgångar eller eventuella konsekvenser för Fondernas eller Masterfondens tillgångar som investerare inte skulle förväntat sig avseende investeringar i Västeuropa eller USA.
- (vi) corporate governance standarder är inte lika utvecklade som i Västeuropa eller USA och det finns endast begränsat skydd för minoritetsaktieägare i Ryssland och andra OSS-länder;
- (vii) underutvecklade banksystem;
- (viii) illikvida kapitalmarknader;
- (ix) svagheter i lokala juridiska system, vilket kan resultera i oförutsägbara domar och inkonsekventa tolkningar av lagar och regler;
- (x) ogynnsamma svängningar i valutans växelkurs;
- (xi) uppskrivning av valuta;
- (xii) börskontrollregler;
- (xiii) relativt höga inflationsnivåer;
- (xiv) brist på uppdaterad information om ett visst bolag som Masterfonden eventuellt vill investera i;
- (xv) höga transaktionskostnader;
- (xvi) brist på statlig övervakning av börs, mäklare och utfärdare av värdepapper;
- (xvii) utvecklade lokala konkurslagar;
- (xviii) svårigheter att hävda kontraktuella skyldigheter;
- (xix) brist på gemensam redovisning, revision och finansiella rapporteringsstandarder; och
- (xx) högre prisvolatilitet än på mer utvecklade finansiella marknader.

Fluktuationer i den globala ekonomin kan få en väsentlig negativ effekt på den ryska ekonomin.

Den ryska ekonomin är sårbar för marknads- och konjunkturedgångar på andra platser i världen. Precis som varit fallet tidigare kan finansiella problem eller uppfattade risker som förknippas med investeringar i nya ekonomier dämpa utländska investeringar

i Ryssland och ryska företag kan ställas inför svåra likviditetsbegränsningar vilket ytterligare kan påverka sådana företag samt den ryska ekonomin väsentligt. Den ryska ekonomin förblir dessutom bristfälligt diversifierad och är till stor del beroende av sektorn för naturtillgångar. Den ryska ekonomin är, till exempel, särskilt sårbar för världsmarknadspriset på olja och gas eftersom Ryssland producerar och exporterar stora mängder olja och gas. En nedgång i priset på olja och gas kan därmed dämpa eller störa den ryska ekonomin. Ryssland är även en stor producent och exportör av metallprodukter och dess ekonomi är sårbar för nedgångar i priser på den internationella råvarumarknaden och för extra avgifter eller antidumpingsåtgärder från USA, EU eller övriga större exportmarknader. Inträffande av dessa farhågor kan begränsa de ryska företagens, inklusive de bolag i vilka Masterfonden investerar eller avser att investera, tillgång till kapital eller leda till allmänna störningar i den ryska ekonomin, vilket kan få väsentlig negativ effekt på verksamheten, den ekonomiska situationen och resultatet för de bolag i vilka Masterfondens investerar eller avser att investera i samt därmed även på värdet av Masterfondens investeringsportfölj.

Skatterisker

Det ryska skattesystemet

Beskrivningen av ryska skattekonsekvenser i detta Prospekt är baserad på bestämmelser i den nu gällande ryska skattelagen. Rysk skattelagstiftning och praxis är inte så tydligt utvecklad som normalt är fallet i mer utvecklade marknadsekonomier. Ryska skattelagar och bestämmelser är föremål för frekvent förändring, varierande tolkningar och inkonsekvent och selektiv tillämpning. Det ryska skattesystemet har dock genomgått förändringar. Som exempel kan nämnas att bolagsskatten reducerades till 20% från den 1 januari 2009. Dessutom introducerades genom Federal Lag nr 281 FZ av den 25 november 2009 viktiga förändringar avseende beskattningen av handel med värdepapper och derivat samt repotransaktioner.

Den 12 oktober 2006 utfärdade Högsta Skiljedomstolen i Ryssland genom pleniavgörande ("the Plenum of the Supreme Arbitration Court of Russia") avgörande nr 53 som syftade till att skilja mellan acceptabel skatteplanering och skatteundandragande. Enligt Högsta Skiljedomstolen kan en skatteförmån (som kan inkludera reduktion av skattebasen, ökat skatteavdrag, skatteåterbäring, tillämpning av reducerad skattesats eller skattefrihet) anses vara "otillbörlig" om den erhålls som ett resultat av transaktioner som är antingen ekonomiskt eller kommersiellt orimliga, eller som ett resultat av transaktioner vars form avviker från deras substans. Sådana transaktioner syftar snarare till att erhålla en "otillbörlig" skatteförmån än grundas på giltiga affärs- mässiga eller ekonomiska skäl. Om en domstol fastställer att en skatteförmån är otillbörlig kan den skattskyldige nekas förmånen. Skattemyndigheterna har aktivt sökt att tillämpa detta koncept i samband med att de angripit skattskyldigas tillämpning i domstol. Även om syftet med ovan nämnda avgörande var att bekämpa skattskyldigas missbruk finns det inga garantier att skattemyndigheterna inte kommer att försöka tillämpa detta koncept i en vidare bemärkelse än vad Högsta Skiljedomstolen avsett.

Problemen med Rysslands uppbördssystem och fortsatta statsfinansieringsbehov ökar sannolikheten för att Ryssland kommer att införa godtyckliga eller betungande skatter och avgifter i framtiden, vilket skulle kunna ha avsevärd negativ effekt på de ryska portföljbolagens affärer, resultatet av deras verksamhet och finansiella ställning.

Vidare utarbetade det ryska Finansdepartementet i december 2009 förslag till vissa ändringar i den ryska skattelagen som introducerar restriktioner avseende beskattningen av utländska investerares inkomster från rysk källa. Ändringarna kan komma att introducera en bestämmelse om "verkligt ägande" ("beneficial ownership") i den ryska skattelagen att tillämpas på utländska mottagare av inkomster som erhålls från Ryssland. För att kunna åtnjuta förmåner i enlighet med respektive dubbelbeskattningsavtal måste en utländsk investerare (en fysisk eller juridisk person), enligt den föreslagna bestämmelsen, vara den verkliga ägaren/mottagaren av sådan inkomst. I annat fall kommer lättnader i enlighet med dubbelbeskattningsavtal inte att kunna åtnjutas av sådana investerare.

Denna ändring kan komma att träda i kraft under 2010 eller 2011. För tillfället finns det ingen formell vägledning för hur en sådan ny regel skulle komma att tillämpas. Det är i nuläget inte klart hur en sådan ändring skulle kunna komma att påverka den inkomst som kommer att erhållas av Holdingbolagen För Värdepapper, och det kan inte garanteras att Holdingbolagen För Värdepapper kommer att ha rätt att åtnjuta skattelättnader i enlighet med det rysk/cypriotiska avtalet.

Rysk skattelagstiftning håller genomgående på att bli mer sofistikerad, och det är möjligt att nya ytterligare statsinkomstbringande åtgärder kommer att introduceras. Även om det är oklart hur sådana åtgärder kommer att fungera, kan introducerandet av sådana åtgärder påverka de ryska portföljbolagens totala skatteeffektivitet och kan resultera i att betydande ytterligare skatter kan behöva erläggas. Skulle Bolaget, Masterfonden eller Holdingbolagen För Värdepapper bli föremål för ytterligare skattebelastning i Ryssland kan detta komma att få substantiellt negativ effekt för Bolagets, Masterfondens och Holdingbolagen För Värdepappers finansiella ställning och resultatet av deras verksamhet.

Förändringar avseende Bolagets eller Masterfondens skattemässiga status, eller i skattelagstiftning, kan påverka värdet av Bolagets eller Masterfondens investeringar samt Bolagets eller Masterfondens förmåga att uppnå sina investeringsmål
Förändringar avseende Bolagets eller Masterfondens skattemässiga status, eller i skattelagstiftning på Cypern, i Ryssland eller någon annanstans, kan påverka värdet av Bolagets eller Masterfondens investeringar samt Bolagets eller Masterfondens förmåga att uppnå sina investeringsmål, eller påverka avkastning efter skatt till Aktieägare.

Bolaget, Förvaltaren, Holdingbolagen För Värdepapper eller Investeringsrådgivaren kan komma att anses ha ett fast driftställe i Ryssland

Den ryska skattelagen innefattar begreppet fast driftställe i Ryssland som en metod för att beskatta utländska juridiska personer

som bedriver vanlig näringsverksamhet i Ryssland som inte endast är av förberedande och biträdande art. Generellt sett innehåller Rysslands dubbelbeskattningsavtal med andra länder, inklusive avtalet med Cypern, ett liknande begrepp. Den praktiska tillämpningen av begreppet fast driftställe i enlighet med rysk intern lagstiftning är dock inte särskilt välutvecklad, och utländska juridiska personer riskerar därför att anses ha ett fast driftställe i Ryssland även i de fall då de endast har begränsad verksamhet i Ryssland, med följden att de kan bli föremål för ryska interna skatteregler såsom beskrivs här nedan.

Det kan inte garanteras att Bolaget, Holdingbolagen För Värdepapper, eller Förvaltaren inte i framtiden kan komma att anses ha ett fast driftställe i Ryssland. Skulle Bolaget, Förvaltaren eller Holdingbolagen För Värdepapper anses ha ett fast driftställe i Ryssland kan var och en bli exponerad för rysk bolagsskatt på utdelning, kapitalvinster och annan inkomst från rysk källa som erhålls från investeringarna i de ryska portföljbolagen till den del sådana inkomster anses hänförliga till det fasta driftstället. Dessutom skulle serviceavgifterna som erhålls av Förvaltaren komma att bli föremål för rysk mervärdesskatt till den del sådan serviceavgift anses hänförlig till Förvaltarens fasta driftställe i Ryssland.

Även om endast den del av en utländsk juridisk persons inkomst som anses hänförlig till dess fasta driftställe skulle bli föremål för rysk skatt, innehåller den ryska skattelagen inte några detaljerade regler om hur inkomst ska hänföras till fast driftställe, och det finns en risk att skattemyndigheterna kan komma att försöka påföra rysk bolagsskatt på hela den utländska juridiska personens inkomst (dvs Bolaget, Holdingbolagen För Värdepapper eller Förvaltaren) samt påföra mervärdesskatt på hela den inkomst som är momspliktig i Ryssland och som uppbärs av den utländska juridiska personen (dvs Förvaltaren). I detta avseende finns det dessutom en risk att den ryska skattemyndigheten påför bolagsskatt på hela Investeringsrådgivarens inkomst, inklusive den del av Investeringsrådgivarens inkomst som inte ingår i den skattepliktiga inkomsten hänförlig till Investeringsrådgivarens representationskontor i Moskva, och påför moms på hela Investeringsrådgivarens inkomst. Det föreligger också en risk för att skattemyndigheten kan ålägga stränga straffavgifter för underlåtenhet att registrera ett fast driftställe hos ryska skattemyndigheten.

Alternativt kan de ryska skattemyndigheterna försöka påföra rysk bolagsskatt och mervärdesskatt, i enlighet med vad som angetts i föregående stycke, på en allokering av respektive belopp beskattningsbar inkomst till Investeringsrådgivarens representationskontor i Moskva.

Den senaste tidens utveckling i Ryssland indikerar att skattemyndigheterna kan komma att mer aktivt försöka utreda och hävda att utländska juridiska personer verkar genom fast driftställe i Ryssland. Skatter eller avgifter som ryska skattemyndigheter av denna anledning kan komma att påföra kan få substantiellt negativ effekt på Bolaget och dess investeringsportföljs, Förvaltarens, Holdingbolagen För Värdepappers och Investeringsrådgivarens affärer, verksamhetsresultat och finansiella ställning.

Bolaget eller Holdingbolagen För Värdepapper kan bli exponerade för beskattning i Ryssland i enlighet med vad som angetts ovan om Förvaltarens aktiviteter eller något av de investe-

ringsverktyg ("investment vehicles") som hanteras av Förvaltaren anses ge upphov till ett fast driftställe för något av dessa företag i Ryssland. Dessutom är det möjligt att skatt och/eller sanktioner kan påföras Bolaget eller Holdingbolagen För Värdepapper av de ryska skattemyndigheterna om dessa ifrågasätter affärsmetoderna idag eller i framtiden i relation till existerande fonder (och/eller deras dotterbolag), på grund av att Förvaltaren och Investeringsrådgivaren är de samma för alla investerade företag, inklusive Bolaget och Holdingbolagen För Värdepapper. Alla sådana oväntade skatter och/eller sanktioner kan ha substantiellt negativ effekt på Bolagets och dess investeringsportföljs affärer, verksamhetsresultat och finansiella ställning.

Källskatt kan påföras i Ryssland på utdelning som lämnas till Holdingbolagen För Värdepapper av de ryska portföljbolagen.

Utdelning som lämnas av en rysk juridisk person till en utländsk juridisk person blir generellt sett föremål för rysk källskatt om 15%. Holdingbolagen För Värdepapper avser att förlita sig på det rysk/cypriotiska avtalet vilket, under vissa förutsättningar, reducerar den ryska källskattesatsen på utdelning till 5% eller 10% för personer som är skatterättsligt hemmahörande på Cypern som uppfyller förutsättningarna och är rättmätiga mottagare av utdelningen.

Bolaget är av uppfattningen att, även om Holdingbolagen För Värdepapper av praktiska skäl kommer att yrka förmåner enligt avtalet, kan Holdingbolagen För Värdepapper komma att påföras källskatt om 15% på erhållen utdelning som det är berättigat till. Om skatt innehålls på utdelning med 15%, kan Holdingbolagen För Värdepapper ansöka om restitution av skillnaden mellan den innehållna källskatten om 15% och den reducerade skattesatsen om 10% (eller 5%) i enlighet med det rysk/cypriotiska avtalet såsom beskrivits ovan. Det kan dock inte garanteras att restitution av sådan skatt kommer att erhållas. Se avsnittet "Beskattning – Skattefrågor i Ryssland" för detaljer.

Rysk skatt kan komma att påföras eller innehållas i Ryssland vid avyttring eller inlösen av aktierna, och därmed minska den inkomst som aktieägarna erhåller genom avyttring eller inlösen av aktierna

En aktieägare som är en juridisk person eller en organisation som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland är generellt sett skattskyldig för rysk bolagsskatt om 20% på sin nettokapitalvinst från avyttring (eller inlösen) av aktierna, beräknad som bruttointäkten vid en avyttring (eller inlösen) av aktierna minus anskaffningskostnaden för aktierna och utgifter som den i Ryssland skatterättsligt hemmahörande aktieägaren haft i samband med förvärv, innehav eller avyttring (eller inlösen) av aktierna under förutsättning att anskaffningskostnaden för de sålda aktierna och övriga utgifter (som anges ovan) kan styrkas genom korrekt dokumentation. Om en juridisk person brister i att tillhandahålla dokument som stödjer anskaffningskostnaden och vissa övriga utgifter i samband med förvärvet och avyttringen (eller inlösen) av aktierna kommer rysk bolagsskatt om 20% att påföras baserat på bruttointäkten från avyttringen (eller inlösen) av aktierna. Påförandet av denna skatt kan påverka aktieägarnas inkomster från en avyttring eller inlösen

av aktierna negativt. Aktieägare som är juridiska personer som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende skattekonsekvenserna till följd av vinster på grund av avyttring eller inlösen av aktierna.

En aktieägare som är en fysisk person som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland kommer generellt sett att bli föremål för rysk inkomstskatt om 13% på bruttointäkter från försäljning eller inlösen av aktierna minus eventuella omkostnadsavdrag (inklusive bland annat anskaffningskostnaden för aktierna). I vissa situationer om försäljningslikviden erlaggs av en rysk juridisk person, enskild näringsidkare eller ett utländskt företags fasta driftställe i Ryssland, kan sådan utbetalare, i egenskap av "skatteagent" ("tax agent"), bli skyldig att innehålla inkomstskatt. Om inte skatten innehålls av skatteagenten blir den fysiska personen som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland skyldig att erlagga inkomstskatt till den ryska staten baserat på en inkomstdeklaration som lämnas till de ryska skattemyndigheterna. Påförandet av denna skatt kan påverka aktieägarnas inkomster från en avyttring eller inlösen av aktierna negativt. Aktieägare som är fysiska personer som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende skattekonsekvenserna till följd av vinster på grund av avyttring (eller inlösen) av aktierna.

Om en aktieägare som är en juridisk person eller organisation som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland förvärvar inkomst till följd av avyttring eller inlösen av aktierna från ryska källor, bör inkomsten inte bli föremål för rysk beskattning.

Om en aktieägare som är en fysisk person som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland förvärvar inkomst till följd av försäljning eller annan avyttring av aktierna från ryska källor, blir sådan aktieägare i allmänhet föremål för rysk beskattning om 30%, såvida inte lättnad i enlighet med tillämpligt dubbelbeskattningsavtal kan åtnjutas, på bruttointäkten från försäljningen av aktierna, minus eventuellt omkostnadsavdrag (inklusive bland annat anskaffningskostnaden för aktierna). Om försäljningslikviden erlaggs av en rysk juridisk person, enskild näringsidkare eller en avskild division av en utländsk organisation i Ryssland, kan sådan utbetalare i egenskap av skatteagent, bli skyldig att innehålla sådan rysk skatt. Om inte skatten innehålls av skatteagenten blir aktieägaren som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland skyldig att erlagga inkomstskatt till den ryska staten baserat på en inkomstdeklaration som lämnas av aktieägaren till de ryska skattemyndigheterna. Aktieägare som är fysiska personer som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland och som erhåller vinster från försäljning eller annan avyttring av aktier från ryska källa, bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende ryska skattekonsekvenser rörande vinster som erhålls genom avyttring av aktierna.

Aktieägare bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende deras ryska skatteposition i samband med en potentiell avyttring eller inlösen av aktierna.

Beskattning i Sverige skulle kunna resultera i negativa skattekonsekvenser för Bolaget.

Styrelsen och Bolaget avser att, i den mån det ligger inom deras kontroll, bedriva Bolagets affärer på ett sådant sätt att Bolaget inte ska, ur ett svenskt skatteperspektiv, anses ha ett skattepliktigt fast driftställe i Sverige. Det kan dock inte garanteras att Bolaget inte kan komma att anses ha ett sådant fast driftställe i Sverige ur ett svenskt skatteperspektiv, vilket skulle kunna resultera i negativa skattekonsekvenser för Bolaget.

Bolaget förväntas vara en s.k. Passive Foreign Investment Company avseende amerikansk federal inkomstskatt

Baserat på dess uträknade inkomst, tillgångar och verksamhet förväntar sig Bolaget att det ska behandlas som en Passive Foreign Investment Company ("PFIC") vad avser amerikansk federal inkomstskatt under det innevarande taxeringsåret. De amerikanska federala inkomstskattereglerna som är tillämpliga på investeringar i PFICs är mycket komplexa och dessa regler kan medföra ogynnsamma konsekvenser för en amerikansk aktieägare avseende amerikansk federal inkomstskatt.

Vissa ogynnsamma konsekvenser avseende amerikansk federal inkomstskatt till följd av PFIC-regimen tillämpas generellt sett inte för en aktieägare som är skattskyldig i USA och som gör ett giltigt (i) "qualified electing fund" ("QEF") val avseende sina aktier eller (ii) mark-to-market val avseende sina aktier, i varje enskilt fall, från början av aktieägarens innehav. Om ett QEF-val görs, krävs det dock vanligtvis att den väljande aktieägaren som är skattskyldig i USA inkluderar sin andel av Bolagets intäkter (Eng. *ordinary earnings*) och nettovinst vid realisation i sin årsinkomst. Därutöver får Bolaget, när det beräknar beloppet för intäkterna och nettovinsten för realisation, göra vissa antaganden på grundval av de Apporttillgångar som vissa aktieägare har bidragit med, vilket kan medföra att Bolaget rapporterar (och därmed som den aktieägaren som är skattskyldig i USA och som har valt QEF måste godta) större belopp avseende intäkter och nettovinst vid realisation för amerikansk federal inkomstskatt än Bolaget annars skulle ha rapporterat om sådana antaganden inte gjorts. Om ett mark-to-market val görs krävs det vanligtvis att den väljande aktieägaren som är skattskyldig i USA tar skillnaden, om någon, mellan det rätta marknadsvärdet och dess justerade skattebasis i aktierna, i beaktande vid slutet av varje taxeringsår såsom inkomst eller, i det fall någon mark-to-market nettovinst tidigare inkluderats som inkomst, förlust (Eng. *ordinary loss*) och gör motsvarande justeringar på skattebasis av sådana aktier. Vidare krävs det att en aktieägare som är skattskyldig i USA och som gör ett mark-to-market val behandlar vinst från en försäljning, utbyte eller annat förfogande av aktierna såsom inkomst, och en förlust såsom förlust i den utsträckning det fanns mark-to-market nettovinster inkluderade som inkomst. Som ett resultat av QEF valet eller mark-to-market valet kan en aktieägare som är skattskyldig i USA

identifiera inkomst som ska beskattas innan aktieägaren mottagit utdelning eller avkastning från Bolaget. Det kan inte garanteras att aktierna kommer att klassificeras som sådan "marketable stock" för vilka mark-to-market val kan göras. Vidare är det inte klart hur skattekonsekvenserna av ett mark-to-market val avseende aktierna skulle tillämpas med hänsyn till Bolagets intresse i ett PFIC-dotterbolag. Varje eventuell amerikansk investerare bör kontakta sin egen skatterådgivare avseende skatteöverväganden relaterade till en investering i en PFIC.

Vissa investerare i Bolaget kan behöva skicka in en s.k. Report of Foreign Bank and Financial Accounts ("FBAR") formulär samt vara underkastade andra rapporteringskrav uppställda av det amerikanska s.k. US Department of Treasury avseende en investering i Bolaget

Även om saken inte är helt klar kan det hända att vissa investerare måste skicka in ett FBAR-formulär till US Department of Treasury avseende en investering i Bolaget samt kan vara underkastade påföljd om de inte skickar in ett sådant FBAR-formulär. Enligt utländska kontoskatteregler i den nyligen antagna "Hiring Incentives to Restore Employment Act" kan det hända att enskilda amerikanska aktieägare måste tillkännage information i sin årliga amerikanska federala skattedeklaration avseende investering i Bolaget. Vidare krävs det vanligtvis att amerikanska aktieägare skickar in en årlig rapport till US Department of Treasury avseende Bolaget om det behandlas som en PFIC vad avser amerikansk federal inkomstskatt samt om Bolagets portföljbolag som behandlas som PFIC vad avser amerikansk federal inkomstskatt. Varje eventuell amerikansk investerare bör kontakta sin egen juridiska rådgivare avseende tillämpningen av FBAR samt andra rapporteringskrav avseende dess situation.

Inbjudan till teckning av aktier i Prosperity Quest II Limited

Styrelsen inbjuder potentiella investerare till teckning av aktier i enlighet med de villkor som anges i detta Prospekt.

Notering av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm väntas äga rum den 16 juli 2010, under förutsättning att spridningskravet uppfyllts samt att NASDAQ OMX Stockholm tagit del av det tilläggsprospekt som kommer att upprättas om Bolaget inom ramen för Det Riktade Erbjudandet ingår Apportavtal om förvärv av Apporttillgångar. Under förutsättning att förvärv av Apporttillgångar, såsom beskrivna i tilläggsprospektet, sker i enlighet med Bolagets investeringspolicy och investeringsbegränsningar, kommer NASDAQ OMX Stockholm att slutligen godkänna Bolaget för Notering.

Aktierna kan endast tecknas av allmänheten i Sverige, samt av institutionella investerare i Sverige och andra länder i enlighet med relevanta lokala lagar och regler.

Det Samlade Erbjudandet innefattar:

- a) **Erbjudandet**, bestående av;
 - (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige mot kontant betalning; och
 - (ii) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i olika länder mot kontant betalning.

samt;

- b) **Det Riktade Erbjudandet**, bestående av;
 - (i) ett riktat erbjudande till Apportinvesterar i utbyte mot olika typer av värdepapper i bolag som har säte eller bedriver sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland eller andra OSS-länder, vilka uppfyller investeringskraven för Fonderna och som kommer att utgöra en del av Fondernas initiala portfölj.

Målsättningen är att Det Samlade Erbjudandet avseende teckning av aktier i Bolaget, tillsammans med det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden, ska inbringa omkring 3,5 miljarder kronor. Detta belopp kan beroende på efterfrågan komma att utökas, men kommer inte att överstiga 7,5 miljarder kronor (inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen såsom beskriven nedan). Vidare kan detta belopp beroende på efterfrågan komma att minskas, men om Bolaget inte tillförs minst 1,5 miljarder kronor (oavsett om det sker genom kontanter eller genom Apporttillgångar) kommer Bolaget inte att fullfölja Det Samlade Erbjudandet eller Noteringen.

Det Samlade Erbjudandet kan också komma att dras tillbaka om Styrelsen och Carnegie bedömer att andelen kontanter i förhållande till Apporttillgångar inte skulle bli tillräckligt stor för att möjliggöra en likvid handel i Bolagets aktie efter Noteringen. Härutöver kan Styrelsen efter eget finande välja att dra tillbaka Det Samlade Erbjudandet. Sådant beslut kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande tillsammans med meddelande därom till NASDAQ OMX Stockholm och Finansinspektionen.

Teckningskursen är 100 kronor per aktie, courtage utgår ej. Varje aktie har ett kvotvärde om en (1) krona. Teckning av aktier i Bolaget avseende 1,5 miljarder kronor skulle, givet Teckningskursen om 100 kronor, innefatta 15 miljoner aktier. Kostnader relaterade till Det Samlade Erbjudandet och det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden består av en transaktionsavgift motsvarande 1,0% av det totalt tillförda beloppet samt andra kostnader¹⁾ vilka förväntas uppgå till omkring 35 miljoner kronor. Samtliga kostnader relaterade till Det Samlade Erbjudandet och det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden kommer att fördelas *pro rata* mellan Bolaget och Den Onoterade Fonden baserat på det belopp som tillskjuts Bolaget respektive den Onoterade Fonden.

Bolaget har lämnat Carnegie en övertilldelningsoption, vilken kan utnyttjas i syfte att stabilisera den initiala handeln i Bolagets aktier ("**Övertilldelningsoptionen**"). Genom Övertilldelningsoptionen kan Carnegie begära att Bolaget emitterar ytterligare aktier, till Teckningskursen om 100 kronor, motsvarande 15% av det antal aktier i Bolaget som sålts för kontanter eller Apporttillgångar genom Det Samlade Erbjudandet i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Det Samlade Erbjudandet och/eller för att täcka potentiella korta positioner som uppstått till följd av övertilldelning eller genom aktieförsäljningar genomförda av Carnegie under stabiliseringsperioden om 30 kalenderdagar efter första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm.

Aktierna som erbjuds i Det Samlade Erbjudandet kommer att motsvara i princip 100% av Bolagets aktiekapital efter genomförandet av Det Samlade Erbjudandet.

Förvaltaren, bolag inom PCM-koncernen och/eller personer som indirekt kontrollerar Förvaltaren avser investera tio miljoner USD genom teckning av aktier i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden. Sådan investering avses fördelas *pro rata* mellan Bolaget och Den Onoterade Fonden baserat på det kontantbelopp som tillskjuts respektive fond i samband med Det Samlade Erbjudandet och det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden. Ett dotterbolag till Förvaltaren kan också komma att investera i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden till förmån för de av Förvaltarens anställda som är berättigade att delta i dess s.k. employee participation plan.

De medel som tillförs Bolaget genom Det Samlade Erbjudandet kommer användas i enlighet med investeringsstrategin genom att Bolaget investerar dessa medel i Masterfonden i utbyte mot ett s.k. limited partnership interest i Masterfonden.

För ytterligare information om Det Samlade Erbjudandet hänvisas till informationen i detta Prospekt, vilket har upprättats av Styrelsen i samband med Det Samlade Erbjudandet.

Guernsey, 11 juni 2010

Prosperity Quest II Limited
Styrelsen

¹⁾ Sådana andra kostnader är främst relaterade till kostnader för revisorer, jurister och andra rådgivare i samband med bildande, auktorisation och strukturerings av Bolaget och den Onoterade Fonden.

Bakgrund och motiv

Prosperity Capital Management Limited ("**Förvaltaren**") är en ledande kapitalförvaltare med fokus på Ryssland och andra OSS-länder, med erfarenhet inom fondförvaltning sedan 1996. Per 30 april 2010, förvaltade Förvaltaren, Investeringsrådgivaren och Prosperity Capital Management (U.K.) Limited ("**PCM U.K.**") (tillsammans "**PCM-koncernen**") totalt elva fonder och investeringsmandat med sammanlagda tillgångar om cirka 4,1 miljarder USD. The Russian Prosperity Fund, lanserad 1996, och The Prosperity Quest Fund ("**Quest**"), lanserad 1999 (se vidare under avsnittet "Quest II som investering" för mer information), är bland de mest framgångsrika av Förvaltarens fonder.

Förvaltaren bedömer att det efter turbulensen på finansmarknaden till följd av den globala finanskrisen kommer att finnas betydande investeringsmöjligheter i Ryssland och OSS-länderna. Med denna tes som grund avser Förvaltaren att starta en ny s.k. closed-ended investeringsfond, bestående av Bolaget och Den Onoterade Fonden vilka kommer att tillföra medlen som erhålls i Det Samlade Erbjudandet till Masterfonden, som fungerar som en huvudfond i en huvud- och tillskjutande fondstruktur. För att erbjuda investerare likviditet kommer aktierna i Bolaget att noteras på NASDAQ OMX Stockholm, som Förvaltaren bedömer vara en lämplig handelsplats för Bolagets aktie, då ett antal bolag med huvudsaklig verksamhet i Ryssland och OSS-länderna har erhållit riskkapital i Stockholm. Per 31 maj 2010 var elva sådana bolag listade på NASDAQ OMX Stockholms huvudlista eller på First North¹⁾ med ett sammanlagt börsvärde om cirka 42 miljarder kronor.

Investeringsmålet som Bolaget (som investerar genom Masterfonden såsom beskrivet nedan) strävar att uppfylla är att uppnå avkastning på det investerade kapitalet över en fyraårsperiod genom att primärt investera i en portfölj bestående av små till medelstora noterade och onoterade bolag och andra strukturer i Ryssland och andra OSS-länder inom olika sektorer så som energi, gruvdrift, telekommunikation, kraft, finans, konsument- och detaljhandel. Förvaltarens bedömning är att investeringar kommer att kunna genomföras till en rabatt mot fundamentalt värde, och genom konsolidering av investeringsportföljen, inklusive de tillgångar som mottagits av Apportinvesterare, skapa värde genom investeringsstrategin. Målet är att bygga en relativt koncentrerad portfölj med minoritetsinnehav, i vilka Masterfonden avser att agera som en inflytelserik minoritetsägare. Investeringar kommer huvudsakligen att göras i aktier och aktierelaterade värdepapper. Investeringar kan även göras i räntebärande värdepapper, dock med syftet att konvertera dessa till aktier. På grund av typen av målbolag och investeringsstrategin, kommer Bolaget att vara ett s.k. closed-ended investmentbolag, vilket innebär att fonden är stängd för uttag. Se vidare under avsnittet "Verksamheten – Investeringspolicy", för mer information gällande Fondernas investeringspolicy.

Bolaget har upprättats, tillsammans med Den Onoterade Fonden, i syfte att investera alla dess tillgångar i Masterfonden. Aktierna i Den Onoterade Fonden kommer inte att vara noterade på någon börs eller erbjudas till privatpersoner. Den Onoterade Fonden kommer, genom Masterfonden, att erbjuda professionella investerare, som företrar en mer traditionell onoterad investeringsstruktur, tillgång till samma tillgångar och investeringsstrategi som investerare i Bolaget. Masterfonden kan investera i värdepapper under perioden från och med Transaktionsdagen och 18 månader därefter ("**Investeringsperioden**"). Se vidare under avsnittet "Verksamheten – Investeringspolicy", för mer information gällande Fondernas investeringsmål.

Förvaltaren kommer att aktivt förvalta Masterfondens portfölj. Under Investeringsperioden avser Förvaltaren att investera Masterfondens tillgångar i enlighet med Fondernas investeringspolicy. Under 30-månadersperioden efter utgången av Investeringsperioden ("**Realiseringsperioden**") kommer Förvaltaren att försöka realisera de tillgångar som Masterfonden äger och kommer inte att tillåtas återinvestera realiserade belopp i nya investeringar. Givet investeringsstrategin att i huvudsak investera i mindre likvida värdepapper vilka Förvaltaren bedömer vara tillgängliga till en rabatt mot det fundamentala värdet, anser Förvaltaren att en väldefinierad investeringshorisont och en relativt kort realiseringsperiod är lämplig. Förvaltaren anser att dessa låga värderingar sannolikt inte kommer att bestå över tiden.

Fonderna har för avsikt att förvärva den initiala portföljen genom att (i) Bolaget förvärvar Apporttillgångar från Apportinvesterare som tecknar sig i Det Riktade Erbjudandet och att (ii) Den Onoterade Fonden förvärvar Apporttillgångar från Apportinvesterare som tillför Apporttillgångar till Den Onoterade Fonden i samband med Transaktionsdagen i utbyte mot aktier i Den Onoterade Fonden. Apporttillgångarna förvärvade av Bolaget och Den Onoterade Fonden från Apportinvesterare kan inkludera räntebärande instrument, men syftet är att alla sådana instrument antingen ska säljas eller konverteras till aktier eller aktierelaterade värdepapper under Investeringsperioden.

Förvaltaren, bolag inom PCM-koncernen och/eller personer som indirekt kontrollerar Förvaltaren avser investera tio miljoner USD genom teckning av aktier i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden. Sådan investering avses fördelas *pro rata* mellan Bolaget och Den Onoterade Fonden baserat på det kontantbelopp som tillskjuts respektive fond i samband med Det Samlade Erbjudandet och det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden. Ett dotterbolag till Förvaltaren kan också komma att investera i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden till förmån för de av Förvaltarens anställda som är berättigade att delta i dess s.k. employee participation plan.

För vidare information gällande Det Samlade Erbjudandet, hänvisas till övriga delar i detta Prospekt. Styrelsen är ansvarig för innehållet i detta dokument. Styrelsen försäkrar härmed att den vidtagit alla rimliga försiktighetsåtgärder för att säkerställa att uppgifterna i Prospektet, såvitt Styrelsen vet, överensstämmer med de faktiska förhållandena samt att ingenting har utelämnats som skulle kunna påverka detta Prospekts innebörd.

Guernsey, 11 juni 2010

Prosperity Quest II Limited
Styrelsen

1) Alliance Oil Company, Black Earth Farming, East Capital Explorer, Vostok Nafta, Lundin Petroleum, Alpcot Agro, EOS Russia, PetroGrand, RusForest, Svenska Capital Oil och Russian Real Estate Investment Company,

Villkor och anvisningar

Det Samlade Erbjudandet

Målsättningen är att Det Samlade Erbjudandet avseende teckning av aktier i Bolaget, tillsammans med det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden, ska inbringa omkring 3,5 miljarder kronor. Detta belopp kan beroende på efterfrågan komma att utökas, men kommer inte att överstiga 7,5 miljarder kronor (inklusive fullt utnyttjande av Övertilldelningsoptionen). Vidare kan detta belopp beroende på efterfrågan komma att minska, men om Bolaget inte tillförs minst 1,5 miljarder kronor (oavsett om det sker genom kontanter eller genom Apporttillgångar) kommer Bolaget inte att fullfölja Det Samlade Erbjudandet eller Noteringen.

Det Samlade Erbjudandet kan också komma att dras tillbaka om Styrelsen och Carnegie bedömer att andelen kontanter i förhållande till Apporttillgångar inte skulle bli tillräckligt stor för att möjliggöra en likvid handel i Bolagets aktie efter Noteringen. Härutöver kan Styrelsen efter eget finande välja att dra tillbaka Det Samlade Erbjudandet. Sådant beslut kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande tillsammans med meddelande därom till NASDAQ OMX Stockholm och Finansinspektionen.

Teckningskursen är 100 kronor per aktie, courtage utgår ej.

Erbjudandet består av ett erbjudande till allmänheten i Sverige och ett riktat erbjudande till institutionella investerare i andra länder. I USA kan aktier erbjudas genom ett riktat erbjudande till vissa QIBs vilka även är "qualified purchasers" enligt definitionen i sektion 2(a)(51) i the Investment Company Act.

I samband med Likviddagen kommer aktier att emitteras till Teckningskursen om 100 kronor per aktie till Apportinvesterarare i Det Riktade Erbjudandet i utbyte mot Apporttillgångar, vilka kommer att ingå i Fondernas initiala portfölj.

Varje aktie har ett kvotvärde om en (1) krona. Teckning av aktier i Bolaget avseende 1,5 miljarder kronor kommer, givet Teckningskursen om 100 kronor, innefatta 15 miljoner aktier.

Bolaget har lämnat Carnegie en övertilldelningsoption vilken kan utnyttjas i syfte att stabilisera den initiala handeln i Bolagets aktier. Genom Övertilldelningsoptionen kan Carnegie begära att Bolaget emitterar ytterligare aktier, till Teckningskursen om 100 kronor, motsvarande 15% av det antal aktier i Bolaget som sålts för kontanter eller Apporttillgångar genom Det Samlade Erbjudandet i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Det Samlade Erbjudandet och/eller för att täcka potentiella korta positioner som uppstått till följd av övertilldelning eller genom aktieförsäljningar genomförda av Carnegie under stabiliseringsperioden om 30 kalenderdagar efter första handelsdagen på NASDAQ OMX Stockholm.

Det Riktade Erbjudandet

Det Riktade Erbjudandet förväntas genomföras i samband med Erbjudandet. Samtliga aktier som emitteras i Det Riktade Erbjudandet kommer att emitteras till Teckningskursen om 100 kronor i utbyte mot Apporttillgångar som värderas i enlighet med beskrivningen i detta avsnitt under rubriken "Det Riktade Erbjudandet", och kommer att ingå i Fondernas initiala portfölj. Investerare som köper aktier i Det Riktade Erbjudandet kommer att bli föremål för särskilda Lock up-restriktioner (se nedan under avsnittet "Lock up-avtal"). Vid datumet för detta Prospekt har Bolaget inte upprättat Apportavtal eller bindande åtagande med någon Apportinvesterarare angående förvärv av Apporttillgångar, men intentionen är att sådana kommer att upprättas under teckningstiden i Erbjudandet.

Förväntad tidsplan för Det Samlade Erbjudandet:

Tidsplanen nedan sammanfattar vissa kommande viktiga datum för Det Samlade Erbjudandet:

Första dagen för teckning av aktier i Erbjudandet....	15 juni 2010
Sista dagen för teckning av aktier i Det Riktade Erbjudandet (Apportavtal och Lock up-avtal ingås)	28 juni 2010
Offentliggörande av utfallet i Det Riktade Erbjudandet genom pressmeddelande och tilläggsprospekt	30 juni 2010
Sista dagen för teckning av aktier i Erbjudandet	7 juli 2010
Offentliggörande av resultatet av Det Samlade Erbjudandet genom pressmeddelande.....	8 juli 2010
Distribution av avräkningsnotor gällande Erbjudandet.....	8 juli 2010
Likviddag.....	13 juli 2010
Utskick av fysiska aktiebrev till amerikanska investerare och Apportinvesterarare	Från 13 juli 2010
Första handelsdag på NASDAQ OMX Stockholm	16 juli 2010

Tidsplanen för Det Samlade Erbjudandet kan komma att förkortas eller förlängas. I sådant fall kommer det att meddelas genom ett pressmeddelande (tillsammans med relaterade förändringar av datumen för tillkännagivande av transaktionsstorleken, tilldelning och Likviddag) senast två timmar före den föreslagna utgången av den förkortade tidsplanen för Det Samlade Erbjudandet, eller vid en förlängning av tidsplanen, senast två timmar före utgången av den ursprungliga tidsplanen. Tidsplanen för Det Samlade Erbjudandet måste dock minst förlängas en hel Bankdag.

Villkor och anvisningar för Det Samlade Erbjudandet

Introduktion

Erbjudandet omfattas av de begränsningar avseende försäljning som anges under avsnittet "Avtal om placering av aktier". Aktierna kommer att erbjudas i samband med Erbjudandet vilket innefattar: (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige och (ii) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i olika länder (vilket kan innefatta vissa institutionella investerare i USA) mot kontant betalning samt Det Riktade Erbjudandet vilket består av ett riktat erbjudande till Apportinvestorer i utbyte mot Apporttillgångar, vilka kommer att utgöra en del av Fondernas initiala portfölj. Dessa villkor gäller de investerare vilka önskar köpa aktier genom Det Samlade Erbjudandet.

Kostnader och avgifter relaterade till Det Samlade Erbjudandet (inklusive samtliga kostnader i samband med Bolagets bildande) kommer att bäras av Bolaget, men betalas av Masterfonden för Bolagets räkning.

Teckningskurs och minsta teckning

Teckningskursen är 100 kronor per aktie. Courtage utgår ej. Minsta antalet aktier vid teckning är 100 aktier per investerare.

Anmälan

Institutionellt erbjudande

Anmälan ska ske till något av Emissionsinstitutet i enlighet med särskilda instruktioner därom.

Erbjudande till allmänheten

Erbjudandet till allmänheten omfattar allmänheten i Sverige. Anmälan från allmänheten ska ske i poster om vardera 100 aktier. Anmälan ska ske på anmälningssedel enligt fastställt formulär och ska under perioden 15 juni – 7 juli 2010 inges till:

Carnegie Investment Bank AB (publ)
Transaction Support
103 38 Stockholm

Anmälan måste vara Carnegie tillhanda senast klockan 17.00 den 7 juli 2010. Anmälan är bindande. I det fall att ett tilläggsprospekt upprättas får anmälan återkallas i enlighet med vad som anges i detta avsnitt nedan under rubriken "Det Riktade Erbjudandet". Endast en anmälningssedel per köpare kommer att beaktas. Om köpare skickar in fler anmälningssedlar än en, kommer endast den sist inkomna att beaktas. Ofullständig eller felaktigt ifyllt anmälningssedel kan komma att lämnas utan avseende. Inga tillägg eller ändringar får göras i den på anmälningssedeln tryckta texten.

Den som anmäler sig för förvärv av aktier måste ha ett VP-konto eller en depå hos bank eller annan förvaltare till vilken leverans av dessa aktier kan ske. Personer som saknar VP-konto eller

depå måste öppna ett VP-konto eller en depå genom sin bank eller värdepappersinstitut innan anmälan inlämnas. Observera att detta kan ta viss tid. VP-konton med inskränkt dispositionsrätt till exempel pantkonton eller omläggningskonton (s.k. VKI-konton) kan inte användas.

Anmälningssedlar och Prospekt kan erhållas från Carnegie (besöksadress Regeringsgatan 56), 103 38 Stockholm, telefon 08-588 694 89, hos något av Carnegies kontor i Sverige alternativt via Internet www.carnegie.se, www.avanza.se, www.nordnet.se eller www.prosperityquesttwo.com.

Anmälan via Avanza

Personer i Sverige som är depåkunder hos Avanza Bank AB ("Avanza") kan anmäla sig via Avanzas internetjänst. Anmälan via Avanzas internetjänst kan göras från och med den 15 juni 2010 till och med den 7 juli 2010, klockan 17:00.

Anmälan via Nordnet

Personer i Sverige som är depåkunder hos Nordnet Bank AB ("Nordnet") kan anmäla sig via Nordnets internetjänst. Anmälan via Nordnets internetjänst kan göras från och med den 15 juni 2010 till och med den 7 juli 2010, klockan 17:00.

Tilldelning

Tilldelningen av aktier kommer att fastställas av Carnegie, (efter samråd med Bolaget och Förvaltaren samt efter Styrelsens godkännande innan Notering) och meddelas investerarna.

Tilldelning av aktier offentliggörs den 8 juli 2010 och meddelas institutionella investerare varefter avräkningsnota utsänds.

Bolaget och Förvaltaren kommer, efter samråd med Carnegie, att förbehålla sig rätten att fatta beslut, vid valfri tidpunkt före Notering, om att inte fullfölja Det Samlade Erbjudandet utan vidare samråd med blivande aktieägare. Dessutom förbehåller sig Bolaget rätten att avstå från att emittera aktier.

Besked om tilldelning till allmänheten kommer att ske genom att avräkningsnota översänds till den adress som angivits på anmälningssedeln.

Besked om tilldelning till allmänheten beräknas även kunna lämnas från och med klockan 13.00 den 8 juli 2010 på telefonnummer 08-588 694 89. För att få besked om tilldelning måste följande anges; namn, personnummer/organisationsnummer samt VP-konto eller depånummer hos bank eller annat värdepappersinstitut. Köpare kan på begäran även erhålla en kopia på avräkningsnotan till av köparen anvisad e-postadress eller telefax. Sådan begäran kan inte lämnas på anmälningssedeln utan måste ges via telefon till Carnegie i samband med att besked om tilldelning lämnas. Observera att e-post är ett osäkert kommunikationsmedium. Erhållande av kopia på avräkningsnotan via e-post sker därför på egen risk.

Information kommer inte att skickas till dem som inte tilldelats aktier.

Betalning*Institutionellt erbjudande*

Betalning ska vara Emissionsinstitutens tillhanda senast den 13 juli 2010. Varje investerare förbinder sig att betala Teckningskursen för de aktier som säljs till sådan investerare på det sätt som anges av respektive Emissionsinstitut. De investerare som agerar finansiell mellanhand åtar sig att på egen hand (och inte på uppdrag av annan part) betala för de aktier som säljs till sådan investerare.

Betalning för aktier som ansöks för och tilldelats genom Carnegie

Betalning för tilldelade aktier kan göras (1) enligt instruktion på den avräkningsnota som erhålls per post, eller (2) enligt särskild instruktion på den kopia av avräkningsnotan som kan erhållas på begäran av köparen till anvisad e-postadress eller telefax. För att Carnegie skall kunna tillhandahålla leverans av aktier på Likviddagen den 13 juli 2010 måste köpare förfara enligt punkt 2 nedan.

1. *Betalning enligt instruktion på avräkningsnota erhållen per post.* Full betalning för tilldelade aktier skall erläggas kontant via bankgiro senast den 13 juli 2010 enligt anvisningar på utsänd avräkningsnota.
2. *Betalning enligt instruktion på kopia av avräkningsnota erhållen per e-post eller telefax.* Full betalning för tilldelade aktier skall ske med angivande av personnummer eller organisationsnummer som referens, i sådan tid att betalningen är Carnegie tillhanda senast klockan 17:00 den 13 juli 2010 och i övrigt enligt anvisningar på utsänd kopia av avräkningsnotan till nedanstående konton:

För betalning inom Sverige: betalning skall göras till Carnegies konto i SEB 5565-10 49 916

För betalning från utlandet: betalning skall göras till Carnegies konto i SEB med följande instruktioner:

IBAN: SE09 5000 0000 0556 5104 9916

BIC: ESSESESS

Beneficiary: Carnegie Investment Bank AB, Stockholm

Betalning för aktier som ansöks för och tilldelats genom Avanza

För den som är depåkund hos Avanza ska likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån på Likviddagen den 13 juli 2010. Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån på Likviddagen den 13 juli 2010, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan.

Betalning för aktier som ansöks för och tilldelats genom Nordnet

För den som är depåkund hos Nordnet ska likvida medel för betalning av tilldelade aktier finnas disponibelt på depån på Likviddagen den 13 juli 2010. Observera att om tillräckliga medel inte finns på depån på Likviddagen den 13 juli 2010, kan tilldelade aktier komma att överlåtas till annan.

Bristande betalning

I händelse av en investerares misslyckande att utföra betalning enligt Emissionsinstitutens direktiv, kommer sådan investerare därmed anses ha utsett Emissionsinstitutens eller ombud för Emissionsinstitutens att sälja (i en eller flera transaktioner) del av eller samtliga aktier för vilka betalning inte har gjorts enligt givna direktiv. Dessutom anses sådan investerare ha samtyckt till att ersätta Emissionsinstitutens för s.k. stamp duty och/eller stamp duty reserve tax, vilka uppkommer från sådana försäljningar.

Därtill så föreskriver bolagsordningen att aktier som investerare inte erlagt betalning för kan anses vara förverkade och annulleras. Presumtiva investerare bör därför notera att de kan förlora sin rätt till tilldelning av aktier under sådana omständigheter.

Det Riktade Erbjudandet

I samband med Det Riktade Erbjudandet avser Bolaget att ingå individuella Apportavtal med varje Apportinvesterare som för närvarande äger Apporttillgångarna. Enligt Apportavtalen har Bolaget avtalat om att köpa, och Apportinvesterarna har avtalat om att sälja till Bolaget, i samtliga fall vid Det Samlade Erbjudandets fullföljande, deras respektive Apporttillgångar, som föreslås ingå i Fondernas initiala portfölj, under vissa förutsättningar. Varje sådan Apportinvesterare kommer att ersättas, efter fullföljandet av respektive Apportavtal, med ett belopp som motsvarar värdet på dessa tillgångar enligt den värderingsmetod som beskrivs i avsnittet "Värderingsprinciper och Tillvägagångssätt". Vederlag kommer att utgöras av nyemitterade aktier till Teckningskursen om 100 kronor per aktie till sådana Apportinvesterare. Courtage utgår ej.

Apportinvesterare kommer att bli föremål för särskilda Lock up-restriktioner (se nedan i detta avsnitt under rubriken "Lock up-avtal").

Eftersom Apportavtalen inte kommer att ingås förrän efter offentliggörandet av detta Prospekt har Bolaget för avsikt att offentliggöra utfallet av Det Riktade Erbjudandet genom ett pressmeddelande och tilläggsprospekt före Notering för att tillhandahålla investerare information om Det Riktade Erbjudandet och samtliga Apporttillgångar som ska tillföras Bolaget i enlighet med sådana Apportavtal.

Investerare som lämnat in en anmälan om teckning av aktier innan tilläggsprospektet offentliggjordes, har rätt att återkalla sin anmälan inom fem Bankdagar från offentliggörandet av tilläggsprospektet. För att återkallelsen skall kunna göras gällande skall återkallelsen ske skriftligt till Carnegie, Transaction Support, 103 38 Stockholm eller via Internet till Avanza eller Nordnet. Anmälan om teckning av aktier som ej återkallas kommer förbli bindande och om tecknaren önskar kvarstå som tecknare av aktier behöver denne ej vidta några åtgärder.

Lock up-avtal

Varje Apportinvesterare förväntas ingå avtal med Bolaget om att de inte kommer att erbjuda, sälja, avtala om att sälja, pantsätta, ge ut optioner för eller på annat sätt avyttra, direkt eller indirekt, aktier eller värdepapper som är konvertibla eller utbytbara mot eller utnyttjas för aktier. De restriktioner som beskrivs i detta avsnitt är föremål för vissa begränsade undantag, bland annat då Bolaget ger sitt samtycke.

Ovanstående Lock up-begränsningar kommer att träda i kraft då Apportavtalen ingås. Ett år efter Noteringsdagen kommer ovanstående Lock up-avtal upplösas för 50% av aktierna. 18 månader från Noteringsdagen kommer Lock up-avtalet att upplösas för samtliga aktier.

Avtal om placering av aktier

Under placeringsavtalet har Emissionsinstituten åtagit sig att enligt bästa förmåga finna köpare (utanför USA och icke till s.k. US persons) av Bolagets aktier till Teckningskursen om 100 kronor per aktie.

Bolaget kommer att betala Carnegie sin *pro rata*-andel av en transaktionsavgift motsvarande 1,0% av beloppet som investeras i Bolaget (genom det Samlade Erbjudandet) och Den Onoterade Fonden (genom det institutionella erbjudandet att investera däri).

Förvaltaren kommer att betala:

- (a) Carnegie en viss procentandel av beloppet som investeras i Bolaget (genom det Samlade Erbjudandet) och Den Onoterade Fonden (genom det institutionella erbjudandet att investera däri) som transaktionsavgift, och
- (b) Carnegie och varje Selling Agent en viss procentandel av beloppet som tillskjuts i form av kontanter och/eller Apporttillgångar till Bolaget (genom det Samlade Erbjudandet) och Den Onoterade Fonden (genom det institutionella erbjudandet att investera däri) som anskaffats direkt av Carnegie eller sådan Selling Agent i transaktionsarvode.

Dessa avgifter kommer att betalas av Förvaltaren som en andel av Förvaltningsavgiften och Den Prestationsbaserade Avgiften och kommer således inte att belasta Bolaget eller Den Onoterade Fonden. Handelsbanken kommer att erhålla en transaktionsavgift, betald av Carnegie, avseende sådana belopp som anskaffats direkt av Handelsbanken i det Samlade Erbjudandet eller det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden.

Kursstabilisering och övertilldelning

Carnegie, som ansvarar för eventuella kursstabiliserande åtgärder, eller annan person som agerar i dess ställe, får men är inte tvungen att, i den utsträckning det är lagligt, i samband med Det Samlade Erbjudandet övertilldela eller genomföra andra transaktioner med syfte att stabilisera eller upprätthålla ett marknadspris på aktierna som är högre än vad priset annars skulle ha varit på marknaden. Carnegie är inte tvingat att genomföra sådana transaktioner. Dessa transaktioner kan genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, andra marknader för värdepapper, over-the-counter marknader eller andra marknader. Sådana stabiliseringsåtgärder

får avslutas när som helst men de måste avslutas inom 30 kalenderdagar från det att aktierna börjat handlas på NASDAQ OMX Stockholm. Carnegie kommer att offentliggöra användandet av övertilldelnings- och/eller stabiliseringsåtgärder eller korta eller långa positioner som använts i enlighet med tillämpliga lagar och regler.

Genom Övertilldelningsoptionen kan Carnegie begära att Bolaget emitterar ytterligare aktier, till Teckningskursen om 100 kronor per aktie, motsvarande 15% av det antal aktier i Bolaget som sålts för kontanter eller Apporttillgångar genom Det Samlade Erbjudandet i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Det Samlade Erbjudandet.

Carnegie avser att ingå avtal avseende aktielån med vissa institutionella investerare genom vilka Carnegie kan låna aktier som motsvarar antalet aktier i Övertilldelningsoptionen. Sådana avtal innefattar att lånade aktier skall återlämnas senast efter de 30 kalenderdagar som följer efter det att aktierna börjat handlas på NASDAQ OMX Stockholm.

Börsnotering

Notering av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm väntas äga rum den 16 juli 2010, under förutsättning att spridningskravet uppfyllts samt att NASDAQ OMX Stockholm tagit del av det tilläggsprospekt som kommer att upprättas om Bolaget inom ramen för Det Riktade Erbjudandet ingår Apportavtal om förvärv av Apporttillgångar. Under förutsättning att förvärv av Apporttillgångar, såsom beskrivna i tilläggsprospektet, sker i enlighet med Bolagets investeringspolicy och investeringsbegränsningar, kommer NASDAQ OMX Stockholm att slutligen godkänna Bolaget för Notering.

ISIN-koden för aktien kommer att vara GG00B3MF8C13, SEDOL B3MF8C1, kortnamn på NASDAQ OMX Stockholm kommer att vara QUES.

Det bör noteras att om notering ej sker, kommer samtliga affärer och all teckning av aktier att vara utan verkan och sådana affärer och all teckning av aktier sker på de berörda parternas egen risk.

Penningtvätsregler

Enligt lagar och förordningar mot penningtvätt i Sverige och Guernsey kan Bolaget, Administratören, Registratören och Emissionsinstituten komma att kräva identifikationsbevis, och kan komma att kräva ytterligare identifiering, av varje enskild investerare i samband med ansökan om teckning av aktier innan Bolaget emitterar aktier till sådan investerare.

Värdepapperslagar

Distribution av Prospektet och erbjudandet om teckning av aktier kan komma att begränsas av lag i vissa jurisdiktioner. Därför ska personer i vars ägo Prospektet hamnar iakttä sådana restriktioner. Eventuellt förbiseende av sådana restriktioner kan komma att strida mot värdepapperslagar i sådan jurisdiktion. I detta sammanhang bör mottagare av Prospektet läsa vidare under avsnittet "Överlåtelsebegränsningar".

Andra tjänster utförda av Carnegie och dess koncernbolag

Carnegie och dess koncernbolag kan komma att erbjuda produkter, rådgivning eller andra tjänster åt Bolaget, Förvaltaren, Investeringsrådgivaren eller deras respektive koncernbolag.

Emellanåt kan även Carnegie och dess koncernbolag genom deras normala verksamhet komma att delta i andra transaktioner med medlemmar av PCM-koncernen, andra PCM-fonder, Bolaget eller deras respektive koncernbolag, innefattande, utan begränsning:

- investering i PCM fonder;
- transaktioner vilka innebär köp eller försäljning av värdepapper;
- transaktioner vilka innebär erbjudande och försäljning av värdepapper i Bolaget, medlemmar i PCM-koncernen, eller deras respektive koncernbolag;
- lån eller annan investering;
- derivattransaktioner inklusive hedgning av transaktioner;
- värderingstjänster; och
- övriga transaktioner,

även fast det för datumet för detta Prospekt inte finns några sådana åtaganden.

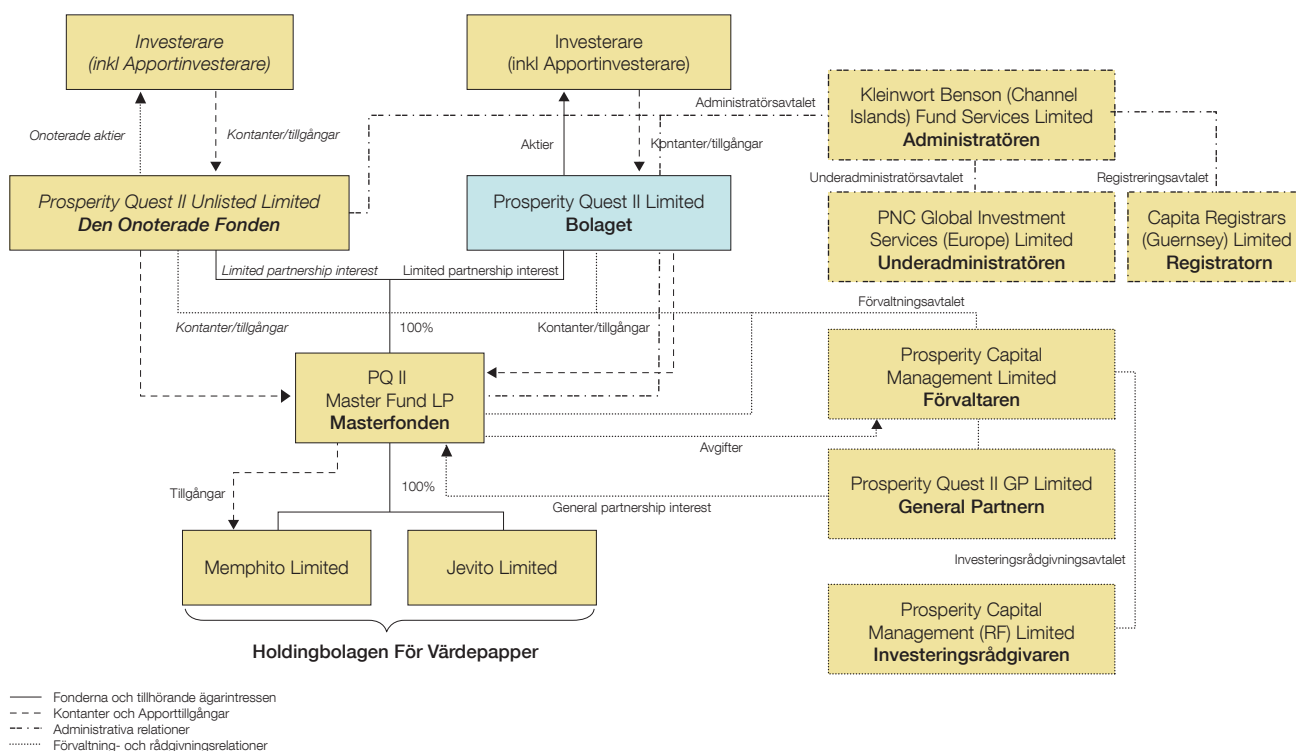
Investerare bör notera att Carnegie och/eller dess koncernbolag kan ha agerat, kan för närvarande agera eller kan i framtiden komma att agera i flera olika roller i förhållande till emittenter av värdepapper vilka Masterfonden investerar i eller kan komma att investera i, bland annat som förvaltare, tjänsteleverantör, aktieägare och/eller säkra eller osäkra fordringsägare till utfärdare eller koncernbolag till utfärdare av berört värdepapper. Varje sådan roll skulle ge särskilda rättigheter och skyldigheter till Carnegie och/eller dess koncernbolag. Genom att utnyttja sådana rättigheter och fullgöra sina skyldigheter, behöver inte nödvändigtvis Carnegie och/eller dess koncernbolags intressen ligga i linje med enskilda investerares intressen gällande Bolagets aktier. Carnegie och/eller dess koncernbolag behöver dock inte ta hänsyn till sådana investerares intressen.

Verksamheten

Organisation

Översikt

Nedan visas ett organisationsschema över Bolaget, Den Onoterade Fonden, Masterfonden, Holdingbolagen För Värdepapper, Förvaltaren och vissa andra tjänsteleverantörer.



Bolagsordningen föreskriver att Bolaget ska investera samtliga tillgångar i Masterfonden. Bolagsordningen för Den Onoterade Fonden föreskriver att den också ska investera samtliga tillgångar i Masterfonden. Bolaget och Den Onoterade Fonden innehar gemensamt hela limited partnership interests i Masterfonden och Masterfonden innehar det totala emitterade aktiekapitalet i Holdingbolagen För Värdepapper. Masterfonden förväntas inneha samtliga ryska och OSS-tillgångar genom Holdingbolagen För Värdepapper. General Partnern agerar som general partner till Masterfonden och ägs till 100% av Förvaltaren.

Prosperity Quest II Limited (Bolaget)

Bolaget är ett auktoriserat s.k. closed-ended investmentbolag införlivat med begränsat ansvar för ägarna, bildat på Guernsey i enlighet med Companies Law den 8 februari 2010 med organisationsnummer 51444. Bolaget har en obegränsad livstid, dock med hänsyn till situationerna som beskrivs i detta avsnitt under rubriken "Beslut om fortsatt verksamhet".

Bolaget är godkänt enligt POI Law och de s.k. Authorized Rules, och är därigenom reglerat av Guernsey Financial Services Commission ("GFSC"). Bolaget har erhållit skattefri status på Guernsey. Bolaget, tillsammans med Den Onoterade Fonden, kommer att investera samtliga sina tillgångar i Masterfonden i utbyte mot limited partnership interests i Masterfonden.

Prosperity Quest II Unlisted Limited (Den Onoterade Fonden)

Den Onoterade Fonden är ett auktoriserat closed-ended investmentbolag införlivat med begränsat ansvar för ägarna, bildat på Guernsey i enlighet med Companies Law den 8 februari 2010 med organisationsnummer 51442. Den Onoterade Fonden har en obegränsad livstid, dock med hänsyn till situationerna som beskrivs i detta avsnitt under rubriken "Beslut om fortsatt verksamhet". Den Onoterade Fonden är godkänd enligt POI Law och Authorized Rules och är därigenom reglerad av GFSC. Bolaget har erhållit skattefri status på Guernsey. Den Onoterade Fonden, tillsammans med Bolaget, kommer att investera samtliga tillgångar i Masterfonden i utbyte mot limited partnership interests i Masterfonden.

Den Onoterade Fonden erbjuder professionella investerare, som föredrar en traditionell privat investeringsfondstruktur, att genom Masterfonden få tillgång till samma tillgångar och investeringsstrategi som Bolaget har. Aktierna i den Onoterade Fonden kommer inte att vara noterad på någon börs eller erbjudas till allmänheten.

PQ II Master Fund LP (Masterfonden)

Masterfonden är registrerad som ett s.k. limited partnership, bildat den 19 mars 2010 enligt Limited Partnerships (Guernsey) Law,

1995, med tillägg, och styrs av lagstiftningen på Guernsey. Den är en closed-ended s.k. Qualifying Investor Fund. Masterfonden fungerar som en huvudfond, i en huvud- och tillskjutandefondstruktur, dit samtliga av Bolagets och Den Onoterade Fondens tillgångar kommer att tillföras. General Partnern agerar general partner till Masterfonden. En eller fler parallella tillskjutande fonder kan komma att bildas i framtiden om Förvaltaren eller General Partnern, efter eget finande, anser att sådana parallella tillskjutande fonder är lämpliga eller nödvändiga.

Jevito Limited och Memphito Limited (Holdingbolagen För Värdepapper)

Jevito Limited och Memphito Limited är helägda dotterbolag till Masterfonden, vilka registrerades på Cypern den 4 december respektive 5 oktober 2009 enligt Cyperns bolagslagstiftning, kapitel 113. Masterfonden förväntas genomföra all handel i ryska och OSS tillgångar genom antingen Jevito Limited, Memphito Limited eller genom andra helägda dotterbolag, bildade med syftet att investera i samt förvara värdepapper i enlighet med vad General Partnern beslutar.

Prosperity Capital Management Limited (Förvaltaren)

Förvaltaren är ett bolag införlivat med begränsat ansvar för ägarna, som bildats på Cayman Islands den 29 mars 1996 med organisationsnummer 65221. Bolaget, Masterfonden och Den Onoterade Fonden har, enligt villkoren i Förvaltningsavtalet, utnämnt Förvaltaren till investeringsansvarig för Masterfondens investeringsprogram. Förvaltaren, som lyder under Styrelsens allmänna övervakning och kontroll, liksom under styrelsen i Den Onoterade Fondens kontroll, är ansvarig för Masterfondens investeringsprogram och sålunda Bolagets investeringsportfölj. Förvaltaren är även ansvarig att rapportera till Styrelsen eller ett styrelseutskott som då och då kan utnämnas av Styrelsen, enligt meddelande till Förvaltaren, för frågor rörande Bolagets investeringsportfölj. Förvaltaren ska regelbundet avge rapporter till investerare och i huvuddrag presentera hur Bolagets investeringsportfölj utvecklats och ge information och kommentarer om investeringar som gjorts. Förvaltaren kommer även att månadsvis offentliggöra Substansvärdet Per Aktie.

Förvaltningsavtalet styrs av Cayman Islands lagstiftning. Se vidare under avsnittet "Quest II som investering – Förvaltaren och Investeringsrådgivaren" för mer information om Förvaltaren.

Prosperity Capital Management (RF) Limited (Investeringsrådgivaren)

Förvaltaren har, enligt villkoren i Investeringsrådgivningsavtalet (daterat den 23 april 2010), utsett Investeringsrådgivaren att tillhandahålla Förvaltaren med värdepappersanalys, investeringsutvärdering och rekommendationer avseende Masterfondens investeringsprogram. Investeringsrådgivaren införlivades med begränsat ansvar för ägarna och registrerades som ett skattebefriat bolag lydande under lagstiftningen på Cayman Islands den 11 april 2005 (med organisationsnummer 147375).

Då Investeringsrådgivaren har ett filialkontor i Moskva kan analys av potentiella investeringar utföras på plats i Ryssland.

Förvaltaren är ansvarig för att betala Investeringsrådgivarens arvoden, som förväntas täckas av Förvaltningsavgiften.

Investeringsrådgivningsavtalet lyder under Cayman Islands lagstiftning. Investeringsrådgivningsavtalet kommer automatiskt att upphöra när Förvaltningsavtalet löper ut. Se vidare under avsnittet "Quest II som investering – Förvaltare och Investeringsrådgivare" för mer information om Investeringsrådgivaren.

Prosperity Quest II GP Limited (General Partnern)

General Partnern införlivades med begränsat ansvar för ägarna under Companies Law på Guernsey den 8 februari 2010 med organisationsnummer 51443. General Partnern är godkänd i enlighet med POI Law och är därigenom reglerad av GFSC och är befriat från bolagsskatt. General Partnern är ett helägt dotterbolag till Förvaltaren och har tillskjutit 10 000 USD till Masterfonden i utbyte mot ett s.k. partnership interest i Masterfonden.

Prosperity Capital Management (U.K.) Limited (PCM U.K.)

Förvaltaren har, enligt villkoren i Serviceavtalet (daterat den 23 april 2010), utnämnt PCM U.K., som står under tillsyn av den brittiska motsvarigheten till Finansinspektionen, the Financial Services Authority of the United Kingdom, till att bidra med stödtjänster avseende Förvaltarens skyldigheter att rapportera till Styrelsen och aktieägare enligt Förvaltningsavtalet. Förvaltaren ansvarar för att betala en avgift till PCM U.K. för tillhandahållandet av dessa tjänster.

Förvaltarens, General Partnerns, Investeringsrådgivarens och PCM U.K.s funktioner

General Partnern ska utföra vissa funktioner för Masterfonden, såsom att ingå avtal för dess räkning, och General Partnern har tillsammans med Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden utsett Förvaltaren som förvaltare av Masterfonden. Förvaltaren ska utföra de dagliga investeringsaktiviteterna för Masterfondens investeringsprogram. Förvaltaren får investeringsråd och rekommendationer från Investeringsrådgivaren och rapporteringsstöd från PCM U.K. På så sätt kommer Styrelsen att understödjas av PCM-koncernens infrastruktur och resurser.

Den dagliga kommunikationen mellan Investeringsrådgivningsteamet (vilka beskrivs i detalj under avsnittet "Ledning och bolagsstyrning – Styrelse och nyckelpersoner hos Förvaltaren, Investeringsrådgivaren och PCM U.K.") och personer med högre ställning hos Förvaltaren och PCM U.K., underlättar arbetet med att förse investerarna med uppdaterad information om Masterfondens (och indirekt, Bolagets) finansiella ställning, tillgångar och verksamhet. Förvaltaren har upprättat procedurer inom PCM-koncernen för att regelbundet kunna kommunicera sådana ärenden till Styrelsen, i linje med Bolagets kommunikationsskyldighet enligt Listningsreglerna och övrig tillämpbar svensk lagstiftning.

Förvaltaren har utvecklat en handbok i bolagsstyrning, en verksamhetshandbok samt en handbok för efterlevnad av PCM-koncernens policy och procedurer, som även ger vägledning till personal. Huvudprocesser och kontroller för registrering av transaktioner, avstämning av depåkonton och outsourcad verksamhet dokumenteras i sådan verksamhetshandbok.

Redovisning, hemsida och information till investerarna

Förvaltaren ska regelbundet kommunicera med investerarna, då dess uppfattning är att dessa är intresserade av att få information om utvecklingen i Ryssland och andra OSS-länder och deras respektive kapitalmarknader. Som en tjänst till investerarna, kommer Bolaget att månadsvis ge ut Substansvärdet Per Aktie. Därtill kommer investerare erhålla informella rapporter på månadsbasis där huvuddragen hur Masterfondens investeringar presterat och kommentarer om de investeringar som gjorts av Masterfonden kommer att framgå. Oreviderade kvartalsrapporter, inklusive oreviderade bokslutskommunikéer och reviderade årsredovisningar kommer att ges ut såsom krävs enligt Listningsreglerna och de s.k. Authorised Rules för distribution till aktieägare.

Rapporter och övrig kommunikation till investerarna (förutom månatliga substansvärdessiffror) kommer att diskuteras med och godkännas av Styrelsen. All information som ska lämnas till marknaden och investerarna kommer att offentliggöras genom ett pressmeddelande samt en simultan anmälan till NASDAQ OMX Stockholm och Finansinspektionen. All kommunikation till investerarna kommer i enlighet med Listningsreglerna att presenteras på svenska och engelska. Det kommer att finnas en hemsida, med följande adress: www.prosperityquesttwo.com, där alla rapporter och information kommer att finnas tillgängliga. Innehållet på Bolagets eller Förvaltarens hemsida utgör inte del av detta prospekt.

Riskhantering

Riskhanteringsregister har utvecklats för Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden av styrelserna för Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern i samarbete med Förvaltaren för att identifiera risker och motverkande åtgärder, såsom permanenta etableringsrisker, motpartsrisker, likviditetsproblem, IT-systemfel och otillräcklig förvaltningsinformation.

Styrelserna för Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern kommer att, vanligen kvartalsvis, se över identifieringen och övervakningen av risker i Masterfonden. Riskhanteringspolicy och procedurer kommer att undergå en formell översyn av respektive styrelse en gång om året.

Investeringspolicy

Investeringsmål och policy

Fondernas investeringspolicy beskrivs nedan och innehåller information om de policys som Fonderna kommer att följa gällande allokering av tillgångar, riskspridning/diversifiering och belåning, samt maximal exponering. Eventuella väsentliga förändringar av investeringspolicyen måste på förhand godkännas av Bolagets och Den Onoterade Fondens aktieägare. Bolaget samt Den Onoterade Fonden, avser att investera och förvalta dess tillgångar (genom Masterfonden vilket beskrivs nedan) i syfte att sprida eller på annat sätt hantera de risker som investeringarna innebär. Målet är att bygga en relativt koncentrerad portfölj med omkring 20–40 innehav. De tio största innehaven väntas svara för cirka tre fjärdedelar av portföljen. Fonderna måste kontinuerligt investera och förvalta deras respektive tillgångar som finns till

dess förfogande i linje med investeringspolicyen. Bolaget, tillsammans med Den Onoterade Fonden, kommer att investera alla sina tillgångar i Masterfonden i utbyte mot limited partnership interests i Masterfonden.

Investeringsmålet för Fonderna är att uppnå avkastning på det investerade kapitalet under en fyraårsperiod genom att primärt investera i en portfölj av små och medelstora noterade och onoterade värdepapper samt i andra strukturer i Ryssland och OSS-länderna. Investeringarna kommer att göras över ett brett spektra av sektorer såsom energi, gruvidrift, telekommunikation, kraft, finans, konsument- och detaljhandel. Masterfonden kommer främst att investera i aktier och aktierelaterade värdepapper. Skulderelaterade värdepapper får endast köpas med syftet att omvandla dessa till aktier eller aktierelaterade värdepapper.

Förvaltarens bedömning är att investeringar kommer att kunna genomföras till en rabatt mot fundamentalt värde och därefter konsolidera investeringsportföljen, inklusive de tillgångar som mottagits av Apportinvesterare, och därigenom skapa värde genom investeringsstrategin. Förvaltaren avser att skapa en portfölj av bolag som förväntas gynnas av rekonstruktion och konsolidering av marknaden. Förvaltaren avser att försöka förvärva betydande minoritetsposter med målet att öka värdet av dess investeringar genom att agera som en aktiv aktieägare och arbeta både med ledningen och majoritetsägare, för att effektivisera verksamheten och förbättra bolagsstyrningen. Då det är möjligt kommer Förvaltaren att vara representerad i portföljbolagens styrelser för att få tillgång till styrelsens protokoll och försöka påverka utvecklingen av portföljbolagens strategier, affärsmodeller och beslut rörande sådana frågor.

Investeringsbegränsningar

Masterfonden kommer att investera minst 75% av de tillgångar den erhåller från Bolaget och Den Onoterade Fonden i värdepapper i bolag och andra strukturer som är etablerade eller har sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland. Masterfonden kommer att tillåtas investera upp till 25% av sina tillgångar i värdepapper i bolag som är etablerade eller har sin huvudsakliga verksamhet i andra OSS-länder än Ryssland, vilka enligt Förvaltaren främst förväntas vara i Ukraina och Kazakstan. Masterfonden kan dock, med förbehåll för sådana begränsningar och med en opportunistisk grund, investera i värdepapper emitterade av bolag och andra strukturer med sin huvudsakliga verksamhet i andra OSS-länder. Masterfonden kommer inte att investera mer än 20% av dess tillgångar i värdepapper från ett enskilt företag. För tydlighets skull så kommer ovanstående investeringsbegränsningar gälla från det datum som Masterfonden gör en investering.

Varken Bolaget, Den Onoterade Fonden eller Masterfonden har för avsikt att låna eller på annat sätt skapa hävstång i sina investeringar eller ingå lånefaciliteter, swappar, repor eller andra strukturerade finansiella arrangemang. Detta gäller dock inte (a) obetydliga belopp och (b) under extraordinära omständigheter. Belåning eller hävstång ska dock inte överstiga 20% av Substansvärdet för den aktuella fonden.

I enlighet med kraven i Listningsreglerna:

- kommer Bolaget inte att korsfinansiera företag som ingår i Masterfondens investeringsportfölj.
- ska Bolaget undvika att ha gemensam verksamhet eller gemensamma ekonomiska funktioner med företag som Masterfonden har investerat i.
- kommer inte mer än 10% av värdet av Masterfondens tillgångar på Transaktionsdagen att bestå av Apporttillgångar (som tillförts Bolaget eller Den Onoterade Fonden från Apportinvesterare) som är investeringar i andra onoterade och noterade closed-ended investeringsbolag eller fonder.
- kommer Bolaget tillse att Masterfondens investeringspolicy är förenlig med Bolagets investeringspolicy och ger en bra riskspridning.
- kommer Bolaget tillse att dess investeringar förvaltas och utförs på ett sätt som är förenligt med Bolagets investeringspolicy och sprider riskerna relaterade till investeringarna.
- måste Bolaget erhålla tillstånd från aktieägarna innan det utfärdar aktier som sammanlagt utgör mer än 10% av de tidi-

gare emitterade aktierna av samma klass till ett pris under Substansvärdet Per Aktie om sådana aktier inte först erbjuds *pro rata* till befintliga aktieägare. Vid beräkning av Substansvärdet Per Aktie ska egna aktier som innehåses i Bolaget inte tas med i beräkningen. Detta krav kommer inte gälla emission av aktier i enlighet med anställdas aktieoptionssystem, givet att dessa aktier erbjuds till ett pris som är lika med eller högre än det gällande Substansvärdet Per Aktie.

Om överträdelse mot investeringsbegränsningarna beskrivna i detta avsnitt sker så kommer Förvaltaren genast att (i) åtgärda sådan överträdelse genom att köpa/sälja värdepapper för att återställa angivna investeringsnivåer och (ii) upplysa aktieägare om sådan åtgärd.

Förändringar

Väsentliga förändringar Bolagets Investeringspolicy kommer att kräva ett beslut med enkel majoritet av aktieägarna.

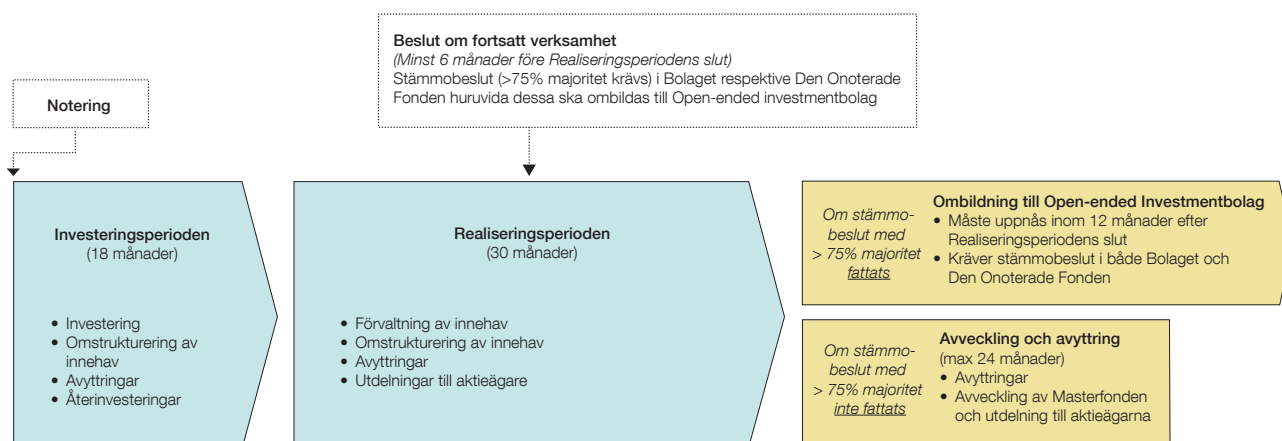
Huvudsakliga villkor

Investerings- och Realiseringsperiod

Förvaltaren avser att aktivt förvalta Masterfondens portfölj. Under **Investeringsperioden**, dvs. perioden från Transaktionsdagen till och med 18 månader därefter, kommer Förvaltaren att investera Masterfondens tillgångar i enlighet med Fondernas investeringspolicy.

Förvaltaren kommer att aktivt förvalta och realisera Masterfondens portfölj under **Realiseringsperioden**, den period som börjar dagen efter Investeringsperiodens slut och slutar 30 månader därefter. Under Realiseringsperioden kommer Förvaltaren försöka realisera Masterfondens investeringar och kommer inte att tillåtas återinvestera medel från sådana avyttringar i nya investeringar.

De huvudsakliga perioderna och händelserna under Fondernas förväntade verksamhetsperiod illustreras nedan. Se även i detta avsnitt under rubriken "Beslut om fortsatt verksamhet".



Skuldsättning och valutasäkring

Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden har inte för avsikt att belåna eller på annat sätt ge hävstång åt sina investeringar eller ingå i lånefaciliteter, swappar, repor eller andra strukturerade finansiella arrangemang. Detta gäller dock inte (a) för obetydliga summor och (b) under extraordinära omständigheter. Belåning eller hävstång ska dock inte i något fall överstiga 20% av Substansvärdet i den aktuella fonden. Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden har inte för avsikt att använda valutasäkringar.

Förvaltningsavgift

Enligt villkoren i Förvaltningsavtalet kommer Masterfonden att betala Förvaltaren en årlig avgift motsvarande 1,5% av Substansvärdet vilken betalas månadsvis i efterskott. Förvaltningsavgiften utgår vid varje Värderingstidpunkt baserat på Substansvärdet (som fastställs utan hänsyn till Masterfondens eventuella skyldighet att betala Förvaltningsavgiften avseende perioden fram till den dagen då detta utvärderas) vid närmast föregående Värderingstidpunkt. Förvaltningsavgiften kommer att beräknas och betalas i USD.

Prestationsbaserad Avgift

Nyckelbegrepp som använts i beskrivningen av den Prestationsbaserade Avgiften

Totala Utdelningsbara Medel

Summan av (vid varje fastställandetidpunkt):

- i) de totala belopp från Masterfonden till Bolaget som är utdelade eller utdelningsbara (eller kan anses vara utdelade eller utdelningsbara i enlighet med Masterfondens Limited Partnership-avtal justerat för (a) eventuell aktieinlösen och (b) eventuella kostnader och avgifter hänförliga till Bolaget betalda av Masterfonden; och
- ii) de totala betalda eller upplupna Prestationsbaserad Avgifterna hänförliga till Bolaget

Investeringsvinsten

Det belopp (om något), beräknat vid varje fastställandetidpunkt, med vilket:

- i) Totala Utdelningsbara Medel *överstiger*
- ii) det aggregerade värdet av Det Samlade Erbjudandet omräknat till USD

”Catch-up”-Avkastning

Det belopp (om något), beräknat vid varje fastställandetidpunkt, med vilket:

- i) De Totala Utdelningsbara Medel som krävs för att uppnå en IRR (årsavkastning) om 25% *överstiger*
- ii) De Totala Utdelningsbara Medel som krävs för att uppnå en IRR (årsavkastning) om 15%

Principen för Prestationsbaserad Avgift

Nedanstående beskrivning av de huvudsakliga principerna bakom, och beräkningen av den Prestationsbaserade Avgiften ska läsas tillsammans med avsnitt ”Förvaltningsavtalet och andra leverantörsavtal för övriga tjänster – Förvaltningsavtalet”.

Förutsatt att en viss lägsta avkastning uppnås såsom beskrivs nedan, kommer Masterfonden att betala Förvaltaren en Prestationsbaserad Avgift baserat på nedanstående principer:

- (i) Den Prestationsbaserade Avgiften betalas från utdelningsbara medel i Masterfonden hänförliga till Bolaget. Den utfaller i samband med att utdelning sker från Masterfonden till Bolaget. Ingen Prestationsbaserad Avgift utgår för orealiserade vinster.
- (ii) Den Prestationsbaserade Avgiften utgår endast om avkastningen i Masterfonden överstiger ett specificerat avkastningskrav, mätt som årsavkastning (”IRR”). Årsavkastningen mäts på det aggregerade värdet av Det Samlade Erbjudandet omräknat till USD i förhållande till Totala Utdelningsbara Medel.
- (iii) Den Prestationsbaserade Avgiften kan aldrig överstiga 20% av Investeringsvinsten, vilket utgör ett avgiftstak.
- (iv) Den Prestationsbaserade Avgiften kommer att beräknas i USD.

I enlighet med ovanstående principer kommer Masterfonden endast att betala Förvaltaren en Prestationsbaserad Avgift om Masterfondens avkastning överstiger en IRR om 15% och enbart på realiserade vinster.

Beräkning av Prestationsbaserad Avgift

Den Prestationsbaserade Avgiften beräknas vid varje tillfälle utdelning sker från Masterfonden till Bolaget och ska uppgå till ett belopp om:

- (i) Noll (0), om Masterfonden har uppnått en IRR understigande 15%;
- (ii) 50% av Totala Utdelningsbara Medel som överstiger det belopp som krävs för att uppnå en IRR överstigande 15%, om Masterfonden har uppnått en IRR som överstiger 15% men understiger 25%; eller
- (iii) Summan av (a) 50% av ”Catch-up”-Avkastningen och (b) 20% av de Totala Utdelningsbara Medel som överstiger det belopp som krävs för att uppnå en IRR överstigande 25%, om Masterfonden har uppnått en IRR som överstiger 25%.

Utbetalning av Prestationsbaserad Avgift enligt (ii) och (iii) ovan förutsätter dock (a) att Prestationsbaserad Avgift endast ska betalas i den utsträckning den inte tidigare utgått och (b) att den Prestationsbaserade Avgiften vid varje fastställandetidpunkt, tillsammans med tidigare utbetald Prestationsbaserad Avgift, aldrig överstiger 20% av Investeringsvinsten vid sådant tillfälle, dvs. avgiftstaket.

Prestationsbaserad Avgift avseende Den Onoterade Fonden kommer att fastställas med samma metodik som för Bolaget och betalas till Förvaltaren av Masterfonden för Den Onoterade Fondens räkning.

Förenklade exempel av beräkning av Prestationsbaserad Avgift (inkluderade i illustrativt syfte)

Antaganden:

- En investerare investerar 10 000 kronor, vilket motsvarar 1 300 USD vid en växelkurs om 7,69.
- Beloppen i beräkningarna är avrundade till hela USD eller kronor och IRR-siffrorna är avrundade till en decimal.

Exempel 1

Illustrerar den Prestationsbaserade Avgiften vid olika IRR-nivåer

	IRR efter 5 år		
	12,5%	17,5%	27,0%
<i>Kronor</i>			
Investering	10 000	10 000	10 000
<i>USD</i>			
Investering	1 300	1 300	1 300
Totalt Utdelningsbara Medel	2 343	2 913	4 298
Prestationsbaserad Avgift	0	149	600
Prestationsbaserad Avgift som andel av Investeringvinsten	0,0%	9,2%	20,0%
Investeringvinst efter Prestationsbaserad Avgift	1 043	1 464	2 398

Exempel 2

Illustrerar den Prestationsbaserade Avgiften med olika investeringshorisonter

	Investeringshorisont		
	3 år	4 år	5 år
<i>Kronor</i>			
Investering	10 000	10 000	10 000
<i>USD</i>			
Investering	1 300	1 300	1 300
Totalt Utdelningsbara Medel ¹⁾	2 600	2 600	2 600
IRR	26,0%	18,9%	14,9%
Prestationsbaserad Avgift	260	163	0
Prestationsbaserad Avgift som andel av Investeringvinsten	20,0%	12,5%	0,0%
Investeringvinst efter Prestationsbaserad Avgift	1 040	1 137	1 300

1) Exemplet antar i förenklade syfte att endast en utdelning sker, dvs. antingen år 3, år 4 eller år 5.

Växelkursförändringars påverkan på den Prestationsbaserade Avgiften

Det Samlade Erbjudandet genomförs i kronor, vilket även är Bolagets rapporteringsvaluta. Efter Det Samlade Erbjudandets genomförande kommer de i kronor tillförda medlen växlas till USD och investeras i Masterfonden, eftersom Masterfonden verksamhet och investeringar sker i USD. Den Prestationsbaserade Avgiften kommer att beräknas i USD. Utdelningar från Masterfonden till Bolaget kommer att växlas från USD till kronor, vilket medför att fluktuationer i växelkursen mellan USD till kronor kommer att påverka värdet i kronor av utdelningen från Masterfonden till Bolaget, vilken görs i USD. Detta innebär således att storleken på den Prestationsbaserade Avgiften i USD förhållande till utdelningen i kronor kan komma att bli högre eller lägre än om Masterfondens verksamhet bedrivits i kronor.

Se vidare avsnittet "Riskfaktorer – Risker relaterade till Förvaltare och Investeringsrådgivaren".

	Valutakurs till USD efter 5 år		
	7,69	9,23	6,15
IRR	27,0%	27,0%	27,0%
<i>Kronor</i>			
Investering	10 000	10 000	10 000
Totalt Utdelningsbara Medel	33 050	39 669	26 432
Prestationsbaserad Avgift ¹⁾	4 614	5 538	3 690
Prestationsbaserad Avgift som andel av Investeringvinsten	20,0%	18,67%	22,46%
<i>USD</i>			
Investering	1 300	1 300	1 300
Totalt Utdelningsbara Medel	4 298	4 298	4 298
Prestationsbaserad Avgift	600	600	600
Prestationsbaserad Avgift som andel av Investeringvinsten	20,0%	20,0%	20,0%

1) Den Prestationsbaserade avgiften kommer beräknas och betalas i USD. Dock visas beloppen i tabellen ovan i svenska kronor i syfte att illustrera effekten av valutakursförändringar (kronor/USD) på den Prestationsbaserade Avgiften i relation till Investeringvinsten i kronor.

Illustrativt exempel avseende avgifter och kostnaders inverkan på avkastningen

Nedanstående tabell visar ett förenklat och illustrativt exempel av Förvaltningsavgiftens, den Prestationsbaserade Avgiftens samt övriga avgifter och kostnaders inverkan på avkastningen för en presumtiv investerare. Tabellen har endast inkluderats i illustrative syfte och de olika avkastningsnivåerna som visas avser inte utgöra en indikation om framtida avkastning.

I exemplet nedan antas en investering om 10 000 kronor, eller 1 300 USD (givet en växelkurs om 7,69 kronor per USD). Investeringen antas realiseras efter 5 år. Beräkningen av Förvaltningsavgiften och övriga avgifter och kostnader är förenklad och antar en linjär underliggande årlig avkastning. Prestationsbaserad Avgift antas utgå vid slutet av den femåriga investeringshorisonten.

Investering 1 300 USD	Hypotetiskt antagna Substansvärdeexempel efter 5 år (före löpande avgifter och kostnader)						
	US\$ 1 300	US\$ 1 800	US\$ 2 300	US\$ 3 000	US\$ 4 000	US\$ 5 000	US\$ 6 000
Brutto-IRR, dvs. före löpande avgifter och kostnader	0,0%	6,7%	12,1%	18,2%	25,2%	30,9%	35,8%
Förvaltningsavgift	101	120	139	165	203	241	279
Övriga avgifter och kostnader	46	55	64	77	95	113	131
Totala löpande avgifter och kostnader	147	175	203	242	298	354	410
Totala Utdelningsbara Medel (Substansvärde efter löpande avgifter och kostnader)	1 153	1 625	2 097	2 758	3 702	4 646	5 590
Ursprunglig investering	-1 300	-1 300	-1 300	-1 300	-1 300	-1 300	-1 300
Investeringsvinst	-147	325	797	1 458	2 402	3 346	4 290
IRR efter löpande avgifter och kostnader	-2,4%	4,6%	10,0%	16,2%	23,3%	29,0%	33,9%
Prestationsbaserad Avgift	0	0	0	71	480	669	858
Prestationsbaserad Avgift, % av Investeringsvinsten	0,0%	0,0%	0,0%	4,9%	20,0%	20,0%	20,0%
Värdet av investeringen efter samtliga avgifter och kostnader	1 153	1 625	2 097	2 686	3 222	3 977	4 732
Netto-IRR, dvs. efter samtliga avgifter och kostnader	-2,4%	4,6%	10,0%	15,6%	19,9%	25,1%	29,5%

Antaganden

Antal år innan investeringen realiseras	5
Investering i kronor	10 000
Investering i USD	1 300
Implicit växelkurs (kronor / USD), antas vara konstant	7,69
Förvaltningsavgift, % av Substansvärdet	1,50%
Övriga avgifter och kostnader, % av Substansvärdet	0,70%

Initial portfölj

Efter Det Samlade Erbjudandets fullföljande har Fonderna för avsikt att förvärva en initial portfölj genom att (i) Bolaget förvärvar Apporttillgångar från Apportinvestorerare som bidrar med Apporttillgångar i utbyte mot aktier i Bolaget genom Det Riktade Erbjudandet och (ii) Den Onoterade Fonden förvärvar Apporttillgångar från Apportinvestorerare som bidrar med Apporttillgångar vid Transaktionsdagen till Den Onoterade Fonden i utbyte mot aktier i Den Onoterade Fonden i samband med Noteringen. De tillgångar som förvärvats av Bolaget och Den Onoterade Fonden från Apportinvestorerare kommer att förvärvas på grundval av Bolagets värderingsprinciper och metoder som beskrivs i detta Prospekt och kan innehålla räntebärande instrument, dock är avsikten att alla sådana instrument ska antingen säljas eller omvandlas till aktier eller aktierrelaterade värdepapper.

I samband med Det Riktade Erbjudandet har Bolaget för avsikt att ingå individuella apportavtal med varje Apportinvestorerare som för närvarande äger Apporttillgångar. I enlighet med Apportavtalen, kommer Bolaget att gå med på att köpa, och Apportinvestorerare gå med på att, vid fullföljande av Det Samlade Erbjudandet, sälja sådana Apporttillgångar, som föreslås vara del av den initiala portföljen, till Bolaget. Detta sker dock under vissa villkor. Samtliga Apportinvestorerare kommer att betalas, efter slutförandet av berörda Apportavtal, ett belopp som motsvarar värdet på dessa tillgångar enligt den värderingsmetodologi som beskrivs i avsnittet "Värderingsprinciper och Tillvägagångssätt". Betalningen kommer att lösas genom att aktier emitteras till Apportinvestorerarna till Teckningskursen om 100 kronor per aktie.

Eftersom Bolaget inte har, vid tidpunkten för detta Prospekt, ingått några Apportavtal med Apportinvestorerare finns det ingen garanti för den troliga utformningen av Fondernas initiala portfölj. Det kan inte heller finnas några garantier för att Bolaget kommer att ingå Apportavtal med några Apportinvestorerare och om inte, kommer inga tillgångar att inkluderas i Fondernas initiala portfölj. Bolaget kommer genom Förvaltaren att avgöra vilka, om några, av de tillgångar vilka föreslås inkluderas i Fondernas initiala portfölj som faktiskt kommer att förvärvas före Transaktionsdagen.

Mekanism mot substansrabatt

Aktieägarmekanisk

Styrelsen ska bestämma huruvida det ligger i Bolagets och aktieägarnas intresse att erbjuda aktieägarna rätten att lösa in samtliga eller delar av sina aktier enligt de villkor och begränsningar som beskrivs nedan. Med hänsyn till ovanstående mening, så har Styrelsen för avsikt att ge ett sådant erbjudande

- (i) vid slutet på sexmånadersperioden med början på Transaktionsdagen, och
- (ii) vid slutet på sexmånadersperioden med början då sexmånadersperioden under i) ovan slutar.

Inlösen kan ske om aktierna i snitt har handlats till en rabatt om över 20% mot Substansvärdet Per Aktie under en sammanhängande period om 20 handelsdagar på NASDAQ OMX Stockholm under varje sexmånadersperiod (vilket utgör en "Inlösen-trigger"). Inlösen kommer att ske på den första fredagen, som är en Bankdag, efter varje sexmånadersperiods slut (en "Inlösendag"). Om Styrelsen i så fall finner det lämpligt, kan varje aktieägare begära inlösen för hela eller delar av sitt innehav till Substansvärdet Per Aktie vid dagens slut vid sådan Inlösendag, efter justeringar för kostnader, avgifter och eventuell Förvaltningsavgift och Prestationsbaserad Avgift intjänad fram till sådan Inlösendag ("Inlösenpriset"). Bolaget ska vid sådan händelse begära inlösen av en del av Bolagets innehav i Masterfonden motsvarande det belopp som motsvarar det sammanlagda värdet av de aktier som aktieägarna löser in.

Styrelsen ska, efter eget finande, besluta huruvida Bolaget ska erbjuda en sådan inlösenrätt till aktieägarna. Om en Inlösen-trigger inträffar är det dock Styrelsens avsikt att inlösen ska erbjudas till alla aktieägare på lika villkor, under förutsättning att, och i den utsträckning som, Bolaget kan tillmötesgå gällande lagar på Guernsey beträffande solvens, omedelbart efter utövandet av sådana inlösenrätter av samtliga aktieägare som begärt att så göra.

Trots ovanstående, kan inte mer än 5% av de utestående aktierna på varje enskild Inlösendag lösas in. Om inlösenförfrågningar för mer än 5% av utestående aktier på en Inlösendag motas så kommer varje förfrågning att skalas ner *pro-rata* så att inte mer än totalt 5% av utestående aktier lösas in.

Bolagsmekanism

Utöver de bestämmelser som anges ovan, får Bolaget köpa aktier i syfte att minska eventuell rabatt till Substansvärdet Per Aktie i förhållande till aktiens kurs. Alla sådana återköp kommer att ske till den kurs som råder på marknaden.

I enlighet med stämmobeslut daterat den 17 maj 2010, har Bolaget befogenhet att köpa egna aktier på marknaden. Upp till 10% av det totala antalet utfärdade aktier kan återköpas av Bolaget och säljas igen över börsen till ett pris inte understigande Substansvärdet Per Aktie vid sådan tidpunkt. Sådan befogenhet kommer att löpa ut antingen 18 månader efter stämmobeslutet eller vid tidpunkten för Bolagets första ordinarie bolagsstämma beroende på vilken av dessa händelser som kommer att inträffa först. En förnyelse av befogenheten att göra återköp av aktier kommer att sökas från aktieägarna vid varje ordinarie bolagsstämma. Tidpunkten för eventuella återköp kommer att beslutas av Styrelsen.

I enlighet med Listningsreglerna får Bolaget endast lägga köporder eller genomföra transaktioner i aktien inom den gällande köp-sälj spreaden på NASDAQ OMX Stockholm.

Köp av egna aktier på marknaden kommer endast att göras, i enlighet med denna befogenhet, för kontanter till en aktiekurs under rådande Substansvärde Per Aktie i de fall då Styrelsen anser att sådana köp kommer att bidra till att aktierna kommer att handlas till en lägre rabatt till Substansvärdet Per Aktie i förhållande till aktiekursen.

Presumtiva investerare bör notera att utövandet av Bolagets befogenhet att återköpa aktier är helt godtyckligt och de bör således inte ha några förväntningar på eller tillit till att Styrelsen kommer att utöva denna befogenhet vid ett eller flera tillfällen.

Den Onoterade Fonden

I det fall aktieägarmekanismen eller bolagsmekanismen, som båda syftar till att minska substansrabatten, som beskrivs ovan genomförs och då styrelsen i Den Onoterade Fonden anser att det ligger i Den Onoterade Fondens samt aktieägarna i Den Onoterade Fondens intresse ska styrelsen i Den Onoterade Fonden erbjuda aktieägarna i Den Onoterade Fonden rätten att lösa in en pro rata-andel av sina aktier i Den Onoterade Fonden, med samma villkor som erbjuds aktieägarna i Bolaget.

Beslut om fortsatt verksamhet

Detta avsnitt bör läsas tillsammans med illustrationen ovan avseende de huvudsakliga perioderna och händelserna under Fondernas förväntade verksamhetsperiod i detta avsnitt under rubriken "Investerings- och Realiseringsperiod".

Minst sex månader före utgången av Realiseringsperioden, ämnar såväl Bolaget som Den Onoterade Fonden (på inrådan av Förvaltaren och med beaktande av Masterfondens investeringsprogram och rådande villkor på finansmarknaden), låta respektive bolagsstämma besluta om omvandling av Bolaget respektive Den Onoterade Fonden till open-ended fonder (baserat på sådana villkor som kommer att föreslås av Förvaltaren vid sådan tidpunkt), med möjlig inlösen åtminstone kvartalsvis. Varken Bolaget eller Den Onoterade Fonden kommer att omvandlas till en open-ended investeringsfond ifall nödvändig majoritet (>75% av rösterna) inte uppnås på stämman i såväl Bolaget som Den Onoterade Fonden. När sådan majoritet uppnåtts kommer Masterfonden också sträva efter att bli open-ended. Omvandlingen av Fonderna till open-ended förutsätter att detta är möjligt under tillämpliga lag- och regelverk.

I de fall

- (i) kravet på nödvändig majoritet enligt ovanstående stycke inte uppnås; eller
- (ii) sådan majoritet uppnås, men någon av Fonderna
 - a. inte kan uppfylla de nödvändiga kraven för en omvandling till en open-ended fond enligt tillämpliga lagar och regler, eller
 - b. av andra skäl inte har omvandlats till en open-ended fond senast tolv månader efter Realiseringsperiodens slut (eller så snart praktiskt möjligt därefter i de fall nödvändiga regulatoriska tillstånd eller liknande är utestående)

kommer Förvaltaren att realisera Masterfondens investeringar och avveckla Masterfonden. Det kommer genomföras så snart praktiskt möjligt, dock inte senare än två år efter Realiseringsperiodens slut. Syftet med detta är att ge Förvaltaren möjlighet att genomföra en kontrollerad avveckling av Masterfondens investeringar.

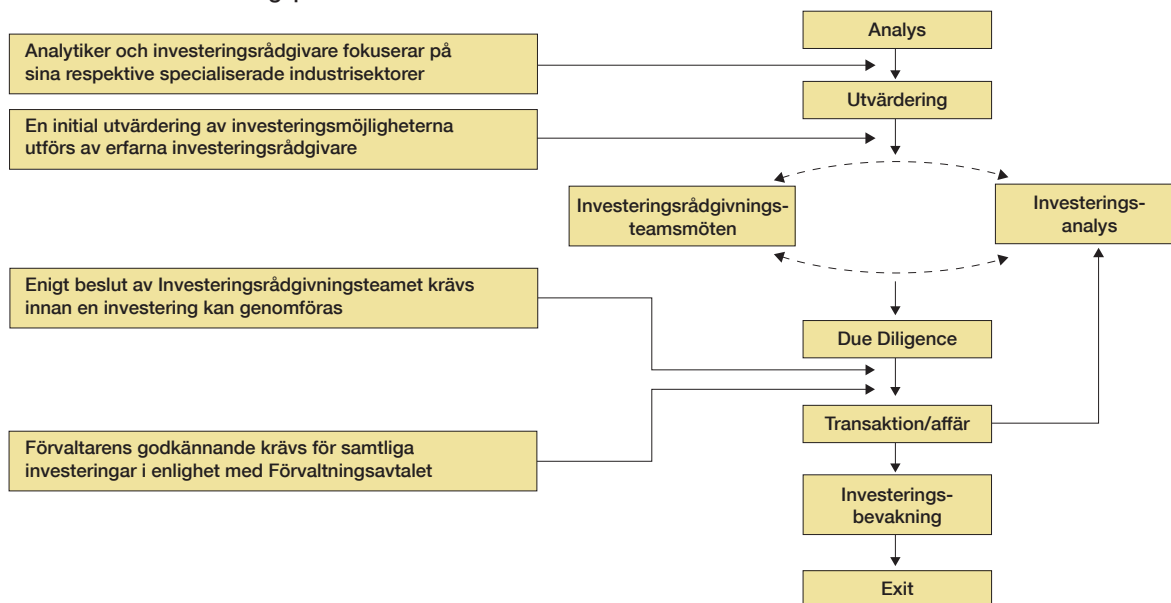
Vid avvecklingen av Masterfonden kommer (i) aktieägare att för varje aktie erhålla Substansvärdet Per Aktie efter avdrag för avvecklingskostnader och (ii) aktieägare i Den Onoterade Fonden kommer för varje aktie att erhålla substansvärdet per aktie i Den Onoterade Fonden efter avdrag för avvecklingskostnader. I det fall Förvaltaren anser att utbetalningen av avkastningen från avvecklingen av Masterfonden till aktieägarna och aktieägarna i Den Onoterade Fonden kommer att senareläggas på grund av dålig likviditet i marknaderna där Masterfondens investeringar handlas eller är noterade, eller en försening av realiseringen av investeringarna i en privat transaktion, kan Förvaltaren överväga förslag med syfte att realisera Masterfondens tillgångar, till exempel genom att erbjuda aktieägarna och aktieägarna i Den Onoterade Fonden valet att antingen

- (i) motta en s.k. in-specie utbetalning av Masterfondens orealiserade investeringar eller
- (ii) överföra deras *pro-rata* andel av orealiserade investeringar till annan fond förvaltd av Förvaltaren och i utbyte mot andel i sådan fond.

Därtill, i det fall att Förvaltaren bestämmer att införandet eller tolkningen av Europeiska Kommissionens föreslagna direktiv om Alternativa Investeringsfondsförvaltare, utfärdat den 30 april 2009 eller liknande direktiv eller lagstiftning kan påverka eller riskera att påverka den fortsatta verksamheten negativt gällande någon av Fonderna, Förvaltaren eller Investeringsrådgivaren, så kan Bolaget eller Den Onoterade Fonden (på inrådan av Förvaltaren) genomföra en majoritetsomröstning bland aktieägarna i Bolaget och aktieägarna i Den Onoterade Fonden om en omstrukturering av Bolaget eller Den Onoterade Fonden, oavsett om sådan omstrukturering sker som del av en större omstrukturering av en eller flera av Fonderna. Förvaltaren, i egenskap av diskretionär förvaltare av Masterfonden, äger rätt att efter eget finande omstrukturera Masterfonden under dessa omständigheter, under förutsättning att nödvändiga stämmobeslut i såväl Bolaget som Den Onoterade Fonden föreligger.

Investeringsprocess

En överblick av investeringsprocessen



Analys och utvärdering av investeringsmöjligheter

Analyserna utförs av Investeringsrådgivningsteamets sektoranalytiker. Investeringsrådgivningsteamet övervakar även kontinuerligt marknaden. Specifika val av aktier genomförs efter ingående analys av sektorn och de större aktörerna inom industrin. Aktieval görs enligt analysmetoden "nedifrån och upp". Investeringsrådgivningsteamet förlitar sig i stor utsträckning på sina egna analyser.

Informationskällor

Investeringsrådgivningsteamet använder ett antal källor under analysfasen i investeringsprocessen. Några av dessa källor är:

- årsredovisningar och kvartalsrapporter,
- finanspress,
- möten med bolag och deras ledningsgrupper,
- intervjuer med kunder och leverantörer,
- mäklarrapporter och flödeslistor,
- specialiserade industripublikationer, samt
- offentlig statistik.

Analys av investeringsmöjligheter

En medlem av Investeringsrådgivningsteamet kommer ha det huvudsakliga ansvaret för rådgivning till Förvaltaren om Masterfondens verksamhet, men alla rekommendationer avseende investeringsbeslut, övervakning av investeringarna och avyttringar baseras på samstämmiga synpunkter från hela Investeringsrådgivningsteamet, vilket beskrivs detaljerat i avsnitten nedan.

Utvärdering av möjligheter

Utvärderingen bygger på de investeringsmöjligheter som identifierats under analysfasen. Ändamålet med utvärderingsfasen är att göra en översiktig kvalitativ och kvantitativ bedömning av investeringsmöjligheten gentemot Bolagets allokeringstrategi samt bedöma risk- och avkastningsprofilen med hänsyn till Bolagets investeringsmål. Utvärderingsfasen omfattar en generell utvärdering av sektorn och bedömning av målbolagets position på marknaden inom sektorn, målbolagets framtidsutsikter och potentiell avkastning och risk.

Efter att ha utfört utvärderingen, kan analytikerna presentera ett "investerings-case" (dvs. bevisa en investerings attraktionskraft genom att, till exempel, bygga upp en enkel värderingsmodell) för Investeringsrådgivningsteamet på mötet under granskningsfasen (se nedan). Det finns inga förbestämda kriterier för konstruerande av finansiella modeller, utan detta görs i allmänhet för varje strategisk investering. Värderingsmodeller används även som ett instrument för investeringsövervakning.

Interna möten

Regelbundna konferenssamtal gör det möjligt att för Investeringsrådgivningsteamet att utbyta idéer med och informera seniora medarbetare hos Förvaltaren och hos PMC U.K. om nyheter på marknaden. Analytikerna presenterar investerings-case som har förberetts under utvärderingsfasen. Informationen utvärderas och lämpliga handlingsplaner diskuteras på de interna mötena. Beroende på den föreslagna investeringens storlek och natur, kan ett beslut om förvärf fattas inom kort tid.

För strategiska investeringsmöjligheter, kommer de interna mötena att specificera ytterligare analyser som behöver utföras och fastställa planer på nödvändig due diligence. Slutsatser från tidigare begärda analyser och genomförd due diligence kommer även att diskuteras.

Investeringsanalys

Investeringsrådgivningsteamet kommer att utföra en mer detaljerad analys av investeringen om det interna mötet anser det nödvändigt. Syftet med denna analys är att utveckla investeringsbedömningen som gjorts under utvärderingsfasen och de interna mötena, dvs. en mer detaljerad kvantitativ och kvalitativ bedömning av investeringsmöjligheten i förhållande till Masterfondens tillgångsfördelningsstrategi samt risk- och avkastningsprofilen med avseende på Masterfondens investeringsmål.

Investeringsanalysen omfattar en detaljerad utvärdering av:

- framtidsutsikter för målbolaget inom sektorn,
- position inom sektorn för målbolaget,
- ledningens kvalitet,
- aktieägarstruktur,
- sannolikhet för M&A (förvärv och företagsöverlåtelser),
- Förvaltarens förmåga till förändring såsom en minoritetsaktieägare, samt
- potentiell avkastning och risker.

Due Diligence

En due diligence utförs om det interna mötet kräver så och den utförs när investeringsförslaget nästan är utarbetat. Detaljrikedomen beror ofta på följande:

- den risk som förknippas med målbolaget,
- om målbolaget är börsnoterat eller ej,
- om investeringen i målbolaget kommer att vara strategisk (dvs. om investeringen är långsiktig, om styrelserepresentation kommer att uppnås, och om ett stort minoritetsaktieinnehav erhålls osv.), samt
- den tidigare erfarenhet som Investeringsrådgivningsteamet har haft av ledningen för det tilltänkta bolaget i andra affärer.

Nivån på och den typ av due diligence som utförs grundar sig på riskegenskaper för varje enskilt investerings-case. För strategiska investeringar, kommer Investeringsrådgivningsteamet att utföra minst en juridisk due diligence. Investeringsrådgivningsteamet utför vanligen ett antal djupgående intervjuer med målbolagets ledning. Vidare görs due diligence på plats vilket omfattar besök på målbolaget huvudanläggningar och lokaler. De kommersiella aspekterna av due diligenceprocessen inriktar sig på samtal med det tilltänkta målbolagets kunder och leverantörer. Detta gör det möjligt för Investeringsrådgivningsteamet att bedöma kvaliteten på det tilltänkta bolagets ledning, produkter och tjänster i förhållande till dess konkurrenter.

Handel med värdepapper

När Investeringsrådgivaren identifierar en lämplig investeringsmöjlighet för Masterfonden med hjälp av processen som beskrivs i detta avsnitt under rubriken "Analys av investeringsmöjligheter", kommer denne att rekommendera det till Förvaltaren. Oftast sker kommunikationen mellan Investeringsrådgivaren och Förvaltaren på daglig basis. En medlem av Investeringsrådgivningsteamet för in investeringsrekommendationen till ett elektroniskt system för orderhantering, "Proton". Denna rekommendation kommer att innehålla skälen till rekommendationen att antingen gå in i eller gå ur en investering samt ett lämpligt pris för genomförande på marknaden. Proton är programmerat med placeringspolicyn och de begränsningar som gäller för Fonderna och som redan godkänts av Förvaltaren, och systemet ser till att Investeringsrådgivaren endast kan rekommendera affärer i linje med riktlinjerna och att endast affärer inom investeringsbegränsningarna kan utföras på marknaden.

När en order har registrerats i Proton, kan Förvaltaren lägga ut ordern i marknaden via en mäklare och det relevanta Förvaringsinstitutet. För affärer i Ryssland och OSS-länderna, tillverkar Proton orderinstruktioner som Investeringsrådgivarens middle office lägger in i det lokala Förvaringsinstitutets system. Förvaltaren godkänner instruktionen direkt till det lokala Förvaringsinstitutet. För internationella ordrar, skapar Proton en lista av ordrar som Förvaltaren sänder till Förvaringsinstitutet för avslut på marknaden.

Investeringsrådgivarens middle office tar emot köp- och säljnotor från det lokala förvaringsinstitutet för alla affärer i Ryssland och OSS-länderna och stämmer av dessa av mot orderdetaljerna i Proton. Om det finns några skillnader mellan köp- och säljnotorna och Proton, rådfrågas medarbetaren i Investeringsrådgivningsteamet som lade in ordern i Proton och antingen ändras ordern eller så kontaktas mäklaren på Förvaringsinstitutet för att korrigera sina instruktioner. Affärer kan avslutas i Ryssland och OSS-marknaderna antingen med betalning i förskott eller i efterskott, men Förvaltaren kräver generellt att Masterfonden ska få förskottsbetalning innan värdepapperna överläts eller erhålla värdepapperna innan betalning ges. Förvaringsinstitutet matchar internationella ordrar direkt i det relevanta clearingsystemet och affärer görs mot betalning.

Bevakning av investeringarna

Investeringsrådgivningsteamet bevakar kontinuerligt investeringarna och rapporterar till Förvaltaren. Bevakningsprocessen omfattar analys av utvecklingen på makroekonomisk nivå, inom sektorn samt på portföljbolagsnivå vilket inkluderar analys av aktieägarstrukturen, potentiell omstrukturering av bolaget och förvärv och företagsöverlåtelser.

Investeringsrådgivningsteamet utför årliga besök hos portföljbolagen och utvärderar både verksamheten och kompetensen hos portföljbolagets ledning.

"Aktiv förvaltning" är ett centralt begrepp i Förvaltarens investeringsfilosofi. Förvaltaren betraktar sig själv som ägare av ett portföljbolag och inte endast som aktieägare. Att försöka påverka ledningen i portföljbolagen, likt en private equity investerare, är en viktig del i Förvaltarens investeringsstrategi och har varit en mycket viktig faktor till Förvaltarens framgång. Aktivt engagemang i samråd med ledningen i portföljbolagen och en "hands-on" strategi för investeringarna bidrar också till att behålla Investeringsrådgivningsteamets konkurrenskraftiga analyser.

Skulle bevakningen indikera en avsevärd försämring av en investeringens utveckling, kommer Investeringsrådgivningsteamet att beakta följande åtgärder:

- aktivare engagemang från ledningens sida;
- aktieägaraktivism, och/eller;
- minskad exponering och exit ur investeringen.

Fördelning mellan fonder

Förvaltaren gör investeringarna för Masterfondens räkning och andra PCM-fonder, i enlighet med investeringsmålen och strategierna för respektive PCM-fond. Köp av värdepapper görs generellt för respektive PCM-fond individuellt. Emellanåt kan Förvaltaren finna investeringar som passar för Masterfonden och andra PCM-fonder och då kan Förvaltaren behöva fördela sådana investeringar (inklusive eventuella saminvesteringsmöjligheter) till Masterfonden och en eller flera andra PCM-fonder. Förvaltarens policy är att göra sådana fördelningar på "en rättvis och skälig grund" och med hänsyn till Masterfondens och andra PCM-fonders investeringspolicy och mål vilket beror på olika faktorer, såsom tillgänglig kassa i de enskilda fonderna, återstående investeringsperiod för varje fond och storleken på den totala investeringsmöjligheten. På så vis kan icke-*pro rata* fördelningar till Masterfonden anses vara rättvisa och skäliga under särskilda omständigheter, såsom tillfällen som involverar illikvida värdepapper eller då endast små fördelningar i en nyemission mottas.

Om en fördelning till samtliga passande PCM-fonder ej kan genomföras i ett block eller på samma dag måste orderförfarandet göras på ett rättvist sätt gentemot samtliga passande PCM-fonder, med hänsyn till genomsnittligt pris, kostnaden för orderförfarandet och relaterade avgifter.

Förvaltaren, som agerar utifrån rekommendationer från Investeringsrådgivaren, bestämmer fördelningen före handeln eller, då mindre likvida värdepapper handlas och det faktiska antalet värdepapper eller priset är okänt tills eller efter det att köpet är genomfört, efter transaktionen baserat på de faktorer som beskrivs ovan.

Insiderhandel

PCM-koncernen kan komma att omfattas av lagarna gällande insiderhandel i flera länder, särskilt i Ryssland, Storbritannien, Sverige och USA. PCM-koncernen har infört policyn att koncernen samt dess anställda inte ska handla med värdepapper, varken personligen eller för Masterfondens eller någon annan PCM-fonds räkning med hjälp av kurspåverkande eller på annat sätt viktig, icke-offentlig information eller förse någon annan med kurspåverkande eller på annat sätt viktig, icke-offentlig information.

PCM-koncernen innehar en lista med publika bolag för vilka medlemmar av PCM-koncernen eller dess anställda:

- innehar icke-offentlig information som väsentligt kan påverka aktiekursen och därmed vara känslig information; eller
- har signifikant inflytande.

Ett tidigare anskaffat innehav i ett offentligt bolag på denna lista behöver ej säljas ifall företaget läggs till listan, eftersom insiderlagarna förbjuder sådana avyttringar.

Anställdas deltagande

Ingen anställd hos PCM-koncernen får köpa eller sälja, direkt eller indirekt, för egen räkning eller via annat konto som denna har intresse i, något värdepapper som faller inom Fondernas eller någon annan av PCMs fonders investeringspolicy. Varje anställd fyller i en redogörelse över de värdepapper denne äger vid anställning och även på en årlig basis.

PCM-koncernens anställda är emellertid tillåtna att köpa eller sälja andelar i PCMs fonder som är "open-ended" på samma villkor som andra investerare givet att den anställde meddelar PCM-koncernens COO, då transaktionen genomförs.

De anställda måste följa insiderlagarna vid köp av andelar i PCM-fonder.

Ovanstående förfarandena gäller inte för följande:

- personliga transaktioner gjorda via ett diskretionärt förvaltad konto där den anställde inte fattar investeringsbesluten;
- andelar eller aktier i PCM-fonder enligt EUs Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities Directive (2009/65/EC) eller som står under tillsyn av lagar i en EES-stat, där den anställde inte är delaktig i förvaltningen av PCM-fonder; eller
- Livförsäkringar (definierade enligt Storbritanniens Financial Services Authority's handbok med regler och vägledning). Dessa inkluderar personliga pensionspolicies men inte de med inslag av självinvestering e.g. Self-Invested Personal Pensions (SIPPs) i Storbritannien).

Quest II som investering

Uttalanden i detta avsnitt representerar Förvaltarens syn och åsikter såtillvida inte särskild källa anges. Även då stor försiktighet har vidtagits för att säkerställa att informationen i avsnittet är korrekt och uppdaterad, kan ingen garanti lämnas för riktigheten eller fullständigheten av sådan information och inget ansvar tas för eventuella fel eller brister däri. Uppgifterna i detta avsnitt lämnas endast i informativt syfte. Förvaltaren tar inget ansvar för användandet av denna information. Förvaltaren gör inga utfästelser om lämpligheten av uppgifterna i detta avsnitt för något ändamål.

Låga värderingar och omstruktureringsmöjligheter

De extraordinära händelserna under finanskrisen under 2008 och 2009 har resulterat i pressade priser på marknaderna i Ryssland och OSS-länderna relativt nivåerna före finanskrisen. Detta utgör en möjlighet för investerare att utnyttja de erfarenheter som Investeringsrådgivaren och Förvaltaren besitter efter 13 års erfarenhet av fondförvaltning med inriktning på denna region.

Emedan marknaderna i Ryssland och OSS-länderna inte påverkades så mycket under första hälften av 2008, var effekterna markanta under det tredje kvartalet av 2008 då internationella investerare valde att dra tillbaka sina investeringar från Ryssland. Återflödet och kapital till investerarens hemmarknader, tydligt på många tillväxtmarknader, ökade under det sista kvartalet 2008 och första kvartalet 2009 på många marknader, men den ryska marknaden tvingades genomgå en förlängd tid av påtvingade försäljningar – i stor utsträckning på grund av att högt belånade portföljinvestorer som tvingades sälja. Denna period var svår för alla globala marknader i allmänhet, men för marknaderna i Ryssland och de andra OSS-länderna i synnerhet. Rysslands huvudsakliga börs, Russian Trading System, drevs ned till nivåer som inte förekommit sedan den första delen av decenniet.

Under 2009 återhämtade sig den ryska marknaden kraftigt, och uppvisade den näst starkaste utvecklingen av alla världens marknader. RTS Index, ett index med aktier noterade på Russian Trading System, steg med 129% under 2009. Trots detta handlas den ryska marknaden, per 31 maj 2010, till en rabatt om 44% jämfört med nivåerna före krisen under 2008, och till ett genomsnittligt p/e-tal för 2010 på 6x.

Förvaltarens bedömning är att den ryska marknaden vid dessa nivåer erbjuder attraktiva investeringsmöjligheter. Marknaderna i Ryssland och OSS-länderna och företagen som verkar där har utvecklats betydligt under det senaste årtiondet. Förvaltaren anser dock inte att aktiekurserna speglar denna utveckling och anser därför att marknaderna i Ryssland och OSS-länderna erbjuder en investeringsmöjlighet med förmånliga värderingar av företag med bra affärsmodeller och låg skuldsättning, i en miljö som präglas av ekonomisk tillväxt. De företag som Förvaltaren finner mest attraktiva värderas till och med lägre än de minst likvida noterade bolagen och är ofta helt privatägda. Vissa är tillgängliga till en kraftig rabatt mot deras fundamentala värde då säljaren i många fall inte har något annat val än att gå ur sina investeringar.

Förvaltaren anser att antal företag kommer att kunna dra nytta av möjligheterna till omstrukturering, konsolidering och/eller andra finansiella upplägg när de makroekonomiska förutsättningarna fortsätter att förbättras. Förvaltaren anser att specialiserade investerare, som Förvaltaren, med erfarenhet från regionen och som kan hjälpa ledningen i portföljbolagen med strategier för investeringar i särskilda situationer bör kunna dra nytta av dessa möjligheter. Aktivt engagemang tillsammans med ledningen, samt

införandet av dynamiska exit-strategier, kan erbjuda möjligheter för avkastning, då bolag och andra organisationer i Ryssland och på OSS-marknaderna i allmänhet försöker minska kostnaderna, förbättra verksamheten och anpassa sig till utvecklingen inom näringslivet.

Förvaltaren och Investeringsrådgivaren

Förvaltaren, Prosperity Capital Management Limited, som grundades 1996 och med säte på Cayman Islands, är en av de största förvaltarna av aktieportföljer i Ryssland och andra OSS-marknader, med tillgångar under förvaltning om 4,1 miljarder USD per 30 april 2010. Förvaltaren utnyttjar analyser och rekommendationer från Investeringsrådgivaren, som har ett filialkontor i Moskva. Nyckelpersonerna hos Förvaltaren och Investeringsrådgivaren talar flytande ryska och/eller har lång erfarenhet av att bo och göra investeringar i Ryssland och de andra OSS-länderna.

Förvaltarens bedömning är att PCM-koncernens erfarenhet av att investera i Ryssland sedan 1996, tillsammans med Investeringsrådgivarens närvaro i Ryssland, genom sitt filialkontor i Moskva, bör ge mervärde åt Bolagets investeringsprogram. Dessa faktorer samt övriga möjliga fördelar med att investera i PCMs fonder beskrivs nedan:

- **Fokus på omstrukturerings- och konsolideringsmöjligheter.** Ryssland och de övriga OSS-länderna är komplexa länder att investera i, då informationen ibland är dålig eller motsägelsefull. Förändringar vad gäller, till exempel, strukturen av en industri och företagets relativa attraktionskraft sker oerhört snabbt. Investeringsrådgivaren spenderar därför mycket tid och insatser på att utvärdera om ett företag och dess ledning är engagerat och framgångsrik. Härutöver förbättrar Investeringsrådgivarens lokala närvaro dess möjlighet att utöva sådana utvärderingar. Investeringsrådgivaren utnyttjar sitt stora kontaktnät bland ryska och andra OSS-baserade företag för att få en balanserad bild av utvecklingen och hur snabbt förändringar kan ske.

Slutligen, omstruktureringen av den ryska industrin kommer sannolikt att fortsätta att leda till stora, både utländska och inhemska fusioner och förvärv, samt till bildandet av strategiska allianser. Denna verksamhet bör leda till investeringsmöjligheter, såväl i likvida och mindre likvida bolag. Investeringsrådgivaren strävar efter att bygga ett nätverk av kontakter som gör det möjligt att bedöma investeringsmöjligheterna, allt eftersom sektorerna inom näringslivet omstruktureras.

- **Aktiv aktieägare.** Förvaltaren anser att den generellt låga kvalitén på corporate governance i ryska bolag är den främsta risken vid investeringar inom OSS-länderna. Investeringsrådgivaren arbetar aktivt för att förbättra bolagens transparens

och pålitlighet. Centralt i Förvaltarens investeringsfilosofi är begreppet "aktiv förvaltning". Förvaltaren betraktar sig själv som en ägare av portföljbolag och inte endast som aktieägare. Att försöka påverka ledningen i portföljbolagen, liksom en private equity-investerare, är centralt för Förvaltarens investeringsstrategi och har varit en väsentligt bidragande faktor till Förvaltarens framgång. Aktivt engagemang med ledningen i portföljbolagen och en "hands-on" strategi för investeringarna bidrar också till att upprätthålla Investeringsrådgivningsteamets konkurrenskraftiga analyser. Över åren har personal och styrelseledamöter hos Investeringsrådgivaren suttit i styrelsen för många ryska bolag, inklusive det stora elbolaget RAO UES, och även i små och medelstora företag i huvudsak inom sektorerna för energi, allmänna tillgångar och telekom. Investeringsrådgivaren har även gett aktivt stöd åt upprättandet av en organisation för investerarskydd i Ryssland för att ge information till fördel för minoritetsaktieägare. Vanligtvis försöker Förvaltaren och Investeringsrådgivaren att finna metoder för att samarbeta med portföljbolagen för att ge stöd och uppmuntra ledningen till att prestera bättre. I andra sammanhang används emellertid mer aggressiva metoder för att kräva positiva förändringar, såsom de nyligen inträffade domstolsprocesserna mot vissa ryska oljebolag. En annan metod är att försöka erhålla en proportionell representation i styrelserna i portföljbolagen så att Investeringsrådgivaren får tillgång till styrelsematerial och möjligheten att påverka affärsbeslut och utvecklingen av bolagsstyrningen.

- **Sektorfokuserade analytiker.** Investeringsrådgivaren har tillgång till ett internt analysteam i Ryssland som arbetar på sektorbasis. Varje analytiker ansvarar för att täcka vissa sektorer, såsom olja och gas, energitillgångar och telekomföretag. Analysen utförs delvis genom frekventa besök ute på företag i relevanta sektorer. Investeringsrådgivaren gör flera hundra företagsbesök per år. Investeringsrådgivaren upprätthåller en huvudlista på 200–250 företag som följs regelbundet. Varje person i Investeringsrådgivningsteamet har ansvar både för sektorer och för rådgivning åt en specifik PCM fond.

Även om ryska redovisningsstandarder är under omarbetsning för att bättre kunna överensstämja med internationell lagstiftning, kvarstår det dock viktiga skillnader mellan ryska och internationella bokföringsstandarder. Av än större vikt är att de dynamiska förändringarna som sker i Ryssland kräver en noga avvägd metod för finansiell analys. Förvaltaren har erfarenhet av att utvärdera ryska rapporter och kommer att använda denna erfarenhet när investeringsrekommendationer ges till Förvaltaren avseende Masterfondens investeringsprogram.

- **Fokuserad investeringsportfölj.** Baserat på erfarenheter och omfattande analysarbete sedan 1996 eftersträvar Förvaltaren att uppnå och förvalta en relativt koncentrerad portfölj av bolag genom ett långsiktigt ägande i dessa. Innehaven avses endast vara s.k. långa positioner, dvs. inga positioner

tas genom blankning, i syfte att kunna genomföra en kontrollerad avyttring och på så vis kunna undvika sub-optimala avyttringar.

- **Avyttring av investeringar.** En framgångsrik omstrukturering och konsolidering av innehaven väntas påverka dess likviditet positivt. Denna process innefattar bland annat att avyttringar kan komma att ske genom börsintroduktioner eller sekundärnoteringar på internationella marknadsplatser. Därutöver förväntas strategiska avyttringar till såväl lokala som internationella aktörer att kunna genomföras med hjälp av Förvaltarens omfattande affärsnätverk, som Förvaltaren byggt upp under åren genom att agera som en aktiv ägare och marknadsanalytiker med exklusiv information.
- **Kommunikation med investerare i de befintliga fonderna.** Förvaltaren avser att regelbundet kommunicera med investerare, eftersom man är av uppfattningen att investerare är intresserade av att erhålla information om utvecklingen i Ryssland och andra OSS-länder och dess kapitalmarknader. Förvaltaren avser vanligtvis att i allmänhet avge marknadsrapporter på en månatlig basis, där Investeringsrådgivaren ger sina synpunkter på händelser i Ryssland, anger i huvuddrag hur Bolagets investeringar har utvecklats, ger information om de investeringar som gjorts för Bolagets räkning och kommenterar dessa investeringar.

Prosperity Capital Managements fonder

Anställda inom PCM-koncernen förvaltar eller agerade investeringsrådgivare för cirka 4,1 miljarder USD i ryska och OSS-baserade aktiefonder eller investeringsmandat per 30 april 2010.

Följande är en kortfattad beskrivning av tre av de fonder som förvaltas av Förvaltaren vid datumet för detta Prospekt med liknande investeringsmål som Bolagets investeringsmål:

Prosperity Quest Fund

Quest lanserades i december 1999 som ett closed-ended investeringsbolag, med fokus på små och medelstora bolag, för att tillhandahålla en möjlighet att investera i den ryska marknadens återhämtning efter den finansiella kollaps som skedde under 1998. Målsättningen med Quest är att maximera avkastningen av dess tillgångar genom en investeringsapproach som fokuserar på omstrukturering och konsolidering.

Quest-fondens ursprungliga investeringsmål var att nå avkastning på det investerade kapitalet genom aktiv omstrukturering och konsolidering och efterföljande avyttring av värdepapper i bolag som genomgått rekonstruktion. Quest ämnade uppnå denna målsättning genom att anamma en proaktiv inställning till förvaltning av illikvida innehav i varje portföljbolag och kontinuerlig utvärdering av avyttringsmöjligheter till såväl strategiska köpare som över börsen.

Likviditeten i Quest förbättrades med tiden allteftersom innehaven omstrukturerades och konsoliderades och fonden omvandlades sedermera till open-ended.

De ursprungliga målsättningarna om att omstrukturera och realisera den initiala portföljen samt att omvandla fonden till open-ended, har till stor del uppnåtts. Det nuvarande investeringsmålet är att öka värdet på det investerade kapitalet genom aktiv förvaltning genom att, i första hand investera i små och medel stora noterade och onoterade företag bildade eller som har sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland eller i andra OSS-länder.

Quest-fondens investeringspolicy är att skapa värde genom att primärt investera i omstrukturings- och konsolideringsmöjligheter inom ekonomins viktigaste sektorer. Quest utvärderar löpande investeringsmöjligheter inom såväl olika sektorer som bland specifika bolag baserat på information om bolaget och branschen samt värdering. Quest försöker att inta ett opportunistiskt tillvägagångssätt avseende valet av investeringsstrategier, vilket omfattar arbitragemöjligheter i samband med sammanslagningar och förvärv samt andra händelsedrivna möjligheter.

Fondens investerade kapital uppgick per 30 april 2010 till 320 miljoner USD.

New Russian Generation Limited

Investeringsmålet för NRGL, som är ett auktoriserat closed-ended investmentbolag bildat den 3 juli 2007, är att uppnå avkastning på det investerade kapitalet genom att göra betydande minoritetsinvesteringar i företag inom energisektorn i Ryssland och andra OSS-länder, med avsikten att främst realisera dessa investeringar genom avyttringar till strategiska investerare. NRGL bildades 2005 genom sammanslagningen av The Prosperity Quest Fund (Power Sub Fund), lanserad 1999, och Prosperity Aurora Limited, lanserad 2005.

NRGLs investeringsmål tillåter fonden att investera i energisektorn i Ryssland och övriga OSS-länder som en helhet. NRGL kan emellertid investera i företag som verkar inom fristående delar av denna sektor, vilket omfattar produktion, transmission, distribution, transport, underhåll (reparation och service) samt el- och värmeförsörjning, såväl som sidotjänster till denna sektor.

Vänligen notera att NRGL startades under 2007, och att utvecklingen i tabellen nedan inkluderar de tillgångar som förvärvades av NRGL den 28 september 2007 från andra PCM-fonder innan NRGL startades. Vänligen se en mer detaljerad beskrivning i detta avsnitt under rubriken "Historisk utveckling för Quest, NRGL och Voskhod" under not 1.

Fondens investerade kapital uppgick per 30 april 2010 till 943 miljoner USD.

Prosperity Voskhod Fund Limited

Voskhod är ett auktoriserat closed-ended investmentbolag som bildades med begränsat ansvar för ägarna i enlighet med Companies Law den 31 augusti 2006 och som är noterat på AIM, en alternativ investeringsmarknad på London Stock Exchange. Voskhod investerar i en portfölj av bolag som är involverade i omstrukturering och konsolidering av näringslivet i Ryssland och andra OSS-länder. Voskhod investerar i första hand i små och medelstora publika och privata företag i syfte att bli en aktiv och inflytelserik minoritetsaktieägare.

Fondens investerade kapital uppgick per 30 april 2010 till 311 miljoner USD.

Historisk utveckling för Quest, NRGL och Voskhod

Detta avsnitt innehåller information om utvecklingen av fonderna Quest (aktie av serie A, det vid bolagets bildande enda aktieslag), NRGL och Voskhod, som alla som förvaltas av Förvaltaren och som alla fokuserar på investeringar i bolag i Ryssland och andra OSS-länder med en investeringsinriktning som liknar Bolagets. Förvaltaren förvaltar elva fonder och investeringsmandat, varav dessa tre fonder är mest jämförbara med Bolaget avseende syfte och omfattning. De övriga fonderna som förvaltas av Förvaltaren är inte direkt jämförbara med Bolaget och information om dessa fonder har därför inte inkluderats. Om inte annat anges är informationen nedan baserad på data som hämtats eller härrör från de reviderade boksluten för Quest, NRGL och Voskhod för varje årsslut fram till 31 december 2009 och från de oreviderade boksluten, som förberetts i enlighet med IFRS, för Quest, NRGL och Voskhod per 31 januari 2010, 26 februari 2010, 31 mars 2010 respektive 30 april 2010.

Förvaltaren använder inga jämförelsemått för utvecklingen av sina Fonder. I illustrativt syfte har dock utvecklingen sedan starten för respektive Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod satts i relation till ökning eller minskning av respektive ett sammanslaget index bestående av RTS Index och RTS-2 Index, ett sammanslaget index bestående av AK & M Energy Index och MICEX Power Index, samt RTS Index.

RTS-index, RTS-2 Index, AK & M Energy Index och MICEX Power Index återspeglar inte avkastningen till investerare som härrör från utdelningar. Informationen om ökning av substansvärdet för Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod visar inte heller avkastningen till investerare baserade på utdelningar från respektive fond; Quest, NRGL och Voskhod. Informationen här ska därmed inte förväxlas med att uppgifter gällande totalavkastning före skatt till investerare, som normalt skulle återspegla effekten av utdelningar. Eftersom Quest, NRGL och Voskhod investerar i portföljer med bolag som i vissa fall betalar utdelning till fonderna, men då Quest, NRGL och Voskhod i sin tur i allmänhet inte delar ut all utdelning från portföljbolagen, så kan effekten bli att det implicita substansvärdet av fondernas (av Quest, NRGL och Voskhod) underliggande portföljer jämfört med det sammanslagna indexet bestående av RTS Index och RTS-2 Index, det sammanslagna indexet bestående av AK & M Energy Index och MICEX Power Index, samt RTS Indexet överskattas, särskilt när fonderna har återinvesterat utdelningar under en längre tid. Bolaget anser dock att detta inte har någon betydande effekt på de övergripande trenderna som visas.

Se noterna i detta avsnitt för ytterligare information.

Av de tre fonderna, har Quest (aktie av serie A) och NRGL utvecklats starkast, med en genomsnittlig årsavkastning sedan starten 1999 om cirka 46% respektive 41%. Voskhod, som lanserades 2006, har haft en genomsnittlig årsavkastning om cirka 8%. Alla tre fonderna har utvecklats bättre än sina respektive illustrativa jämförelseindex sedan starten.

Presumptiva investerare som utvärderar informationen om fondernas utveckling nedan, bör beakta att tidigare resultat inte är en indikation av framtida resultat och att det inte finns några garantier för att Bolaget kommer att uppnå jämförbara resultat, att avkastningen kommer att bli lika med eller högre än avkastningen

för Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod eller att Bolaget kommer att kunna genomföra sin investeringsstrategi eller uppnå sina investeringsmål. Presumptiva investerare bör beakta att Bolaget i vissa viktiga avseenden skiljer sig från Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod. Bland annat skiljer sig Förvaltarens prestationsbaserade avgift för Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod från vad som gäller gentemot Bolaget.

Informationen om den historiska utvecklingen för Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod som visas är netto efter avdrag för förvaltarens förvaltningsavgifter och prestationsbaserade Avgifter och efter avdrag för övriga avgifter och rörelsekostnader i Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod. Presumptiva investerare ombedes särskilt uppmärksamma riskfaktorerna under avsnittet "Riskfaktorer-Risker relaterade till Bolaget".

Nedanstående diagram visar ökningen eller minskningen av substansvärdet vid varje av de angivna datumen (beräknat i enlighet med nedanstående noter) för respektive Quest (aktier i

serie A), NRGL och Voskhod i förhållande till ökningen eller minskningen av respektive det sammanslagna indexet bestående av RTS Index och RTS-2 Index, det sammanslagna indexet bestående av AK & M Energy Index och MICEX Power Index, samt RTS Index antagandet att värdet av den ursprungliga investeringen i dessa var 100 vid fondernas start.

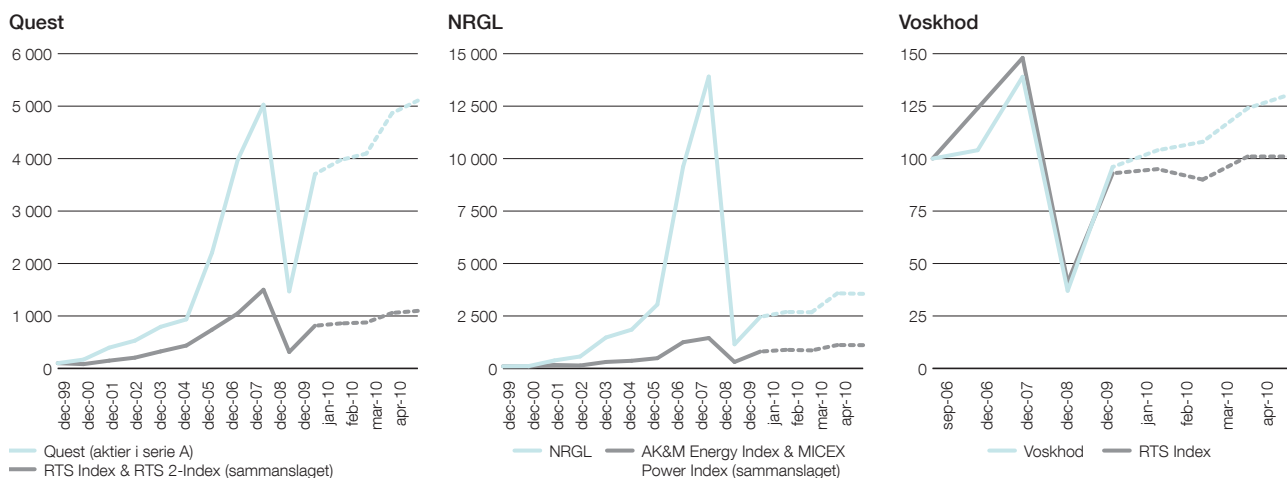
Substansvärdet för Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod beräknas utifrån reviderade bokslut, de beräknas dock utifrån oreviderade bokslut för datumen 31 januari 2010, 26 februari 2010, 31 mars 2010 respektive 30 april 2010. Substansvärden som beräknats utifrån oreviderade bokslut är streckade i graferna nedan. Värdena för RTS-index, RTS-2 Index, AK & M Energy Index och MICEX Power Index är offentligt tillgängliga. Det bör noteras att värdena per 31 januari 2010, den 26 februari 2010, 31 mars 2010 respektive 30 april 2010 visas på samma horisontella axel som tidigare års värden.

Fond	Startdatum	Initial teckningskurs per aktie (USD)	Substansvärde per aktie per 30 april 2010 ¹⁾ (USD)	Fond		Relevant jämförelseindex ²⁾	
				Årlig ökning/(minskning) (%)	Total ökning/(minskning) (%)	Årlig ökning/(minskning) (%)	Total ökning/(minskning) (%)
Quest ³⁾	1999-12-31	10,00	515,75	46,01	5 057,45	25,85	997,22
NRGL	1999-12-31	10,00	355,37	40,89	3 453,68	25,98	1 008,64
Voskhod	2006-10-06	0,98	1,28	7,62	30,92	0,40	1,47

Årliga siffror har beräknats genom att tidsviktad procentuell avkastning för hela perioden har anpassats till ett år. För beräkning av årlig ökning/(minskning) har 365,25 dagar per år antagits. Beräkning av årlig ökning/(minskning) och total ökning/(minskning) är beräknade ifrån starten för handel av Quest, NRGL och Voskhod till och med den 30 april 2010.

- 1) Data för substansvärde per aktie har hämtats från reviderade bokslut som upprättats i enlighet med IFRS eller, vilket är fallet för datumen 31 januari 2010, 26 februari 2010, 31 mars 2010 respektive 30 april 2010, från oreviderade bokslut. Sedan 2005 så har beräkning av reviderade siffror skett med köpkurs för värdepapper i enlighet med IFRS, och beräkning av oreviderade siffror har skett med genomsnittskurs (dvs. genomsnitt av köp- och säljkurs).
- 2) Jämförelseindex för Quest ett sammanslaget index bestående av RTS Index och RTS-2 Index, för NRGL ett sammanslaget index bestående av AK&M Energy Index och MICEX Power Index och för Voskhod RTS Index.
- 3) Avser aktie i serie A.

Ökning/minskning av substansvärde (enligt IFRS) för respektive NRGL, Voskhod och Quest (aktie i serie A) i förhållande till respektive jämförelseindex såsom beskrivet ovan. Startvärde 100



Noter

- (i) Informationen ovan har hämtats från reviderade bokslut som har upprättats i enlighet med IFRS eller, vilket är fallet för värdena vid den 31 januari 2010, 26 februari 2010, 31 mars 2010 och 30 april 2010, från oreviderade bokslut för Quest, NRGL och Voskhod. Sedan 2005 så har beräkning av reviderade siffror skett med köpkurs för värdepapper i enlighet med IFRS, och beräkning av oreviderade siffror har skett med genomsnittskurs (dvs. genomsnitt av köp- och säljkurs). Presumptiva investerare varnas att inte extrapolera informationen i grafer och tabeller för investeringsbeslut avseende Bolagets aktier. Trots att NRGL startades den 3 juli 2007 innefattar informationen ovan tillgångar som NRGL köpt den 28 september 2007 från andra fonder som direkt eller indirekt förvaltats av Förvaltaren före starten av NRGL. Dessa andra fonder var Prosperity Aurora Limited, Re Limited, Quests energi under-fond och diversifierade under-fond, The Russian Prosperity Fund, The Russian Prosperity Fund Euro och The Prosperity Cub Fund.
- (ii) Presumptiva investerare bör notera att initialt pris per aktie inte nödvändigtvis är det samma som initialt substansvärde per aktie. Siffror för årlig ökning/(minskning) och total ökning/(minskning) kan vara olika om initialt substansvärde använts som startpunkt för beräkning.
- (iii) Publika jämförelseindex såsom RTS Index, RTS-2 Index och AK&M Energy Index och MICEX Power Index påverkas av finansiella eller ekonomiska faktorer, marknadsdynamik, räntenivåer och andra faktorer, vilka kanske inte har liknande påverkan på Substansvärde Per Aktie för Quest (aktie av serie A), NRGL och Voskhod.
- (iv) RTS Index består av de 50 värdepapper med högst börsvärde och som uppfyller minimikraven på likviditet, som är listade på the Russian Trading System. RTS Index består således av värdepapper från flera olika sektorer som kan ha låg eller ingen korrelation med varken Quests eller Voskhods sektorer eller strategiska inriktning. Jämförelsen med RTS Index görs för att erbjuda presumtiva investerare möjlighet att utvärdera Voskhods utveckling med, vad Bolaget anser vara, ett jämförbart mått på den ryska aktiemarknadens utveckling.
- (v) RTS-2 Index består av värdepapper listade på the Russian Trading System där värdepapperna i detta index väljs utifrån börsvärde och likviditet medan de värdepapper med högst börsvärde och likviditet dock exkluderas. RTS-2 Index består således, i likhet med RTS Index, av värdepapper från flera olika sektorer som kan ha låg eller ingen korrelation med Quests sektor- eller strategiska inriktning. Jämförelsen med det sammanslagna indexet bestående av RTS Index och RTS-2 Index görs för att erbjuda presumtiva investerare möjlighet att utvärdera Quests utveckling (aktier i serie A) med, vad Bolaget anser vara, ett jämförbart mått på den ryska aktiemarknadens utveckling.
- (vi) AK&M Energy Index består av värdepapper i ryska kraftbolag och sammanställs av AK&M Information Agency. AK&M Energy Index har sammanställts sedan 1 september 1994. MICEX Power Index är ett börsvärde-viktat index med de mest likvida ryska värdepappren inom kraftsektorn som är listade på MICEX Stock Exchange. MICEX Power Index har sammanställts sedan 31 december 2004 och baseras dessförinnan på AK&M Energy Index. AK&M Energy Index används som jämförelse för NRGLs substansvärde per 31 december 1999, 2000, 2001, 2002, 2003 och 2004. Ett sammanvägt index bestående av AK&M Energy Index och MICEX Power Index används som jämförelse för NRGLs substansvärde per den 31 december 2005, 2006, 2007, 2008 och 2009 samt per 31 januari, 26 februari, 31 mars och 30 april 2010. Jämförelsen med AK&M Energy Index och det sammanslagna indexet bestående av AK&M Energy Index och MICEX Power Index görs för att erbjuda presumtiva investerare möjlighet att utvärdera NRGLs utveckling med, vad Bolaget anser vara, ett jämförbart mått på den ryska aktiemarknadens utveckling, med särskilt fokus på kraftsektorn.
- (vii) Investerings- och avyttringsmöjligheter som varit tillgängliga för Quest, Voskhod och NRGL kommer inte nödvändigtvis vara tillgängliga för Bolaget och omständigheterna som Bolaget investerar under kan skilja sig materiellt från omständigheter under vilka Quest, Voskhod och NRGL förvärdade och förvaltade sina portföljer.
- (viii) Graferna och tabellerna ovan visar ökning/(minskning) i tillgångarnas värde efter avdrag för Förvaltarens prestationsbaserade avgift, förvaltningsavgift och andra rörelsekostnader för Quest, Voskhod och NRGL. Avgifterna till leverantörer av tjänster till Quest, Voskhod och NRGL skiljer sig från avgifterna till leverantörer av tjänster till Bolaget. Framförallt så har Quest, Voskhod och NRGL andra upplägg avseende förvaltnings- och prestationsbaserad avgift till förvaltaren, dessa uppgörelser skiljer sig från uppgörelsen mellan Förvaltaren och Bolaget vad gäller Förvaltningsavgiften.

Förvaltningsavgifterna är olika i respektive Quest, Voskhod och NRGL. Quest har en årlig förvaltningsavgift på 2% av substansvärdet, NRGL har en årlig förvaltningsavgift på 1.5% av substansvärdet och Voskhod har en årlig förvaltningsavgift på 2% av substansvärdet.

Prestationsbaserad avgift skiljer sig också för Quest, Voskhod och NRGL enligt följande:

Quest (aktier i serie A)

Den prestationsbaserade avgiften i Quest beräknas för varje aktie av serie A och uppgår till ett belopp ej överstigande 20% per år av överskjutande investeringsvinster per aktie i serie A, under förutsättning att Förvaltaren har rätt till 100% av de första 5% av överskjutande investeringsvinster per aktie i serie A. Den prestationsbaserade avgiften begränsas av ett avgiftstak.

Voskhod

Den prestationsbaserade avgiften för Voskhod beräknas på en aktie per basis, med hänsyn till ackumulerad utveckling vid avstämningsdatumet, enligt följande:

- (i) den prestationsbaserade avgiften är ett belopp motsvarande 20% av skillnaden mellan (a) ackumulerad avkastning för aktien överstigande (b) tröskelvärdet för aktien, givet att sådant belopp inte tidigare utbetalats i prestationsbaserad avgift; och
- (ii) den prestationsbaserade avgiften kommer utbetalas endast då den ackumulerade avkastningen överstiger aktiens avgiftstak.

NRGL

Ingen prestationsbaserad avgift tas ut i NRGL. Istället har NRGL emitterat warrant till Förvaltaren. Warranterna kan konverteras till aktier och motsvarar vid full konvertering 20% av utestående aktier, baserat på antalet utestående aktier i samband med NRGLs bildande.

Varje warrant kan konverteras vid det tidigaste datumet av (i) treårsdagen efter det att warranterna emitterades, (ii) det datum då konverteringspriset understiger produkten av 0.25 och priset på NRGL-aktien vid bildandet och (iii) den sista bankdagen före avveckling av NRGL.

Varje warrant kan konverteras till följande konverteringspris:

$$Y = USD Z \times 1.08^v - SUM [USD D \times 1.08^w (v-w)]$$

Där:

Y är konverteringspriset

Z är priset på NRGL aktien vid bildandet

D är beloppet i respektive utdelning (dock ej utdelning i form av aktier i NRGL) per aktie fram till (med exklusivt) dagen för konvertering

v är antalet dagar mellan sista emissionsdagen för NRGL-aktien och datumet för konvertering delat med 365

w är antalet dagar mellan sista emissionsdagen för NRGL-aktien och datumet för respektive utdelning delat med 365

Därtill belastas Quest, Voskhod och NRGL olika administrativa kostnader hänförliga till deras etablering samt olika rörelsekostnader. De nämnda faktorerna påverkar Quests, Voskhods och NRGLs substansvärde per aktie. Bolagets Substansvärde Per Aktie kommer inte påverkas på samma sätt av dessa faktorer.

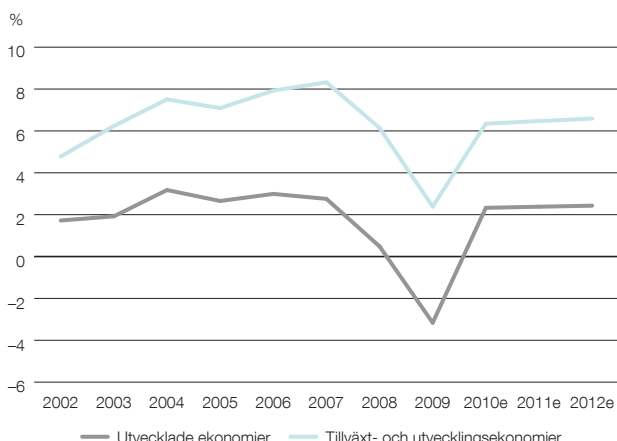
- ix. Trots att värderingen av realiserade investeringar gjorda av Quest, Voskhod och NRGL är baserade på värderingsmetoden för respektive fond, såsom den tillämpas av respektive fondadministratör, påverkas faktiska realiserade vinster av, bland annat, framtida resultat, värdet av relevanta tillgångar och marknadsförhållanden vid avyttringstillfället, transaktionskostnader och av tingen och sättet avyttringen sker på. En stor del av den årliga ökningen/(minskningen) av substansvärdet för Quest (aktier i serie A), Voskhod och NRGL utgörs av realiserade värdeökningar av dessas portföljer, vilka till stor del kan ha vara hänförliga till värdepapper för vilka ingen aktiv marknad finns, och det därför heller inte finns någon direkt marknadsbaserad värderingsinformation.
- x. Substansvärdet per aktie för Quest (aktier i serie A), Voskhod och NRGL har räknats i dollar och ingen justering har gjorts för fluktuationer i växelkursen mellan USD och rubel.

Ekonomisk och marknadsutveckling i Ryssland

Ryssland är en del av en bredare trend för tillväxtmarknader

Produktiviteten har en betydande faktor för långsiktig framgång i alla ekonomier. Förvaltaren anser att det för två decennier sedan förelåg stora produktivitetsskillnader mellan utvecklade ekonomier och tillväxtmarknader. Globaliseringen och den snabba utvecklingen inom informationsteknik har, enligt Förvaltarens bedömning, lett till att produktiviteten har konvergerat. Minskningen av produktivitetsskillnaden är den främsta orsaken bakom den successiva överföringen av kommersiell och ekonomisk makt från de utvecklade ekonomierna till tillväxtmarknaderna. Förvaltaren bedömer kostnadsnivån vara väsentligt lägre på tillväxtmarknaderna, har stora delar av den globala produktionen flyttat dit och därmed skapat en konkurrensfördel för tillväxtmarknaderna. Som ett resultat har tillväxtmarknaderna haft en högre BNP-tillväxt än de utvecklade ekonomierna under det senaste decenniet, en trend som förväntas accelerera och förstärkas inom en överskådlig framtid, då de utvecklade ekonomierna har problem med statsfinanserna som en följd av den ekonomiska krisen under 2008/09.

BNP tillväxt 2002–2012e



Källa: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, april 2010

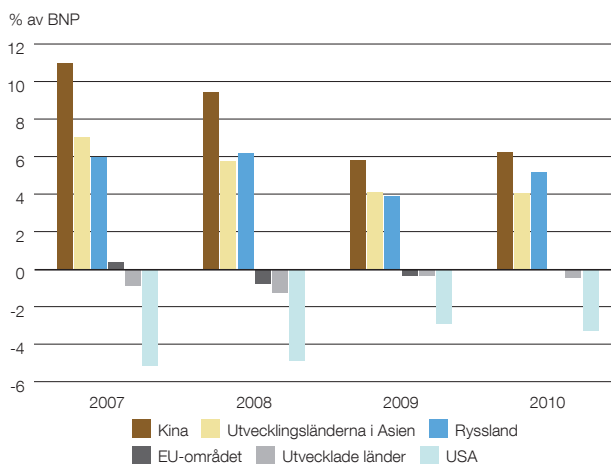
Sedan 2000 har tillväxtmarknaderna i genomsnitt haft cirka 4% högre ekonomisk tillväxt jämfört med de utvecklade ekonomierna. Förvaltaren förväntar sig att skillnaden kommer att öka som ett resultat av den senaste tidens kreditkris och att tillväxten i utvecklade marknader kommer att öka i förhållande till de utvecklade ekonomierna som ett resultat av kreditkrisen. Utvecklingsländerna i Asien, liksom andra tillväxtmarknader, förväntas ha en genomsnittlig tillväxt om cirka 6% under 2010, jämfört med cirka 1% för utvecklade ekonomier. Under 2009 uppskattas tillväxtmarknaderna svara för inte bara för huvuddelen av den globala tillväxten, utan sannolikt hela. Om bara några år förväntas dessa länder svara för mer än hälften av världens BNP.

Effekterna av den ekonomiska krisen

Under 2009 har tillväxtmarknaderna påbörjat återhämtningen, efter att ha stått emot den ekonomiska krisen bättre än de utvecklade länderna. Tillväxtmarknader har i allmänhet återhämtats snabbare än väntat, och åtnjuter för närvarande ljusare framtidsutsikter än de utvecklade ekonomierna. Drivkrafterna bakom den snabba återhämtning är, enligt Förvaltaren, en handlingskraftig offentlig politik och kraftiga åtgärder av regeringarna i dessa länder. Stödet från Internationella valutafonden till vissa länder, dock inte Ryssland och ett antal andra OSS-länder, har bidragit till att upprätthålla efterfrågan och hjälpt finansiella institutioner på gränsen till kollaps med ett "ekonomiskt skyddsnät" för att navigera sig igenom finanskrisen. Trots de vidtagna insatserna, väntas full återhämtning ta lång tid, och bara tillfälligt upprätthållas med hjälp av kortsiktigt ökade finanspolitiska stimulanser. Återhämtningen har också i viss utsträckning drivits av en återgång till tillväxt understödd av ökad konsumtion och sjunkande arbetslöshet i vissa regioner.

Dessutom har tillväxtmarknader i allmänhet haft en mer restriktiv förvaltning av statsfinanserna jämfört med utvecklade länder. Statsskuden i utvecklade ekonomier beräknas nå 110% av BNP 2014, jämfört med 75% av BNP före finanskrisen. Dessutom kommer en åldrande befolkning leda till ytterligare press på statsfinanserna och problem med budgetunderskott till följd av minskat skatteinflöde och ökade pensionskostnader. Statsskudnivåerna i tillväxtmarknaderna förväntas under de närmaste åren minska, jämfört med nivåerna i utvecklade ekonomier, efter att initialt ha ökat som en följd av finanskrisen. Tillväxtmarknadernas restriktiva användning av ekonomiska reserver under perioder med högkonjunktur har möjliggjort användningen av stora stimulanspaket under krisen, utan ökad statsskuld eller expansiv skattepolitik. Stigande råvarupriser, till följd av ökad efterfrågan och ökat intresse av att investera i reala tillgångar, har möjliggjort för tillväxtmarknaderna att börja bygga upp sina reserver till samma nivåer som före den ekonomiska krisen.

Bytesbalans 2007–2010e



Källa: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, april 2010

Ökande betydelse av tillväxtmarknaderna

BRIC-länderna (Brasilien, Ryssland, Indien och Kina) hade 2009 en sammanlagd befolkning som var tre gånger befolkningen i EU, USA och Japan tillsammans. Härutöver har BRIC-länderna en fördel av en växande medelklass, relativt låga skatter och låg skuldsättning, samtidigt som de åtnjuter en stadig och hållbar ökning av förmögenhet per capita.

Konsumenterna i tillväxtmarknaderna har en snabbt växande köpkraft, vilket förväntas fortsätta att driva inköp av varor och

tjänster. Ryssland har högst BNP per capita bland BRIC-länderna och de ryska konsumenterna åtnjuter låg skuldsättnings- och skattebörda. Rysslands BNP per capita har ökat sex gånger sedan 1999 och ryska konsumenter är nästan dubbelt så rika som kinesiska konsumenter och nio gånger så rika som indiska konsumenter. Ryssland har en stor konsumentbas och konsultföretaget AT Kearney rankar Ryssland som världens näst mest attraktiva konsumentvarumarknad.

BNP per capita (USD), 2000, 2005 och 2009

Ranking	Land	2000	Ranking	Land	2005	Ranking	Land	2009
4	USA	35 252	8	USA	42 681	9	USA	46 381
12	Storbritannien	25 142	11	Storbritannien	37 898	22	Storbritannien	35 334
56	Polen	4 454	51	Polen	7 965	50	Polen	11 288
67	Brasilien	3 762	64	Ryssland	5 326	60	Ryssland	8 694
87	Ryssland	1 794	70	Brasilien	4 787	61	Brasilien	8 220
116	Kina	946	111	Kina	1 710	99	Kina	3 678
138	Indien	443	140	Indien	694	140	Indien	1 031

Källa: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, april 2010

Den ökade samordningen av BRIC-ekonomierna, både politiskt och ekonomiskt, genom bildandet av strategiska relationer med varandra, i syfte att stärka nationerna som ett kollektiv genom att utnyttja varandras styrkor, bedömer Förvaltaren kommer att ytterligare förbättra tillväxtutsikterna för BRIC-länderna. Ryssland har sedan länge en politisk relation med Indien och har ofta ställt upp med krigsmateriel och politiskt stöd. En ny, och troligen viktigare relation, är den med Kina som är under utveckling. Denna relation är uppbyggd kring de resurser och konkurrensfördelar som respektive land besitter. Ryssland kan erbjuda naturresurser, som finns i överflöd, för att understödja den snabba ekonomiska tillväxten och pågående industrialiseringen i Kina i utbyte mot en del av Kinas välstånd och vissa strategiska möjligheter. Förbättrade relationer och fortsatt samarbete mellan BRIC-länderna kommer, enligt Förvaltaren, öka deras inflytande på politiska toppmöten samt gynna deras ekonomiska utveckling.

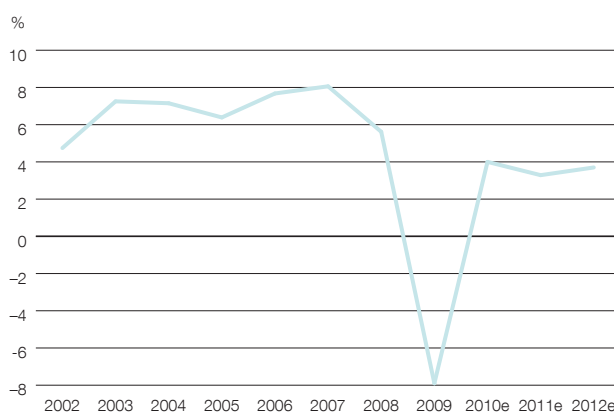
Dessutom anser Förvaltaren att den symboliska avvecklingen av handelshinder mellan BRIC-länderna kommer att leda till ömsesidiga fördelar som ett resultat av ökad specialisering och förbättrad handel. Detta kommer att möjliggöra en ökad tillväxt som i sin tur kommer att öka den inhemska efterfrågan, vilket är nödvändigt för att stödja de exportinriktade ekonomierna.

Ekonomisk utveckling i Ryssland och OSS-länderna

Rysslands BNP-tillväxt

Den ryska ekonomin har förbättrats avsevärt under det senaste decenniet. Från 2002 till 2012 väntas Rysslands BNP växa med närmare 400% och Ryssland är för närvarande världens sjunde största ekonomi i termer av köpkraftsparitet.

Rysslands BNP tillväxt 2002–2012



Källa: International Monetary Fund, World Economic Outlook Database, april 2010

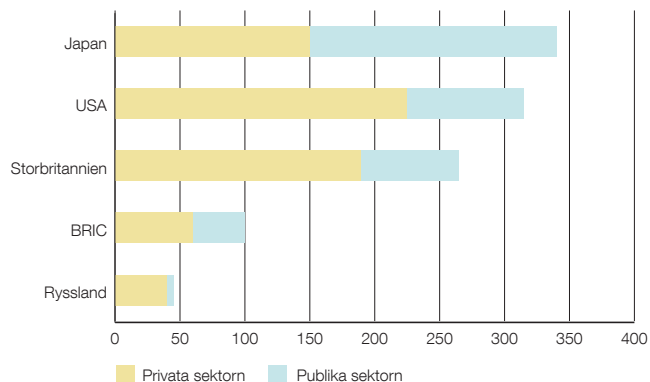
Den ryska ekonomin har dock påverkats kraftigt negativt av den internationella finanskrisen. Den dubbla effekten av både en kollaps av oljepriset och en plötslig vändning av kapitalinflöden har lett till en minskad ekonomisk aktivitet. Real BNP minskade med 7,8% under 2009, men förväntas börja stiga under 2010.

Den ryska regeringens finanspolitiska åtgärder för att hantera krisen och den svagare konjunkturen innefattade ett omfattande stimulanspaket och trycket på banksystemet åtgärdades genom stora kapitalinjektioner, samt undsättning till problemtungda banker. Den ryska regeringen har spenderat 186 miljarder rubel på åtgärder för att stödja den finansiella sektorn fram till oktober 2009. Rysslands betydande valutareserv som har byggts upp under flera år med höga oljepriser, (137 miljarder USD när den var som störst i mars 2009) har finansierat det finanspolitiska stimulanspaketet och Ryssland har därmed inte tvingats att öka sin statsskuld.

Rysslands statsfinansiella styrka

Som framgår av den höga BNP-tillväxten Ryssland haft under det senaste decenniet, har den ryska ekonomin utvecklats avsevärt sedan 1998. Utvecklingen beror framförallt på stigande oljepriser och utvecklingen av oljesektorn har Ryssland visat en positiv bytesbalans och stort budgetöverskott under det senaste årtiondet. Reserverna som byggts upp från sådana överskott har använts för att bygga upp valutareserver och en stabilitetsfond. Som ett resultat har Rysslands statsskuld minskat från 161,9% av BNP 1999 till 8,6% av BNP 2009. Dessutom bedömer Förvaltaren att ryska bolag (exklusive vissa fastighetsbolag) har relativt låg skuldsättning jämfört med utvecklade ekonomier, och en stor majoritet av företagen har kunnat finansiera sin ekonomiska expansion med hjälp av balanserade vinstmedel i stället för lånade medel.

Tillväxtmarknader jämfört med utvecklade länder, skuldsättning (uppskattad % av BNP)



Källa: Bloomberg, Renaissance Capital

Rysslands ekonomiska utveckling

	1999	2009
BNP	196 miljarder USD	1 240 miljarder USD
BNP per capita	1 346 USD	8 800 USD
Genomsnittlig lön	64 USD per månad	591 USD per månad
Statsskuld	161,9% av BNP	8,6% av BNP
Reserver	7 miljarder USD	441 miljarder USD
Genomsnittligt oljepris	17 USD per fat	61 USD per fat
Årlig inflation	86%	12%

Källa: IMF, World Economic Outlook Database, april 2010, EIA: World Crude Oil Prices, CBR, UBS

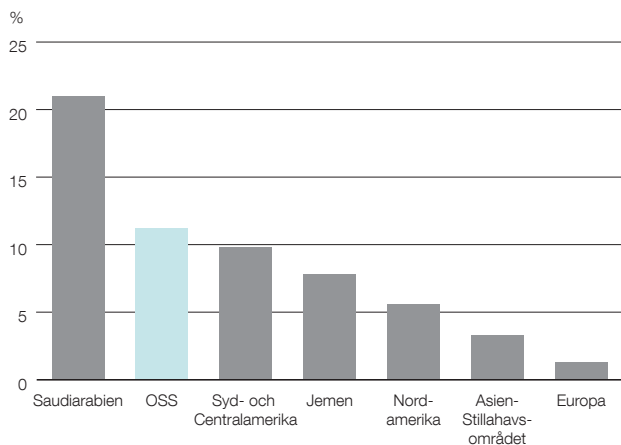
Rysslands valutareserv (exklusive guld) uppgick till 436 miljarder USD per 1 maj 2010, vilket var mer än 61 gånger större än 1 maj 1999. Dessa reserver motsvarar 23 månader av landets totala import under 2009, vilket är en av de högsta säkerhetsmarginalerna av alla större ekonomier i världen. BRIC-länderna tillsammans innehar cirka 42% av världens valutareserver. Exklusive Japan, förfogar G7-länderna bara 6% av världens valutareserver, en viktig indikation på i vilken omfattning den globala makten har förskjutits.

OSS-länderna

Ryssland och OSS-regionen drar stor nytta av den goda tillgången till naturtillgångar i regionen. Förvaltaren bedömer att denna råvarubas utgör drivkraften för den ekonomiska tillväxten som, särskilt till följd av den finansiella krisen, har en viktig roll för den globala återhämtningen.

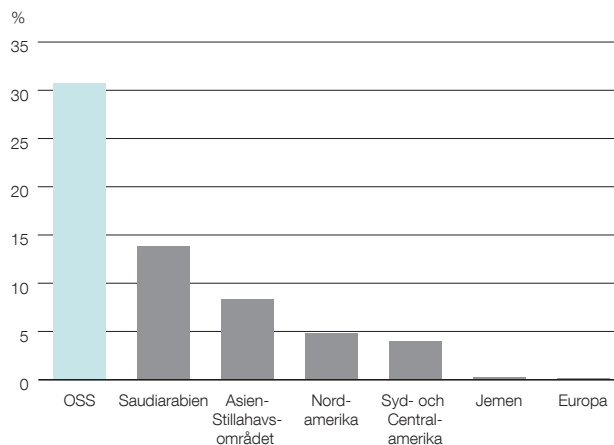
OSS-länderna besitter 10,2% respektive 30,8% av världens kända olje- och gasreserver. Råoljeutvinnig, såsom Förvaltaren bedömer det, kostar i genomsnitt cirka tolv USD per fat i OSS-länderna, vilket är lägre än i andra stora oljeproducerande länder.

Andel av världens kända oljereserver per 31 december 2008



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

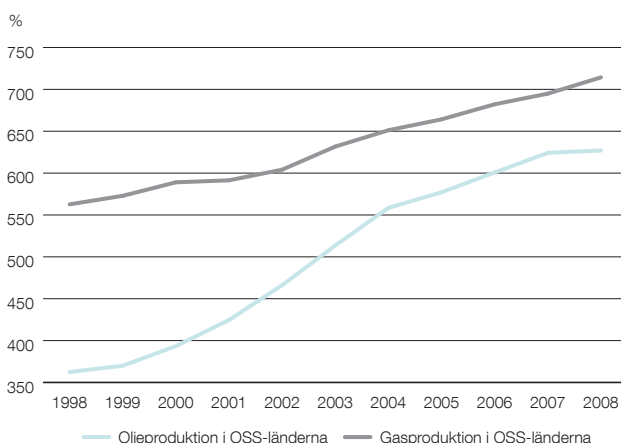
Andel av världens kända gasreserver per 31 December 2008



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

OSS-länderna är världens största producent av råolja och utvann cirka 13 miljoner fat per dag under 2008 jämfört med 7 miljoner 1998. Förvaltaren anser att den ryska oljesektorn har genomgått en framgångsrik omstrukturering, men det finns fortfarande en stor utvecklingspotential och värden som kan realiseras under de kommande åren med hjälp av ett ökat användande av erfarenheter från västerländska företag att förbättra verksamheterna.

OSS-ländernas olje- och gasproduktion 1998–2008

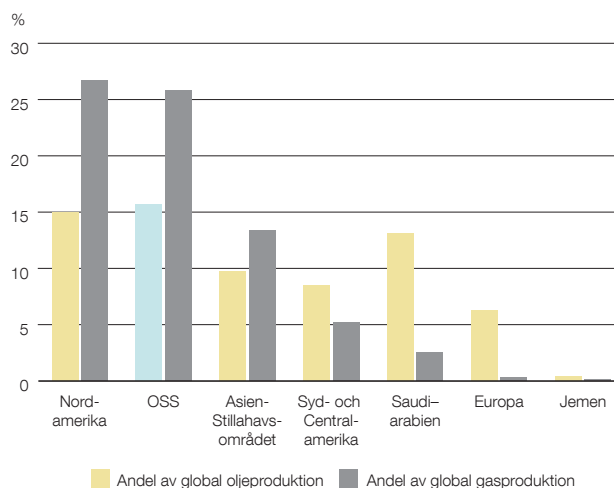


Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Gasproduktionen har också ökat under det senaste decenniet. Exporten från OSS-länder till Västeuropa har ökat stadigt, Nordstreams gasledning till norra Tyskland och den föreslagna gasledningen från OSS-länderna till Sydeuropa kommer att garantera tillträde till viktiga marknader.

De europeiska ländernas beroende av olja och gas från OSS-länderna är väletablerat, och därtill har många andra stora tillväxtmarknader, främst Kina, börjat att ingå politiska och ekonomiska överenskommelser med Ryssland och OSS-länderna för att säkra sitt framtida energibehov, vilket ger Ryssland och OSS-länderna en förmånlig maktposition.

Andel av den globala olje- och gasproduktionen per 31 december 2008



Källa: BP Statistical Review of World Energy, June 2009

Oljan har en viktig roll för den ryska ekonomin. Per 28 maj 2010 hade oljepriset sjunkit med cirka 50% sedan rekordnivån i juli 2008 och Rysslands oljeintäkter för 2010 beräknas vara relativt oförändrade vid det prognostiserade genomsnittspriset för 2010 om USD 90 per fat.

Förvaltaren är övertygad om, tvärt emot vad många västerländska analytiker anser, att den ryska ekonomin inte skulle kollapsa vid ett oljepris under 60 USD per fat. Under många år har Ryssland haft stora handelsöverskott, samtidigt som landet fortsätter att betala av skulder och bygga upp reserver vid ett oljepris omkring eller under 60 USD per fat vilket visas i tabellen nedan.

Makroekonomiska balanser i Ryssland

	2004	2005	2006	2007	2008	2009
Genomsnittligt oljepris (USD)	35	51	61	70	95	61
Real BNP tillväxt (%)	7,2	6,4	7,7	8,0	5,6	-7,8
Statsbudget (% av BNP)	4,2	7,6	7,3	5,4	4,1	-5,9
Handelsbalans (miljarder USD)	86	118	139	131	180	112
Import (miljarder USD)	97	125	165	223	292	192
Reserver (exklusive guld) hos CBR (miljarder USD)	124	182	303	479	438	441
Utländsskuld (miljarder USD)	105	82	49	46	30	35

Källa: CBR, MinFin, PCM, UBS, uttalanden av Rysslands finansminister

Ryssland har också stora reserver av andra reallgångar, t.ex. 9% av världens jordbruksmark och stora outnyttjade reserver av bauxit, nickel, uran, guld, krom, kol, trä och vatten. Förvaltaren bedömer att investerare i större utsträckning kommer att investera i reallgångar för att få en ökad diversifiering, inte minst för att försöka skydda sig mot inflationen.

Demografi

I Ryssland bor 2,05% av världens befolkning motsvarande cirka 139 miljoner människor, vilket gör Ryssland till Europas mest befolkade land och den nionde mest befolkade nationen på jorden. Även om den ekonomiska övergången från en central planekonomi till en marknadsekonomi har haft negativ inverkan på den demografiska utvecklingen i Ryssland och andra tidigare kommunistiska länder, överdrivs ofta den långsiktiga effekten av detta på landets ekonomi. Mellan 1993–2007 minskade Rysslands befolkning med 4,3%. I september 2009, för första gången på 15 år, översteg dock antalet födda antalet dödsfall, vilket innebär en befolkningstillväxt (exklusive invandring).

Dessutom har Ryssland blivit världens näst mest populära destination för invandrad arbetskraft, efter USA. Under de senaste 15 åren beräknas cirka 4,2 miljoner invandrare (netto efter utvandring) ha sökt sig till Ryssland, vilket har resulterat i att Rysslands arbetsföra befolkning ökat kraftigt sedan 1998, trots att födelse-talen varit lägre än dödstaten under hela perioden bortsett från de senaste månaderna, från 72,1 miljoner 1998 till 76,5 miljoner 2009. Väl medvetna om den ekonomiska betydelsen av invandringen, har de ryska myndigheterna under senare år infört mer liberala regler för invandring. Den statliga statistikbyrån förväntar en nettovandring om cirka 325 000 personer per år framöver.

Politik

Enligt Förvaltaren fortsätter den ryska inhemska politiska situationen att vara stabil, med Putins och Medvedevs samarbete som ger kontinuitet och stabilitet. Ökad delaktighet i internationella beslut om den globala ekonomins återhämtning efter den ekonomiska krisen och fler kompromisser från västländernas sida, såsom begränsningar av det amerikanska försvarssystemets planer i utbyte mot samarbete i frågan om Iran, har lett till att Ryssland successivt utvecklas till en mäktig aktör i världspolitiken.

Ryssland är dock en ung demokrati under utveckling och i vissa avseenden mindre stabil än etablerade demokratier. Den finansiella krisen har underblåst detta då industriproduktionen har minskat, arbetslösheten ökat och reallöner och konsumtionen minskat. Ryssland besitter en del egenskaper som kännetecknar länder med hög risk för politisk oro, såsom stora ojämlikheter och korruption, lågt förtroende för institutioner hos allmänheten samt en historia av instabilitet. Ryssarna är allt mer missnöjda med den ekonomiska situationen och det har förekommit vissa protester, till exempel i Vladivostok i slutet av 2008 och början av 2009. Vidare, är standarderna för bolagsstyrning i Ryssland mindre utvecklade än i Västeuropa eller USA, och det finns endast ett begränsat skydd för minoritetsaktieägare i Ryssland. I synnerhet har bolagsstyrningen i Ryssland lidit av bristen på transparens och krav på informationsdelgivning både till allmänheten och till aktieägare, brist på oberoende styrelseledamöter samt otillräcklig tillsyn och skydd av aktieägares rättigheter. Detta kan orsaka problem för investerare, ett aktuellt exempel är konflikten mellan Vimplecom och Telenor. En outvecklad infrastruktur på finansmarknaden och mindre stränga normer för rapportering är andra exempel på utmaningar som investerare i Ryssland möter.

Ekonomiska utsikter för Ryssland

Som en följd av den finansiella krisen hade den ryska ekonomin under 2009 ett budgetunderskott för första gången sedan 1999. Regeringen var dock fast besluten att budgetunderskottet inte skulle överstiga 5,9% av BNP, ett mål som uppnåddes. Arbetslösheten som steg till 8,3% i december 2009 förväntas sjunka under 2010. Ekonomin förväntas att fortsätta återhämta sig under 2011, med prognostiserad BNP-tillväxt på 4,0% under 2010 och 6,1% under 2011.

Rysslands ekonomiska utsikter

	2005	2006	2007	2008	2009e	2010e
Real BNP tillväxt (%)	6,4	7,7	8,0	5,6	-7,8	4,0
Arbetslöshet (%)	7,6	6,9	5,9	7,5	8,3	7,8
Inflation (%)	10,9	9,0	11,9	13,2	8,8	5,5
Budgetbalans (% av BNP)	7,6	7,3	5,4	4,1	-5,9	-3,5
Bytesbalans (miljarder dollar)	84	97	76	102	50	71
Bytesbalans (% av BNP)	11,0	9,8	5,9	6,1	4,1	4,4
Växelkurs, rubel/dollar	28,8	26,4	24,6	29,4	30,2	29,0

Källa: UBS, IMF: World Economic Outlook Database, april 2010, uttalanden av Rysslands finansminister

Utdelningspolicy

Utdelning från Masterfonden till Fonderna

I de fall Masterfonden, under Investeringsperioden, erhåller utdelning från eller likvid från avyttrade värdepapper, direkt eller via Holdingbolagen För Värdepapper från ett eller flera av sina innehav eller del därav, kan Masterfonden, på inrådan från Förvaltaren, välja att

- återinvestera sådana belopp i andra investeringar i linje med Fondernas Investeringspolicy eller
- distribuera sådana belopp till Bolaget och Den Onoterade Fonden i enlighet med tillämpbar lag och vad Förvaltaren anser vara lämpligt.

För det fall Masterfonden erhåller utdelningar eller likvid från avyttrade värdepapper efter Investeringsperiodens slut, ska Masterfonden distribuera sådana belopp efter avdrag för avgifter och kostnader till Bolaget och Den Onoterade Fonden i enlighet med tillämpbar lag och vad Förvaltaren anser vara lämpligt. Utan hänsyn till ovanstående, ska Masterfonden ge utdelning till Bolaget och Den Onoterade Fonden

- (a) minst en gång per år (förutsatt att det finns en utdelningsbar kassa) och
- (b) i det fall Masterfonden har likvida medel som totalt uppgår till 5% eller mer av Substansvärdet.

Därutöver, om medlen som Masterfonden erhåller från teckningen av aktier i Bolaget och Den Onoterade Fonden överstiger de belopp som nyttjas av Masterfonden för att förvärva och finansiera investeringar i linje med Fondernas Investeringspolicy samt för att betala kostnader och allmänna finansieringsbehov, ska Masterfonden dela ut sådant överskott till Bolaget och Den Onoterade Fonden, i enlighet med deras respektive andel i Masterfonden, vid slutet av Investeringsperioden, i enlighet med tillämpbar lag.

Utdelning från Bolaget

Bolaget avser att dela ut alla tillgångar som erhållits från Masterfonden till aktieägarna. Utdelning eller annan distribution från Bolaget till aktieägare ska omfattas av bland annat tillämpliga bestämmelser i bolagslagsordningen och tillämpbar lag inklusive en tillfredsställande solvens omedelbart efter en sådan utdelning eller annan utdelning i enlighet med bestämmelserna i bolagsordningen.

Kapitalisering

Bolagets huvudsakliga källa till likviditet efter att Det Samlade Erbjudandet genomförts utgörs av likvida medel tillförda genom Det Samlade Erbjudandet. Bolaget avser att överföra dessa medel till Masterfonden i utbyte mot ett limited partnership interest i Masterfonden.

Masterfonden kommer att använda de likvida medel som erhålls från teckning för limited partnership interests av Bolaget och Den Onoterade Fonden (efter avdrag för kostnader och utgifter), för att förvärva fondinvesteringar enligt Fondernas Investeringspolicy, vilken beskrivs under avsnittet "Verksamheten – Investeringspolicy". En *pro rata*-andel av de likvida medlen som Masterfonden erhåller kommer att användas för att betala kostnader och utgifter i samband med Det Samlade Erbjudandet och det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden, samt löpande kostnader för Fonderna, inklusive noteringsavgifter, avgifter till Administratören och ersättning till Styrelsen för Bolagets räkning.

Rörelsekapital

Bolaget är ett nybildat bolag och har per datumet för detta Prospekt inget befintligt rörelsekapital. De genom Det Samlade Erbjudandet tillskjutna medlen kommer att investeras i Masterfonden och användas av Masterfonden för att göra investeringar i enlighet med investeringspolicyn samt för att täcka löpande och initiala kostnader och avgifter (vilka kommer betalas av Masterfonden för Bolagets och Den Onoterade Fondens räkning). Per datumet för detta Prospekt, är det Styrelsens och Förvaltarens bedömning att Bolaget kommer efter Det Samlade Erbjudandets fullföljande att kunna täcka det aktuella behovet av rörelsekapital under de kommande tolv månaderna efter Transaktionsdagen.

Ledning och bolagsstyrning

Styrning

Styrelse

Styrelsen består av fem styrelseledamöter utan exekutiva funktioner, varav tre är oberoende. Styrelsen är ansvariga för Bolagets investeringsstrategi, policys och procedurer, samt kommer att övervaka de system och procedurer som upprättats av Förvaltaren för att styra Bolaget (se avsnittet "Verksamheten – Organisation" för mer information). Styrelsen kommer att beakta de senaste interna ledningsrapporter, investeringarnas värdering samt utveckling och kommer att sammanträda en gång i kvartalet (oftare vid behov), vanligtvis på Guernsey. Dessutom kommer Styrelsen att ha telefonkonferenssamtal med Förvaltaren när så behövs, för att diskutera den senaste utvecklingen som är relevant för Bolaget.

Styrelsen har för avsikt att vidta rimliga åtgärder för att garantera att Storbritanniens regler för bolagsstyrning utgiven av U.K. Financial Reporting Council (U.K. Combined Code) efterföljs, i den utsträckning som den är tillämplig på för ett bolag av denna storlek och beskaffenhet (se under rubriken "Bolagsstyrning" i detta avsnitt för mer information). Styrelseordföranden ska vara en oberoende styrelseledamot. Ordförandens prestationer kommer att bedömas av en annan oberoende styrelseledamot efter diskussioner med de övriga styrelseledamöterna.

Styrelseledamöterna, deras födelsedatum, datum för utnämning, positioner, var de är bosatta och om de är oberoende eller ej (enligt definitionen i Listningsreglerna) anges i tabellen nedan. Styrelseledamöterna äger för närvarande inga aktier i Bolaget men någon eller alla av dem kan köpa aktier i Bolaget som en del av Det Samlade Erbjudandet.

Namn	Födelsedatum	Datum för utnämning	Position	Land	Oberoende
Per-Anders Ovin	9 maj 1956	6 april 2010	Styrelseordförande	Sverige	Ja
Al Breach	24 oktober 1970	29 mars 2010	Styrelseledamot	Schweiz	Ja
Anders Klein	1 januari 1964	29 mars 2010	Styrelseledamot	Sverige	Ja
William Simpson	29 maj 1956	8 februari 2010	Styrelseledamot	Guernsey	Nej
David Whitworth	25 februari 1955	8 februari 2010	Styrelseledamot	Guernsey	Nej

Per Anders Ovin, Styrelseordförande

Per-Anders Ovin är styrelseordförande och partner i Mengus Stockholm AB, en fastighetsfond baserad i Stockholm, ordförande i Kungsleden AB. Ovin var VD för SEB Enskilda Securities AB från 1999 till 2002, efter att ha börjat hos SEB Enskilda som Global Head of Equities 1998. Före SEB Enskilda arbetade Ovin för Alfred Berg Fondkommission AB inom olika positioner, senast som Global Head of Equities och Managing Director för den svenska investment banking-enheten, vilken innefattade aktiemäkleri och M&A. Ovin är eller har varit styrelseledamot i flera bolag, inklusive Catella Capital AB, Capona AB, ABG Sundal Collier AB, Catella Property AB, EDX London Ltd och Ovin Consulting AB. Han är född 1956 och bor i Sverige.

Al Breach

Al Breach är styrelseledamot i Vostok Nafta Investment Limited, rådgivare till Bank of Georgia och grundande partner och styrelseledamot i The Browser, ett webpubliceringsföretag och grundare av Furka Advisors, ett schweizisk företag inom kapitalförvaltningsrådgivning. Från 2003 till 2007 arbetade Breach för UBS i Moskva, mot slutet som Managing Director och Head of Research. Före UBS arbetade Breach från 1997 till 2002 som ekonom med fokus på Ryssland och andra OSS-länder på Goldman Sachs i Moskva. Breach är född 1970 och bor i Schweiz.

Anders Klein

Anders Klein är senior rådgivare till SEB Stiftelsen, ordförande för Stiftelsen Pettersson & Grebbe och vice ordförande för Wilhelm & Martina Lundgrens stiftelser. Klein är också styrelseledamot i Felix

Neubergs stiftelse och Kleininvest AB. Klein var chef för S-E Banken Kapitalförvaltning i Göteborg och medlem i ledningsgruppen för S-E Banken Kapitalförvaltning mellan 1994 och 2007. Mellan 1998 och 2007 var han även chef för Stiftelseförvaltning Sverige, en avdelning inom S-E Banken Kapitalförvaltning med fokus på kapitalförvaltning åt stiftelser och företag. Före S-E Banken arbetade Klein som finansanalytiker på SEB Enskilda Securities i Stockholm och på Consensus Fondkommission i Göteborg. Han har även arbetat i styrelserna för flera företag och stiftelser, som styrelseordförande för Felix Neubergs Resestipendiefond och Nils och Dorthi Troedssons Forskningsstiftelse, som kassör för Göteborgs Läkarsällskap och som styrelsemedlem samt kassör för Föreningen för Göteborgs Försvar. Klein är född 1964 och bor i Sverige.

William Simpson

Simpson är advokat på Royal Court of Guernsey samt partner på advokatfirman Ogier och chef för dess Guernsey-kontor. Simpson praktiserade vid ett advokatsamfund i England fram till 1987 då han blev medlem av Attorney General's Chambers på Cayman Islands. Därefter, efter att ha arbetat ytterligare en period på en privatpraktik offshore, flyttade Simpson till Guernsey 1991 och blev 1996 delägare i en lokal advokatbyrå. 2002 började Simpson på advokatfirman Ogier. Simpson är styrelseledamot i ett antal investmentbolag baserade på Guernsey och fortsätter att regelbundet agera rådgivare i investerings- och finansieringsfrågor. Simpson är född 1956 och bosatt på Guernsey.

David Whitworth

Whitworth utsågs till auktoriserad revisor 1982 i London. Genom sitt arbete på Touche Ross & Co i London skaffade han sig erfarenhet av beskattningsfrågor och från 1983 arbetade han hos Coopers & Lybrand på Guernsey och fick erfarenhet av revision av fonder och offshorekonton. Från 1987 till 1988 arbetade han med administration av paraplyfonder för NM Schroder Financial Management International Limited. Mellan 1995–1997 arbetade han som styrelseledamot, COO (compliance officer) och Company secretary på Guinness Mahon Guernsey Limited, en licensierad bank på Guernsey, vars roll innefattade att agera förvaringsinstitut för koncernens paraplyfondstruktur. Han var fram till juli 2007 verkställande direktör för Legis Group Limited, en fond-, stiftelse- och företagsadministratör.

Han är en medlem (fellow) av Institute of Chartered Accountants i England och Wales och styrelseledamot i ett antal fonder och investeringsrelaterade företag. Whitworth är född 1955 och bosatt på Guernsey.

Styrelsens utskott

Bolaget har upprättat ett revisionsutskott, ett nomineringsutskott, ett investeringsutskott och ett värderingsutskott. Detaljer om medlemskap och inriktning för dessa utskott ges i detta avsnitt under rubriken "Bolagsstyrning".

Revisorer

KPMG Channel Islands Limited har varit Bolagets enda revisor sedan bolagets bildande. KPMG Channel Islands Limited är ett Jerseybolag och ingår i KPMG:s nätverk av självständiga firmor som är knutna till KPMG International, ett Schweiziskt samarbetsorgan. Adressen till KPMG Channel Islands Limited är P.O. Box 20, St. Peter Port, Guernsey G41 4AN, Channel Islands.

Styrelsemedlemmars övriga engagemang

Ingen av styrelseledamöterna i Bolaget har för närvarande några intressen i Bolagets aktiekapital, men någon eller alla av dem kan köpa aktier i Bolaget som en del av Det Samlade Erbjudandet.

Ingen av Investeringsrådgivaren, Administratören, Underadministratören, Förvaringsinstitutet eller Det Ryska Förvaringsinstitutet har några intressen i Bolagets aktiekapital.

Förvaltaren, bolag inom PCM-koncernen och/eller personer som indirekt kontrollerar Förvaltaren avser investera tio miljoner USD genom teckning av aktier i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden. Sådan investering avses fördelas *pro rata* mellan Bolaget och Den Onoterade Fonden baserat på det kontantbelopp som tillskjuts respektive fond i samband med Det Samlade Erbjudandet. Ett dotterbolag till Förvaltaren kan också komma att investera i Bolaget och/eller Den Onoterade Fonden till förmån för de av dess anställda som är berättigade att delta i dess s.k. employee participation plan.

David Whitworth och William Simpson är styrelseledamöter i NRGL, ett auktoriserat closed-ended investmentbolag till vilket Förvaltaren tillhandahåller förvaltningstjänster. Simpson är också partner på advokatfirman Ogier som är juridisk rådgivare

åt Fonderna och andra PCM-fonder avseende legala frågor på Guernsey. Whitworth är även styrelseledamot i General Partners.

Från och med detta datum, med undantag för vad som anges nedan, är eller kommer ingen person, såvitt Bolaget känner till, att ha direkt eller indirekt ägande av 5% eller mer av Bolagets aktiekapital omedelbart efter Det Samlade Erbjudandet. I enlighet med Lag (1991:980) om handel med finansiella instrument är en aktieägare som äger 5% av det totala antalet aktier eller röstetalet i Bolaget skyldig att anmäla detta till Bolaget och Finansinspektionen. För mer information om detta se avsnittet "Sammanfattning av huvudsakliga skillnaderna mellan bolagsrätten i Sverige och Guernsey – Offentliggörande av aktieinnehav". Den svenska Bolagslagen ålägger inga krav på aktieägare att rapportera innehav av 5% eller mer (eller någon högre gräns) av Bolagets aktiekapital i andra aktieslag än aktier. Bolagsordningen föreskriver dock att vissa personer (inklusive aktieägare) ska vara skyldiga att meddela Bolaget om andelen av Bolagets rösträtter som de innehar när, över- eller understiger vissa tröskelnivåer (varav den lägsta kommer att vara 5%).

Ingen av styrelseledamöterna har, eller har haft, något intresse i eventuella transaktioner som är eller var ovanliga till sin natur eller villkor, betydelsefulla för Bolaget eller som har verkställts av Bolaget sedan dess bildande. Utöver relationen till David Whitworth och William Simpson som beskrivs ovan, har ingen styrelseledamot några intressekonflikter mellan sina förpliktelser till Bolaget och sina privata intressen eller andra förpliktelser.

Det har inte beviljats något lån till eller ställts säkerhet till förmån för någon av Bolagets styrelseledamöter.

Ingen styrelseledamot har något servicekontrakt med Bolaget, några sådana kontrakt har inte heller föreslagits. Simpson och Whitworth utnämndes till styrelseledamöter med verkan från Bolagets bildande 8 februari 2010. Breach och Klein utnämndes till styrelseledamöter vid bolagsstämman den 29 mars 2010 och Ovin utnämndes till styrelseledamot vid bolagsstämman den 6 april 2010. En styrelseledamot kan med tre månaders varsel avsägas uppdraget utan kompensation i enlighet med utnämningsskikten eller annars i enlighet med bolagsordningen. Bolagsordningen föreskriver att styrelseledamotens befattning ska sägas upp genom bland annat följande:

- (i) skriftlig avskedsansökan,
- (ii) icke godkända frånvarotillfällen från styrelsemöten under tolv månader eller mer,
- (iii) skriftlig begäran från övriga styrelseledamöter, och
- (iv) ett majoritetsbeslut vid bolagsstämman.

Inga medlemmar av Administratören eller Förvaltaren har några servicekontrakt med Bolaget.

Förutom deras styrelseposter i Bolaget, innehar styrelseledamöterna för närvarande, eller har tidigare innehavt, följande ledamotsposter, och är eller var delägare i följande bolag, under den femårsperiod som löpte ut den 21 maj 2010 (vilket är det senaste praktiskt möjliga datumet före publicering av detta Prospekt):

Styrelseledamot – Per-Anders Ovin

Övriga nuvarande styrelseposter

Kungsleden AB, Mengus Stockholm AB, Ovin Consulting AB

Nuvarande delägarskap

Mengus Stockholm AB, Ovin Consulting AB

Tidigare styrelseposter de senaste fem åren

ABG Sundal Collier AB, Capona AB, Catella Capital AB, Catella Property AB, EDX London Limited

Tidigare delägarskap de senaste fem åren

N/A

Styrelseledamot – Al Breach

Övriga nuvarande styrelseposter

The Browser, Vostok Nafta Investment Limited

Nuvarande delägarskap

The Browser

Tidigare styrelseposter de senaste fem åren

N/A

Tidigare delägarskap de senaste fem åren

N/A

Styrelseledamot – Anders Klein

Övriga nuvarande styrelseposter

Felix Neubergs stiftelse, Kleininvest AB, Stiftelsen Pettersson & Grebbe, Wilhelm & Martina Lundgrens stiftelser

Nuvarande delägarskap

Kleininvest AB

Tidigare styrelseposter de senaste fem åren

Göteborgs Läkarsällskap, Felix Neubergs Resestipendiefond, Föreningen för Göteborgs Försvar, Nils och Dorthi Troedssons Forskningsstiftelse

Tidigare delägarskap de senaste fem åren

N/A

Styrelseledamot – William Simpson

Övriga nuvarande styrelseposter

Absolute Alpha Fund PCC Limited, Arjo Wiggins Appleton Insurance Limited, Atlantis Fund Management (Guernsey) Limited, Boundary Investment Management Limited, Burion Limited, Concord Egyptian Growth Fund for Humint Limited, Concord MISR Investments (Guernsey) Limited, FP Holdings Limited, FRM Access Fund PCC Limited, FRM Access II Fund SPC, FRM Diversified Fund Limited, FRM Diversified II Fund SPC, FRM Diversified II Master Fund Limited, FRM Diversified III Fund PCC Limited, FRM Diversified III Master Fund Limited, FRM Matrio Fund Limited, FRM Principia Diversified Limited, Hummingbird Public Sector Finance Limited, Ingenious Asset Management, International Limited, Ingenious Media Active Capital Limited, Investec Premier Funds PCC Limited, Investec Professional Investment Funds PCC Limited, Mabanés Properties Limited, New Russian Generation Limited, Number One Limited, Ogier Corporate Finance Limited, Ogier Corporate Services (Guernsey) Limited, Ogier Fiduciary Services (Guernsey) Limited, Ogier Fund Administration (Guernsey) Limited, Ogier Nominees (Guernsey) Limited, Ogier Secretaries (Guernsey) Limited, Ogier Trustee (Guernsey) Limited, OGLP (GP) Limited, Opus Fiduciary Services Limited, Reigo Nominees (Guernsey) Limited, Vincentia Limited, Westar 2 Limited, Westar Limited

Nuvarande delägarskap

Ogier

Tidigare styrelseposter

Absolute Alpha No. II PCC Fund Limited, Absolute Alpha No. III PCC Fund Limited, Absolute Alpha Nominees Limited, Absolute Alpha Arbitrage Limited, Absolute Alpha Australian Dollar Diversified Limit, Absolute Alpha Diversified Limited, Absolute Alpha Diversity Limited, Absolute Alpha Euro Diversified Plus Limited, Absolute Alpha Growth Limited, Absolute Alpha Nomura Limited, Absolute Alpha Norwegian Kroner Opportunistic Ltd, Absolute Alpha Opportunistic Limited, Absolute Alpha Sterling Arbitrage Limited, Absolute Alpha Sterling Diversified Limited, Absolute Alpha Sterling Diversity Limited, Absolute Alpha Sterling Opportunistic Limited, Absolute Alpha Swedish Kronor Opportunistic Ltd, Absolute Alpha Swiss Franc Diversified Limited, Absolute Alpha Value Plus Limited, Absolute Alpha Yen Diversified Dividend Limited, Absolute Alpha Yen Diversified Limited, Absolute Alpha Yen Opportunistic Series Limited, Anson Fund Managers Limited, Aris Fund Defensive Limited, Aris Fund Euro Aggressive Limited, Aris Fund PCC Limited, ARK Re Limited, Assa Abloy Treasury Limited, Avon 1 Limited, Baring Corilius Private Equity Limited, Benin Limited, Bramdean Alternatives Limited, Britannia Insurance Company Limited, Britsafe Insurance Company, Canopus Group Limited (previously, Talisman Holdings Limited), CDP Concord Egyptian Direct Investment Fund Limited, Citadel Guernsey Limited, CKLB International Management

Limited, Clifton 1 Limited, Colibri Asset Finance Limited, Corilius (Guernsey) Limited, Dominion Fund Management Limited, Dominion PCC Limited, Doric Limited, Elysian Fund Limited, Elysian Investment Management Limited (formerly known as Dawney Day Butlers, Investment Management (Guernsey) Limited, EQT I Limited, EQT III Limited, EQT IV Investments Limited, EQT IV Limited, Equitable Private Equity Holdings Limited, Equity Release (I) Limited, Euro Arbitrage Limited, Euro Diversified Limited, Eurohedge Alpha Limited, Euro Opportunistic Limited, Excel Capital Partners III General Partner Limited, Excel Capital Partners IV General Partner Limited, Exel Insurance Limited (Change of name from NFC Insurance Limited), Financial Risk Management Academy Fund Limited, Financial Risk Management Water Fund Limited, First Overlap Limited, FRM Academy (Cayman Nominee) Limited, FRM Academy Fund Limited, FRM Access II Fund SPC (Re-appointed as a director as of 01.01.2006), FRM Diversified Levered Fund PCC Limited, FRM Global Equity Fund SPC, FRM Global Equity Master Fund SPC, FRM Holding Limited, FRM International Limited, FRM Investment Management Limited, FRM Manufactured Alpha Master Fund Limited, FRM Manufactured Alpha Fund SPC Limited, FRM Water Fund (Cayman Nominee) Limited, FRM Water Fund Limited, GLASS CP Funding Limited, Guernsey Loan Asset Securitisation Scheme Limited, Gulf Insurance PCC Limited, High Street Insurance Company Limited, HSBC Republic Management (Guernsey) Limited, India Strategic Value Fund (CI) Limited, Investec Global Strategy Fund Limited, Ionic Limited, Ladenburg Thalmann Bulgaria Fund, LAF Sponsor Limited, Landsbanki Capital International Limited, Landsbanki PCC (Guernsey) Limited, Lapco Limited, LB Holding Limited, Legis BVI Limited, Legis Corporate Services Limited, Legis Group (BVI) Limited, Legis Group Limited, Legis Maritime Services Limited, Legis Trust Limited, Management International (Guernsey) Ltd, Matrix Property Fund Management (Guernsey) Ltd, Middle East Capital Group Limited, MP Trustees Limited, Nagas Limited NBI Holdings Limited, Newton Investment Management (Guernsey) Limited, Nomos Trustees Limited, Oasis Global Investment Management Company (Guernsey) Limited, Oasis Global Investment Scheme Limited, Ogier Fiduciary Services (Jersey) Limited, onthebrain.com Limited, Ovaco Limited, PIP Insurance Limited, Polestar International Limited, Privilege Portfolio International Limited, Riverstone Equity Limited, Robert H Burns Ventures Limited, Second Overlap Limited, SFS International Finance Limited, Skipton Guernsey Limited, The Egypt Investment Company Limited, The IT-Concord-Misr Technology Venture Capital Fund Limited, Tuvalu Limited, Value Four Capital Holdings Limited

Tidigare delägarskap de senaste fem åren

N/A

Styrelseledamot – David Whitworth

Övriga nuvarande styrelseposter

Altima Advisers (Guernsey) Limited, Amulet Properties Limited, Arabian Venture Partners Limited, Arazim Residential Limited, Atrium Properties Limited, Berisford Investments Limited, Braxton Holding Limited, Bs Insurance Limited, Caterpillar Property Holdings Limited, Caterpillar Property Limited, Celtic Gate Limited, College Hill Holdings Limited, Fides Corporate Services Limited, Fides Director Limited Fides, Trust Limited, Georgian Realty (Guernsey) Limited, German Aktiv Coop Limited, German Aktiv General Partner Limited, Gold Disk Limited, Great Bradford Investments Limited, KDC Properties Limited, Kildale Property Limited, Longcross Property Investment Fund Limited, Lyndale Limited, Mansion Property Limited, Morar ICC Insurance Limited, Maturin U.K. 2008-01 (M/F 80-100) IC Limited, Nevsky Property Asset Management Limited, New Russian Generation Limited, Newgate Properties Limited, Oakwood Properties Limited, Orsini Limited, Partners Asset Management Limited, Poppy Property Holdings Limited, Poppy Property Limited, Prosperity Quest II GP Limited, Prosperity Quest II Limited, Pure Capital PCC Limited, St Peter Port Investments (Guernsey) Limited, St Peter Port Investments PCC Limited, Stratton Street Capital (CI) Limited, Stratton Street PCC Limited, Traderiver Finance Limited, Ufford Insurance PCC Limited, Voxian Insurance Limited, Willerby Properties Limited, Wintrust Guernsey Limited, Wintrust Nominees Limited, Wintrust Secretaries Limited, World Shariah Funds PCC Limited

Nuvarande delägarskap

N/A

Tidigare styrelseposter

Alfadl Fiduciary Services (Wyoming) Inc, Alaro Trustees Limited, Althjoda Framtakssjodurinn GP Limited, Apax Europe VII GP Co. Limited, Arena Fund Management Limited, Aviva Funds International Limited, Banesto Holdings Limited, BHP Financial Services (U.K.) Limited, Bin's Company Limited, Bracdir Limited, Cabco Limited, Catagnana Limited, Czechvalue Investments, Limited, Dalton Capital (Guernsey) Limited, Diamond Leisure Limited, Doric Limited, Eiger Capital Investments Limited, Emca Holding Limited, Equitable Private Equity Holdings Limited, Fifth Ovalap Limited, First Apollo Limited, First Gemini Limited, First Ovalap Limited, Fourth Ovalap Limited, Hale Investments Limited, Highcliff Holdings Limited, Horphag Research Sales Limited, Impkemix Trustee Limited, Invivo Capital GP Limited, Ionic Limited, Jovik Holding Limited, Lapco Limited, Laub Investment Management Limited, LB Holding Limited, Legis Limited, Legis BVI Limited, Legis Corporate Services Limited, Legis Fund Administration (BVI) Limited, Legis Fund Services Limited, Legis Group (BVI) Limited, Legis Group Limited, Legis Maritime Services Limited, Legis Nominees Limited, Legis Trust Limited, Lesing CIV Limited, Lesing Eight Limited, Lesing Eleven Limited, Lesing Five Limited, Lesing Four Limited, Lesing Holdings Limited, Lesing LPS Limited, Lesing Nine Limited, Lesing Nominees Limited, Lesing One Limited, Lesing P.E. Limited, Lesing Six Limited, Lesing Ten Limited, Lesing Three Limited, Lesing Two Limited, Lesing Venco Limited, Lonsdale Chambers Limited, Maldon Holdings Limited, Mayenne Limited, Mena Advisors Limited, Mena Capital Management Limited, Montalcino Holdings Limited, NBAD Fund Managers (Guernsey) Limited, NBAD Global Growth Fund PCC Limited, Nomos Trustees Limited, Novar Finance (Guernsey) Limited, Novar Finance GP Limited, Orion Finance Corporation, Orion Finance (Services) Limited, Ovaco Limited, Ovalap Nominees Limited, Pakhar Private Trust Company Limited, PBL Investments Limited, Quiberon Holdings Limited, Radicle Investment Management Limited, Rianta Capital Limited, Rudyerd Asset Management Limited, Rudyerd Holdings Limited, Second Apollo Limited, Second Gemini Limited, Second Ovalap Limited, Seven Dials European Property Fund Limited, Seven Dials Guernsey Limited, Sixth Ovalap Limited, Soccerworld International Limited, Stripe G.P. (Guernsey) Limited, Sustainable Technology Investments (Guernsey) Limited, Swissvest (Guernsey) Limited, Swissvest PCC Limited, The Aldgate East Property Company Limited, The Dejima Fund Limited, Third Ovalap Limited, Whitechapel Property Fund Limited, Willstar Energy Limited, ZV Holdings Limited

Tidigare delägarskap de senaste fem åren

N/A

Vid datumet för publicering av detta Prospekt har

- ingen av styrelseledamöterna några fällande domar för bedrägeri under de senaste fem åren;
- ingen av styrelseledamöterna varit arbetande styrelseledamot, medlem av ett administrativt, förvaltnings- eller kontrollorgan eller del av högsta ledningen på något bolag som gått i konkurs eller utsatts för ofrivilligt likvidationsförfarande under de senaste fem åren; och
- ingen av styrelseledamöterna anklagats för brott och/eller ålagts sanktioner av rättsliga myndigheter eller tillsynsmyndigheter (inklusive avsedda yrkeskårer), de har inte heller ålagts med förbud av domstol mot att ingå som medlem av förvaltnings-, lednings- eller kontrollorgan av en emittent eller mot att ha ledande funktioner eller sköta affärerna åt en emittent under åtminstone de senaste fem åren.

Bolaget kommer att ha en ansvarsförsäkring för chefer, tjänstemän och för styrelseledamöterna vilken kommer betalas av Masterfonden för Bolagets räkning.

Tillsättningsvillkor och ersättning till styrelseledamöterna

Whitworth och Simpson utsågs till de första styrelseledamöterna i samband med bildandet av Bolaget den 8 februari 2010. Breach och Klein utsågs till styrelseledamöter vid bolagsstämman den 29 mars 2010. Ovin utsågs till styrelsens ordförande vid bolagsstämman den 6 april 2010. Samtliga innehar sina tjänster i enlighet med Bolagsordningen. Bestämmelserna för pensionering, diskvalifikation och avsättning av styrelsemedlemmarna är sammanfattade under avsnittet "Bolagsordning".

Varje styrelseledamot har genom avtal med Bolaget åtagit sig att agera styrelseledamot i Bolaget. Styrelseledamöternas årliga arvode, vilket reflekterar deras roll och ansvar i styrelsen samt dess utskott uppgår för närvarande till följande:

Namn	Årligt arvode (GBP)
Per-Anders Ovin	75 000
Al Breach	40 000
Anders Klein	40 000
William Simpson	25 000
David Whitworth	25 000

Varje överenskommelse löper initialt ett år och avslutas med tre månaders skriftligt varsel för båda parter. Sista dagen av sådan varselperiod måste vara efter den sista dagen av den initialt fastställda perioden. Inga förmåner betalas till någon av styrelsemedlemmarna vid avslutande av dennes uppdrag hos Bolaget förutom upplupna arvoden och kostnader fram till avslutandet. Förutom det som står beskrivet i detta avsnitt så finns inga existerande eller föreslagna tjänsteavtal eller anställningsavtal mellan styrelsemedlemmarna och Bolaget. Det finns heller inga provisions- eller vinstdelningsuppgörelser med någon av styrelsemedlemmarna.

De årliga totala ersättningarna och förmånerna som betalas av Bolaget till styrelsemedlemmarna för Bolagets räkenskapsår

som avslutas den 31 december varje år förväntas inte att överstiga GBP 250,000 per styrelseledamot och år, och kommer att betalas av Masterfonden för Bolagets räkning.

Det finns ingen överenskommelse där någon styrelsemedlem avstått eller samtyckt till att avstå från framtida arvoden.

Bolagsstyrning

Standarder och policys för bolagsstyrning

Styrelsen värdesätter betydelsen av en god bolagsstyrning, i synnerhet vad gäller de krav som uppställs i U.K. Combined Code.

Styrelsen avser att agera i enlighet med de bestämmelser i U.K. Combined Code som anges i avsnittet "Frivillig tillämpning av U.K. Combined Code" nedan. Därmed avsedda bolagsstyrningsåtgärder är emellertid frivilliga och kan komma att ändras från tid till annan.

Det åligger Styrelsen att godkänna Bolagets rutiner för finansiell rapportering, finansiell kontroll och policy för riskhantering, liksom att godkänna den budget eller affärsplan som läggs fram av Förvaltaren. Styrelsen är vidare ansvarig för att anlita revisorer och vissa andra externa rådgivare och leverantörer av tjänster, inklusive värderingstjänster.

Bolaget har inrättat såväl ett revisionsutskott som ett nomineringsutskott, dock inte något ersättningsutskott. Ersättningen till Styrelsen fastställs av Styrelsen i enlighet med de begränsningar som anges i bolagsordningen. Bolaget har vidare inrättat ett investeringsutskott vilket ansvarar för antagande av riktlinjer för Förvaltarens investeringsstrategi för Bolaget samt för förtida godkännande av väsentliga avvikelser från nämnda riktlinjer. Investeringsutskottet övervakar utvecklingen för Bolagets investeringar gentemot den godkända investeringsstrategin på kvartalsbasis. Bolaget har också inrättat ett värderingsutskott som tillsammans med styrelserna i den Onoterade Fonden och General Partnern kommer att vara ansvariga för den återkommande granskningen och godkännandet av Förvaltarens värderingsmetod.

Revisionsutskottet består av Per-Anders Ovin, Anders Klein och David Whitworth. Nomineringsutskottet består av William Simpson och Per-Anders Ovin. Investeringsutskottet består av Al Breach och Anders Klein. Värderingsutskottet består av Al Breach och David Whitworth.

Styrelsen är själv ansvarig för Styrelsens storlek, struktur och sammansättning. Styrelsen ska vara sammansatt så att den representerar tillräckligt av den kompetens och erfarenhet som krävs för att styra ett noterat bolag och för att uppfylla de krav som ställs på ett sådant bolag. Nomineringsutskottet ansvarar för att se över avgångar samt val av ytterligare och ersättande ledamöter till Styrelsen och ger Styrelsen lämpliga rekommendationer därom. Styrelseordförandens prestation utvärderas av en oberoende styrelseledamot efter diskussion med andra styrelseledamöter.

Bolagsordningen ger Styrelsen rätt att utse valfri person till styrelseledamot utan godkännande från bolagsstämman. Styrelseledamot som utses på sådant sätt ska inneha sin position endast intill nästa årsstämma, vid vilken denna är behörig att omväljas. Aktieägarna har möjlighet att genom beslut med enkel majoritet utse varje person, som rekommenderats av Styrelsen, till styrelseledamot samt att avsätta en enskild styrelseledamot. Ingen annan

än en styrelseledamot som avgår genom rotering eller annan anledning får väljas eller omväljas till ledamot på bolagsstämma om inte Styrelsen har givit sin rekommendation därtill.

Frivillig tillämpning av U.K. Combined Code

Så som ett Guernsey-bolag noterat på NASDAQ OMX Stockholm kommer Bolaget inte att behöva följa U.K. Combined Code. Styrelsen har trots detta bestämt att Bolaget frivilligt ska tillämpa U.K. Combined Code, med de undantag som återges nedan, som om Bolaget var primärnoterat på den officiella listan på London Stock Exchange och grundat i Storbritannien. För det fall Styrelsen i framtiden beslutar att U.K. Combined Code inte längre ska tillämpas och att en alternativ kod för bolagsstyrning eller ett ramverk därför i stället ska tillämpas ska detta beslut meddelas genom pressmeddelande samt rapporteras i Bolagets nästkommande publicerade delårsrapport eller årsredovisning.

Enligt U.K. Listing Rules, vilka givits ut av the Financial Services Authority of the United Kingdom, ska primärnoterade bolag "följa eller förklara" U.K. Combined Code. Ett primärnoterat bolag ska i årsredovisningen infoga ett uttalande om hur bolaget har tillämpat de principer som kommer till uttryck i U.K. Combined Code, informationen ska göra det möjligt för aktieägarna att utvärdera hur bolaget har tillämpat principerna. Bolaget ska också infoga ett uttalande beträffande om bolaget har följt relevanta bestämmelser och, om så inte har skett, redogöra för vilka bestämmelser som inte följts, under vilken period dessa inte följdes samt anledningen därtill. Följaktligen skulle Bolaget även om det träffades av det direkta tillämpningsområdet för U.K. Combined Code inte behöva följa U.K. Combined Code under förutsättning att Bolaget förklarade de avsteg som görs från nämnda kod i årsredovisningen.

Personer som investerar i Bolagets aktier bör notera att det faktum att Bolaget lyder under rätten på Guernsey medför att aktieägares bolagsrättsliga rättigheter bestäms enligt rätten på Guernsey snarare än enligt engelsk eller svensk rätt. Inte heller Bolagets frivilliga tillämpning av U.K. Combined Code medför att det underkastar sig de bolagsrättsliga lagar och förordningar som skulle vara tillämpliga för det fall Bolaget varit registrerat i Sverige eller Storbritannien. Det finns för närvarande ingen kod för bolagsstyrning som är tillämplig på Guernsey-bolag och Bolaget kommer således inte att agera i enlighet med någon kod för bolagsstyrning enligt rätten på Guernsey.

Bolaget förväntar sig i nuläget att det kommer att avvika från U.K. Combined Code i följande avseenden:

- *Avsnitt A–C:* Bolaget kommer inte att ha arbetande styrelseledamöter eller verkställande direktör och kommer inte att inrätta varken ett tviste- eller ett ersättningsutskott. Följaktligen kommer de bestämmelser i U.K. Combined Code som avser arbetande styrelseledamöter, verkställande direktör samt nämnda utskott inte att tillämpas av Bolaget.

Förklaring: Som stadgas i U.K. Combined Code har investmentbolag typiskt sett en ledningsstruktur som skiljer sig från andra bolags vilket påverkar relevansen av vissa

bestämmelser i U.K. Combined Code. På grund av verksamhetens natur och Bolagets relation med Förvaltaren, Administratören och Underadministratören anser inte Styrelsen att det i nuläget vore kostnadseffektivt och tillrådligt för Bolaget att ha styrelseledamöter anställda på heltid. På liknande sätt anser Styrelsen med hänsyn till Styrelsens begränsade storlek (fem ledamöter), majoriteten av styrelseledamöternas oberoende samt frånvaron av arbetande styrelseledamöter, att verksamheten i tviste- och ersättningsutskotten på bästa sätt utförs av Styrelsen i dess helhet. Styrelsen avser att i förekommande fall sända framtida förslag avseende höjda styrelsearvodet till aktieägarna för godkännande.

- *Avsnitt A.5:* I bolagsstyrningsfrågor kommer Styrelsen på egen hand söka information från ett flertal källor snarare än att låta bolagets Company Secretary ansvara för att rådgive Styrelsen genom ordföranden i samtliga bolagsstyrningsfrågor.

Förklaring: Bolagets Company Secretary är Kleinwort Benson (Channel Islands) Fund Services Limited, som också agerar som Bolagets administratör i bolagsfrågor. Trots att information beträffande bolagsstyrningsfrågor på Guernsey kommer att inhämtas från Kleinwort Benson (Channel Islands) Fund Services Limited, är det Styrelsens avsikt att löpande inhämta mer omfattande information på egen hand i de bolagsstyrningsfrågor som är av relevans för Bolaget, bland annat genom frågor till Bolagets legala rådgivare.

- *Avsnitt B.2:* Som ovan nämnts kommer Styrelsen i sin helhet att överväga vad som från tid till annan utgör en skälig nivå på den ersättning som utgår till Styrelsen i stället för att låta ersättningsutskottet pröva frågan. Som en följd av detta kommer styrelseledamöterna själva att vara involverade i att bestämma storleken på den ersättning som utgår till Styrelsen.

Förklaring: Som förklarats ovan anser Styrelsen inte att inrättandet av ett ersättningsutskott skulle medföra några betydelsefulla fördelar för Bolaget. Styrelsen anser att de regler i U.K. Combined Code som behandlar ersättningsutskott upprättades med andra bolag än investmentbolag i åtanke. De avser att i förekommande fall sända framtida förslag avseende höjda styrelsearvodet till aktieägarna för godkännande.

- *Avsnitt C.3.1:* Revisionsutskottets ledamöter är Per-Anders Ovin, Anders Klein och David Whitworth. Medan såväl Per-Anders Ovin och Anders Klein är självständiga styrelseledamöter bedömdes David Whitworth inte vara självständig eftersom han även är styrelseledamot i New Russian Generation Limited och i General Partners.

Förklaring: Styrelsen har bedömt att David Whitworth har aktuell och relevant finansiell erfarenhet och att det därför är viktigt att han är en ledamot i revisionsutskottet.

- *Avsnitt C.3.5:* Bolaget kommer inte att ha någon internrevision.

Förklaring: Styrelsen anser att detta krav i U.K. Combined Code är avsedd för bolag med en intern revisionsavdelning. Bolaget räknar inte med att ha några anställda. Om bolaget skulle anställa någon kommer denne förmodligen inte att vara utbildad i revisionsfrågor. Bolaget kommer att begära Administratörens assistans med att upprätta dess redovisning och rapportering till aktieägarna.

Eventuella investerare upplyses om att det kan finnas andra aspekter i vilka Bolaget kommer att avvika från bestämmelserna i U.K. Combined Code. Så länge Bolaget frivilligt väljer att agera i enlighet med U.K. Combined Code på samma sätt som om det vore registrerat i Storbritannien och primärnoterat på den officiella listan på London Stock Exchange, avser Bolaget att tillkänna och förklara sådana avvikelser i nästkommande årsredovisning.

Svensk kod för bolagsstyrning

Alla svenska aktiebolag vars aktier handlas på NASDAQ OMX Stockholm är skyldiga att tillämpa Svenska kod för bolagsstyrning som ges ut av Kollegiet för svensk bolagsstyrning ("**Koden**"). Eftersom Bolaget är registrerat på Guernsey finns det inga formella krav på att Bolaget ska tillämpa Koden. Istället kommer Bolaget att frivilligt tillämpa U.K. Combined Code med de undantag som finns angivna ovan.

Koden och U.K. Combined Code är i många avseenden likartade. I likhet med U.K. Combined Code bygger Koden på principen "följ eller förklara" vilket innebär att den ofta – men inte nödvändigtvis alltid – anses utgöra god sed för bolagsstyrning. För det enskilda bolaget kan andra lösningar än de som anges i Koden mycket väl innebära bättre bolagsstyrning. De flesta regler i Koden är därför utformade på ett sätt som gör det möjligt att objektivt fastställa avvikelser och förklara dessa. Koden stipulerar att en bolagsstyrningsrapport ska upprättas och offentliggöras i anslutning till bolagets årsredovisning. Såsom är fallet enligt U.K. Combined Code ska rapporten innehålla ett utlåtande beträffande vilka bestämmelser i Koden bolaget avviker från, vilken lösning bolaget istället har använt samt en förklaring av anledningen till avvikelsen i varje enskilt fall.

Koden fokuserar på styrelsen i dess egenskap av central aktör i bolagsstyrningen. Frågor såsom samspelet mellan ägare och aktiemarknadens spelregler och funktionssätt behandlas inte. Inte heller behandlas frågor om bolagets förhållande till övriga intressenter. Koden anger en norm för god bolagsstyrning på en högre ambitionsnivå än aktiebolagslagen och andra regleringar. Koden kräver exempelvis att en majoritet av de bolagsstämмоvalda styrelseledamöterna ska vara oberoende i förhållande till bolaget och bolagsledningen. Minst två av dessa ska även vara oberoende i förhållande till bolagets större aktieägare. Som "större aktieägare" i detta avseende benämns i Koden den som innehar minst 10% av aktierna eller rösterna i ett bolag. I enlighet med vad som har angetts ovan beträffande ett bolags styrelseledamöters oberoende uppfyller Styrelsen även Kodens krav.

Även om Koden har förändrats för att överensstämma med svensk rätt grundar den sig i stor utsträckning på samma principer som U.K. Combined Code. Den största skillnaden för en investerare som är välbekant med svensk bolagsstyrning och svensk rätt och som överväger en investering i Bolaget är således inte skillnaden mellan bolagsstyrningskoden i Sverige och Storbritannien utan skillnaden mellan svensk rätt och rätten på Guernsey. De största skillnaderna finns angivna nedan i avsnitt "Sammanfattning av de huvudsakliga skillnaderna mellan bolagsrätten i Sverige och Guernsey".

Koden betonar även valberedningens roll. Valberedningens uppgift är enligt Koden att föreslå beslut för bolagsstämman i val- och ersättningsfrågor samt, i förekommande fall, formerna för utseende av följande års valberedning. Valberedningen ska föreslå kandidater för ordförandeposten samt till övriga styrelseposter liksom att föreslå ersättningar till samtliga styrelseledamöter. Valberedningen upprättar också förslag till val av revisor samt ersättning till bolagets revisorer. Valberedningens förslag ska offentliggöras i kallelsen till bolagsstämma samt på bolagets hemsida.

Enligt Koden utser bolagsstämman valberedningens medlemmar alternativt beslutar om hur dessa ska utses. Oavsett hur de utsetts ska valberedningens medlemmar agera i alla aktieägares intresse. Enligt Koden är det tillåtet för styrelseledamöter att ingå i valberedningen men de får inte utgöra en majoritet därav. En styrelseledamot får inte utses till ordförande av valberedningen.

Styrelsepolicyer

Styrelsemöten

Styrelsen ansvarar för att tillförsäkra att Bolaget har en god intern kontroll och en formaliserad process som garanterar att fastställda principer om ekonomisk redovisning och intern kontroll följs. Styrelsen är också ansvarig för att tillförsäkra att Bolagets ekonomiska redovisning upprättas i enlighet med Listningsreglerna, relevanta redovisningsprinciper och andra krav.

Styrelsen har för närvarande fem medlemmar och det är Bolagets policy att den ska fortsätta att ha minst tre ledamöter. Styrelseledamöterna ska tillsättas för en period som pågår längst till påföljande årsstämma.

Styrelsen kommer att sammanträda minst fyra gånger varje år. För beslutförhet vid ett styrelsemöte krävs deltagande av minst tre ledamöter (inklusive styrelsesuppleanter), varav minst en måste vara oberoende ledamot, om inte annat har fastställs, som är personligen närvarande (under förutsättning att styrelseledamöterna med hemvist i Ryssland eller Sverige inte utgör en majoritet av dem som beaktats vid fastställande av Styrelsens beslutförhet, och en ledamot som befinner sig i Storbritannien ingår inte när styrelsemötets beslutförhet fastställs). Representanter för Förvaltaren får närvara vid styrelsemöten för att förevisa en verksamhetsrapport eller något annat förslag för Styrelsen.

Styrelsemöten förväntas vanligtvis hållas på Guernsey. Under extraordinära omständigheter kan Styrelsen hålla möten genom telefonkonferens eller videokonferens (förutsatt att en majoritet av ledamöterna vid sådana möten inte befinner sig i Storbritannien, Ryssland eller Sverige) eller agera genom ett enhälligt skriftligt beslut (förutsatt att ett sådant beslut inte är giltigt om en majoritet

av styrelseledamöterna undertecknar det i Storbritannien, Ryssland eller Sverige). Likaledes får, under extraordinära omständigheter, en eller flera styrelseledamöter närvara vid ett möte som hålls på Guernsey genom telefon- eller videoupptäckning varvid de kommer, under sådana omständigheter, att betraktas som närvarande i fråga om fastställande av beslutförhet, men en ledamot som befinner sig i Storbritannien ingår inte när styrelsemötets beslutförhet fastställs.

Styrelsens ordförande (eller i dennes frånvaro den närvarande styrelseledamot som utses av de andra närvarande ledamöterna till mötets ordförande) ska leda styrelsemötet. Sådana personer som får bli bemyndigade av Styrelsen härtill kommer ha behörigheten att ingå avtal för Bolagets räkning. Sådana avtal får, men behöver inte nödvändigtvis, undertecknas av Administratören i dennes egenskap av *Company Secretary*).

Styrelseledamöternas oberoende

Styrelsen har funnit att samtliga utom två styrelseledamöter är oberoende i förhållande till Förvaltaren och aktieägarna. Denna bedömning sker med tillämpning av kriterierna i Listningsreglerna. William Simpson bedömdes inte vara oberoende eftersom han är partner i advokatfirman Ogier som tillhandahåller rådgivning avseende Guernsey-rätt till Förvaltaren, och är en oberoende styrelseledamot i New Russian Generation Limited, som är ett closed-ended investmentbolag som Förvaltaren förvaltar. David Whitworth bedömdes inte vara oberoende eftersom även han är styrelseledamot i New Russian Generation Limited och i General Partners. Styrelseledamöterna har för avsikt att åtminstone årligen omvärdera detta avgörande och att publicera resultatet i Bolagets årsredovisning.

I enlighet med Listningsreglerna måste Styrelsen kunna agera självständigt i förhållande till Förvaltaren och Masterfonden. Styrelsens majoritet och dess ordförande får inte vara:

- styrelseledamot i, anställd av, partner i, tjänsteman eller professionella rådgivare till Förvaltaren, Masterfonden eller något annat bolag i samma koncern som Förvaltaren; eller
- styrelseledamot i, anställd av eller professionella rådgivare till en annan fond som förvaltas av Förvaltaren eller av något annat bolag i samma grupp som Förvaltaren.

Dessutom har Styrelsen för avsikt att åtminstone årligen granska om det finns andra omständigheter som kan påverka oberoendet hos de oberoende styrelsemedlemmarna eller som kan innebära en väsentlig intressekonflikt för dem i deras förhållande till Bolaget.

Intressekonflikter

Förvaltaren har, enligt Förvaltningsavtalet, samtyckt till att inte förorsaka att någon av Fonderna att delta i någon transaktion med Förvaltarens styrelseledamöter, funktionärer, anställda, ombud eller dotterbolag (tillsammans "**Närstående parter**") eller någon annan PCM fond utan samtycke från en majoritet av den Fondens styrelseledamöter (eller, i fråga om Masterfonden, en majoritet av General Partners styrelseledamöter). Detta gäller under förutsättning att beskrivningen i detta stycke inte tillämpas på

Masterfonden och någon annan PCM fonds (förutom en PCM fond som har skapats med det enda ändamålet att genomföra en gemensam investering med Masterfonden) gemensamma investering enligt den fördelningspolicy som beskrivs i nästa stycke.

Förvaltaren kan komma att ställas inför investeringsmöjligheter som faller inom ramen för Masterfondens och andra PCM fonders investeringspolicies. I sådana fall är Förvaltaren skyldig att fördela eller allokera sådana möjligheter (inklusive sådana som hänför sig till gemensamma investeringar) till en eller flera av Masterfonden och andra PCM fonder på ett sätt som Förvaltaren bedömer skäligt och rättvist med beaktande av Masterfondens och de andra PCM fondernas investeringspolicies, transaktionens finansiering, tillgången på kapital, investeringens strategiska betydelse och andra överväganden som Förvaltaren i god tro bedömer som relevanta.

Förvaltaren och dess Närstående parter får vara delaktiga i andra finansiella, investerings eller professionella aktiviteter som kan leda till en intressekonflikt med någon av Fonderna, bl.a. när Förvaltaren agerar i egenskap av företrädare för mer än en part. I sådana fall, enligt Förvaltningsavtalet, är Förvaltaren skyldig att agera i god tro och så rättvist som möjligt gentemot den aktuella Fonden. Förvaltaren ska tillse att dess Närstående parter inte för egen räkning förvärvar några värdepapper som ingår eller är avsedda att ingå i Masterfondens investeringsportfölj. Förvaltaren får sammanlagga en beställning för Masterfondens, Bolagets eller Den Onoterade Fondens räkning med beställningar från andra klienter.

Förvaltaren får, i sin verksamhet, förvärva konfidentiell eller väsentlig icke-offentlig information eller, med anledning av dess interna procedurer, vara förhindrade från att inleda transaktioner avseende vissa investeringar. Var och en av Fonderna har accepterat att Förvaltaren, enligt Förvaltningsavtalet, kan komma att sakna rätt att avslöja, eller agera utifrån sådan konfidentiell eller väsentlig icke-offentlig information med avseende på Förvaltarens verkställande av Förvaltningsavtalet och att, på grund av sådana restriktioner eller interna procedurer, Förvaltaren kan förorsaka att Masterfonden inte förvärvar eller ingår avtal om investeringar som annars hade kunnat förvärfvas eller avtalas om, och att Masterfonden kan bli låst i en viss position i förhållande till en investering som Förvaltaren annars hade kunnat likvidera eller avsluta.

Enligt Förvaltningsavtalet gäller ingen begränsning eller restriktion avseende Förvaltarens styrelseledamöters, funktionärens och anställdas rätt att ägna sig åt någon annan verksamhet eller att ägna sin tid och uppmärksamhet delvis åt en annan verksamhet givet att det inte påverkar Förvaltarens tjänster, enligt Förvaltningsavtalet, negativt. Inte heller gäller någon begränsning eller restriktion avseende Förvaltarens rätt att ägna sig åt en annan verksamhet eller tillhandahålla tjänster till andra bolag, firmor, individer eller juridiska personer givet att det inte påverkar Förvaltarens tjänster, enligt Förvaltningsavtalet, negativt.

Beträffande styrelseledamöterna och deras intressekonflikter kan William Simpson som är partner i advokatfirman Ogier på Guernsey, som beskrivits ovan under avsnitt "Styrelseledamöternas självständighet", ställas inför intressekonflikter i ärenden där det finns en intressekonflikt mellan Fonderna och Ogier. Såväl David Whitworth som William Simpson är styrelseledamöter i en

annan PCM fond och kan därför ställas inför en intressekonflikt i ärenden där det finns en intressekonflikt mellan Bolaget och den andra PCM fonden. Därtill är David Whitworth styrelseledamot i General Partnern och kan därför ställas inför en intressekonflikt i ärenden där det finns en intressekonflikt mellan Masterfonden och Bolaget.

Närstående-transaktioner och Polycys

Listningsreglerna är tillämpliga på Bolagets närstående-transaktioner. Med närstående-transaktioner avses i detta sammanhang att Bolaget eller dess dotterbolag beslutar att överlåta dotterbolagsaktier eller verksamheten till en företrädare för Bolaget, såvida inte överlåtelserna är obetydlig för Bolaget. Med företrädare avses, endast i detta sammanhang, den grupp personer som anges i aktiebolagslagens 21 kapitel. För att Bolaget ska kunna genomföra en närstående transaktion krävs att aktieägarna har lämnat sitt samtycke på moderbolagets bolagsstämma samt att:

- Styrelsen innan bolagsstämman har förberett en rapport avseende närstående-transaktionen samt inhämtat ett yttrande och värdering av transaktionen från en utomstående sakkunnig
- att yttrandet och värderingen är tillgänglig och publicerad på Bolagets hemsida senast två veckor före bolagsstämman. Kallelsen till årsstämman ska innehålla de väsentliga villkoren för transaktionen och yttrandet och värderingen ska presenteras på bolagsstämman.

Det är Styrelsens uppgift att sköta Bolagets affärer på ett sätt som gynnar aktieägarna. Styrelsen ska därför beakta även andra alternativ än närstående-transaktionen. I de fall det saknas ett användbart alternativ, ska yttrandet och värderingen utgöra ett tillfredsställande beslutsunderlag för bolagsstämman.

Det som ovan angivits vad avser överlåtelser ska även gälla för de fall Bolaget eller ett dotterbolag beslutar att förvärva tillgångar från en företrädare.

Styrelse och nyckelpersoner hos Förvaltaren, Investeringsrådgivaren, General Partnern och PCM U.K.

Förvaltaren

Tabellen nedan visar Förvaltarens personal och styrelseledamöter, deras födelsedatum, datum för utnämning till deras nuvarande position eller anställningsdatum (beroende på vad som är relevant) och position. Förvaltarens personal och styrelseledamöter äger för tillfället inga aktier i Bolaget men samtliga har rätt att köpa aktier i Bolaget.

Namn	Födelsedatum	Datum för utnämning	Position
Oliver J Sinton	31 maj 1964	15 november 2007	Verkställande direktör
Richard Hastings	4 januari 1970	15 juli 2008	Finanschef
Doreth Eugene	6 augusti 1971	1 september 2009	Vice finanschef
Joseph Keane	27 september 1954	19 februari 2009	Ordförande
Peter Thomson	9 april 1952	14 oktober 2007	Styrelseledamot

Oliver J. Sinton, Verkställande Direktör

Oliver Sinton har en MBA från Ecole des Ponts et Chaussées i Paris och en examen i International Business från University of Bristol i Storbritannien.

Efter tre års erfarenhet av ledningsarbete inom detaljhanden i Storbritannien, flyttade han till Polen där han engagerade sig i olika humanitära biståndsprogram i Polen, Rumänien och Vitryssland.

Från 1995 till 1999 arbetade han hos KPMG i Warszawa i Polen, där han var ansvarig för skatteavdelningen. Hans ansvarsområden omfattade att ge kunder råd gällande internprissättning, arbeta med gemensamma projekt tillsammans med skattegruppen, granska dokument och sköta skatteavdelningens finanser.

Från 2000 till 2007, arbetade han på KPMG i Moskva, i Ryssland, där han ansvarade för skatteavdelningen. Hans ansvarsområden omfattade att ge råd till ryska och internationella kunder om ryska skatte-, tull- och valutaärenden, internationell strukturering samt författande av skatteredogörelser i anbudsdokument för privata placeringar och publika bud. Han var även en av grundarna av KPMGs japanska verksamhet i Moskva och ledde de kommersiella och industriella marknadernas skattegrupper.

Sinton började hos Förvaltaren under 2007 som verkställande direktör. Han är bosatt på Cayman Islands.

Richard Hastings, Finanschef

Richard Hastings tog sin kandidatexamen i ekonomi 1995 vid University of Manitoba, hans huvudämne var finans och redovisning. Han blev auktoriserad revisor och medlem av Canadian Institute of Chartered Accountants (Kanadas institut för auktoriserade revisorer) 1998.

Hastings arbetade som assisterande controller i Winnipeg, i Kanada, för Tundra Oil and Gas Limited under 2000, innan han började hos CIBC Bank & Trust Company (Cayman) Ltd. ("CIBC") som account manager i oktober samma år. Han arbetade därefter som högre chef på avdelningen för fondservice på CIBC mellan augusti 2004 och april 2006, där han bland annat ansvarade för granskningen av beräkningar av utvecklingen av hedgefonder. Från 2006 till 2008, var Hastings controller på Canadian Energy Services L.P., där han hade ledningsansvar inom redovisning, och utarbetade mätsystem och prognosmodeller för verksamheten tillsammans med den högre ledningen. Hastings började hos Förvaltaren under 2008. Han är bosatt på Cayman Islands.

Doreth Eugene, vice Finanschef

Doreth Eugene tog examen i ekonomi vid Northern Caribbean University 1993.

Innan hon började hos Förvaltaren arbetade Eugene för Ogier Fiduciary Services (Cayman) Limited på deltid som assisterande revisor. Innan dess arbetade hon för CIBC som chefsrevisor under 14 år. Hennes huvudansvar innefattade förberedelse och analys av lednings- och lagstadgade revisions- och resultatrapporter, samt utbildning och handledning av andra revisorer.

Eugene började hos Förvaltaren i september 2009. Hon är bosatt på Cayman Islands.

Joseph Keane, Ordförande

Joseph Keane har trettio års erfarenhet av ledning och administration av investeringsfonder, bankväsende och offentlig revision. Sedan maj 2007, har Keane tillhandahållit konsulttjänster till aktie- och hedgefonder och även varit verksam som oberoende chef för ett antal fonder.

Dessförinnan, från mars 2004 till april 2007 var han finanschef för Vega Hedge Fund Group, som är en stor makro- och räntemarknads hedgefond med kontor i Madrid, New York, London och Cayman Islands. Han var vd för kontoret på Cayman Islands. Innan Keane arbetade för Vega grundade och ledde han CFO.IE från maj år 2002. Företaget erbjöd rådgivning och outsourcing-lösningar till aktie- och hedgefonder i Dublin. Från 2000 till 2002 var han verksamhetschef på SEI Investments Global Fund Services, som är en fondadministratör i Dublin. Under de föregående fem åren (från 1995 till 2000) var han chef för ABN AMRO Trust Company (Cayman) Ltd vilket är en specialiserad hedgefunds-administratör som han bidrog till att bilda på Cayman Islands. Under sin tid på Cayman Islands var han även ordförande för Cayman Islands Fund Administrators Association.

Före tiden på Cayman Islands var Keane finanschef på Chemical Bank Fund Administrators i Dublin från 1993 till 1995. Innan han gick in i fondadministratörsbranschen arbetade Keane för två revisionsfirmor i olika funktioner och på flera olika platser: Ernst & Young från 1990 till 1993 i Dublin och Price Waterhouse från 1986 till 1990 i Bahrain och från 1984 till 1986 i Hong Kong.

Keane är medlem (fellow) av Institute of Chartered Accountants på Irland, han har en handlexamen från University College Dublin och blev kvalificerad enligt Serie 3 (NFA) i december 2005. Han började hos Förvaltaren under 2009.

Peter Thomson, Styrelseledamot

Från 1986 till 2005 var Thomson verkställande direktör för Caribbean Utilities Company Ltd på Cayman Islands. Innan han flyttade till Cayman Islands, var Thomson verkställande direktör för International Power Holdings Ltd från 2005 till 2007. Mellan 1982 till 1986 var Thomson Vice President för West Indies Power Corporation. Dessförinnan var han Vice President för Coubec Financial Services i Toronto, Kanada och innan dess var han obligationsmäklare på Nesbitt Thomson Ltd.

Thomson sitter i styrelserna för Caribbean Utilities Company Ltd och Amphora Financial Group. Han började hos Förvaltaren under 2007.

Investeringsrådgivaren

Tabellen nedan visar medlemmarna i Investeringsrådgivningsteamet som har nyckelroller i Investeringsrådgivarens tillhandahållande av investeringsrekommendationer till Förvaltaren rörande Bolagets investeringsportfölj, samt dessas födelsedatum, datum för utnämning och position. Alla medlemmar av Investeringsrådgivningsteamet talar flytande ryska och engelska. Ingen person i Investeringsrådgivningsteamet äger aktier i Bolaget men samtliga har rätt att köpa aktier i Det Samlade Erbjudandet.

Namn	Födelsedatum	Datum för utnämning	Position
Alexander Branis	13 september 1977	10 februari 1997	Investeringschef
Ivan Mazalov	14 maj 1972	3 september 2003	Director
Alexey Krivoschapko	2 september 1978	15 april 2008	Director
Alexander Vassiouk	30 september 1977	5 april 2010	Director (Telekom och Finans)
Roman Filkin	23 juli 1983	24 oktober 2005	Associate Director
Denis Evstratenko	15 juli 1983	1 september 2008	Associate Director (Metall- och gruvdrift)
Denis Spirin	7 april 1980	2 juli 2007	Director (Bolagsstyrning)
Leo Prikhodko	7 mars 1980	2 juli 2007	Associate Director (Investerarrelationer)

Alexander Branis, Investeringschef

Alexander Branis har arbetat för PCM-koncernen sedan 1997. Branis är styrelseledamot i Akrihin (ett läkemedelsföretag), Open Joint Stock Company "Territorial generating company #2", Open Joint Stock Company "Territorial generating company #4", Open Joint Stock Company "Territorial generating company #6" och MRSK Centre. Han har tidigare varit styrelseledamot i följande elbolag: RAO UES, Power Machines, Lenenergo, Kubanenergo, Tverenergo och Rostovenergo. Branis är även ordförande för

Investor Protection Association i Ryssland. Från 1995 till 1997 arbetade Branis på två St Petersburg-baserade mäklarfirmor: Severnaya Finansovaya Kompaniya och Lenstroyateriali, där han var Co-Head för utlandsförsäljningen. Han satt i den statliga arbetsgruppen som tillsattes av president Putin för att agera rådgivare i omstruktureringen av energisektorn och var även vice ordförande i RAO UES arbetsgrupp. Han har en kandidatexamen i management från Moscow Academy of National Economy och är även en CFA charter holder.

Ivan Mazalov, Director

Ivan Mazalov har arbetat för PCM-koncernen sedan september 2003. Hans huvudansvar ligger inom olje- och gasanalys. Mazalov arbetade för Commerzbank Securities i London mellan 2002 och 2003 som ledande EMEA olje- och gasanalytiker. Mellan 1999 och 2001 arbetade han på den ryska mäklarfirman Troika Dialog som senior analytiker för olje- och gasindustrin och 2001 vann hans team första plats i Thomson Extels undersökning av analys av den ryska marknaden. Mazalov har även arbetat för Brunswick UBS Warburg. Mazalov har en kandidatexamen från St Petersburgs statliga universitet och han är även en CFA charter holder.

Alexey Krivoshapko, Director

Alexey Krivoshapko började hos PCM-koncernen 2008 som ansvarig för analys av konsument-, detaljhandels-, fastighets-, media och jordbruksmarknaderna samt för portföljförvaltning i Ryssland och OSS-länderna.

Innan Krivoshapko började hos PCM-koncernen har han under 8 år täckt konsument-, detaljhandels- och fastighetssektorerna för United Financial Group och sedan för Deutsche Bank. På Deutsche Bank, var han involverad i kapitalanskaffning för ryska bolag och ledde tolv ECM-transaktioner till ett värde av nästan sju miljarder USD. Bland dessa transaktioner återfinns Seventh Continent, Nutritek, Lebedyansky, Magnit, Sistema Hals, AFI Development, Pik, Dixy, M Video och LSR Group. Han spelade även en nyckelroll i börsintroduktionerna av Efes Breweries International och Pyaterochka.

Före United Financial Group arbetade Krivoshapko på Price-Waterhouse Coopers i Moskva och Bank Handlowy i Warszawa. Han har en doktorsexamen i nationalekonomi från Moscow Aviation Institute.

Alexander Vassiouk, Director (Telekom och finans)

Alexander Vassiouk började arbeta inom PCM-koncernen under 2010 och kommer närmast från Morgan Stanleys EMEA (Europe Middle East & Asia) Telecoms Team där han under sju år var aktieanalytiker med ansvar för telekomsektorn i Ryssland och Turkiet. Dessförinnan arbetade han för Commerzbank Securities inom Capital Markets and Advisory Business med fokus på Central- och Östeuropa. Vassiouk är ansvarig för sektorerna telekom och finans. Han har en Bachelor of Arts i International Business and Management från European Business School i London och är certifierad CFA (Certified Financial Analyst). Han är Vitrysk medborgare.

Roman Filkin, Associate Director

Roman Filkin har arbetat för Investeringsrådgivaren sedan 2005, han arbetade dessförinnan på Alfa Bank i Moskva där han var analytiker inriktad mot energisektorn. Innan dess arbetade Filkin på CSFBs Corporate Banking avdelning, han har även arbetat på HSBCs aktieanalysavdelning i Moskva. Som specialist inom

energisektorn är Filkin medlem av UES värderingsutskott och styrelsemedlem i flera bolag inom denna sektor. Filkin, som är av rysk nationalitet, har en examen från den ryska finansakademien.

Denis Evstratenko, Associate Director (metall- och gruvdrift)

Evstratenko började hos Investeringsrådgivaren under 2008. Han kommer närmast från UBS i Moskva där han ansvarade för metall- och gruvdriftssektorn på avdelningen för aktieanalys. Innan detta arbetade han på avdelningen för strategi och makroekonomi. Hos Investeringsrådgivaren ansvarar han för analys av metall-, gruvdrift-, byggnadsmaterial- och kemikaliesektorerna. Evstratenko, som är av rysk nationalitet, har en magisterexamen i tillämpad fysik och matematik från Moscow Institute of Physics and Technology (MIPT).

Denis Spirin, Director (Bolagsstyrning)

Spirin började arbeta för Investeringsrådgivaren under 2007 och är chef för bolagsstyrningen. Spirin kom till Investeringsrådgivaren från NTP-koncernen, som är ett Moskva-baserat bolag, där han ansvarade för projekt med syftet att skydda aktieägarnas rättigheter och M&A-projekt mellan 2004–2007. Från 2002 till 2004 arbetade han vid vetenskapscentret för juridisk information på justitiedepartementet som juridisk rådgivare.

Spirin har cum laude diplom i management från Moscow State University of Railway Engineering och i juridik från Moscow State Law Academy.

Leo Prikhodko, Associate Director (Investerarrelationer)

Prikhodko började hos Investeringsrådgivaren under 2007. Han kom närmast från Aton Capital (Unicredit MIB) där han var Associate Director på avdelningen för bolagsrelationer. Han är ansvarig för kundservice, marknadsföring och den dagliga kommunikationen med investerarna.

Tidigare i karriären arbetade Prikhodko på Basic Element och The Boston Consulting Group. Prikhodko, som är av rysk nationalitet, har en examen i finans från Moscow Aviation Institute.

General Partner**Chris Waldron, Ordförande**

Chris Waldron är verkställande direktör för Edmond de Rothschilds koncernbolag på Guernsey. Han började hos koncernen 1999 och leder ett team specialiserade på ränte- och alternativa investeringsstrategier för institutioner, fonder och förmögna privatpersoner.

Waldron är född och utbildad på Guernsey, han har en examen från London och Cranfield Universitet och är medlem av Chartered Institute for Securities and Investment. Han har omfattande erfarenhet av offshore-kapitalförvaltning från sitt arbete hos James Capel, the Jardine Matheson Group och verksamhetsgrenen private banking på Fortis, samt genom styrelsearbete för ett antal Guernseybaserade fonder. Waldron är född 1964 och bosatt på Guernsey.

David Jeffreys

Jeffreys utsågs till auktoriserad revisor hos Deloitte Haskins & Sells 1985. Han är medlem av Institute of Chartered Accountants i England och Wales och arbetar som oberoende styrelseledamot för ett antal Guernsey-baserade investeringsfondbolag och förvaltare.

Från 2007 till 2009 var Jeffreys verkställande direktör för EQT Funds Management Limited, det Guernsey-baserade förvaltningskontoret av EQT private equity fonder. Mellan 1993 och 2004 var han verkställande direktör för Abacus Fund Managers (Guernsey) Limited, som tillhandahåller tredje parts service till, framförallt företags- och fondkunder. Före 1993 arbetade Jeffreys som revisor.

Jeffreys är född 1959 och bosatt på Guernsey.

David Whitworth

Whitworth är även styrelseledamot i Bolaget. Se detta avsnitt under rubriken "Styrning" för en beskrivning av hans bakgrund.

PCM U.K.**Mattias Westman, Medgrundare**

Westman är baserad i London, men han delar sin tid mellan London och Moskva. Han har investerat i Ryssland sedan 1993 och bodde i Ryssland mellan 1998 och 2005.

Westman är medgrundare och var vice ordförande i Rysslands Investor Protection Association. Han har även suttit i styrelsen för flera ryska företag, inklusive Lenenergo och Magnit.

Innan han som en av grundarna bildade PCM-koncernen 1996, var Westman chef för den ryska avdelningen på Alfred Berg/ABN AMRO. Han har även tidigare arbetat som mäklare på mäklarfirmen H&Q. Dessförinnan arbetade han på svenska utrikesdepartementets ryska avdelning efter att ha lärt sig ryska i den svenska försvarsmakten.

Westman har en magisterexamen i företagsekonomi från Handelshögskolan i Stockholm.

Liam Halligan, Chefsekonom

Halligan var grundande styrelsemedlem i Russian Prosperity Fund och Prosperity Cub Fund. Han bodde i Ryssland under mitten av 1990-talet, då han etablerade Russian-European Centre for Economic Policy, som agerade rådgivare till olika ministrar och han är även medgrundare till även Russian Economic Trends, landets första oberoende databas.

På senare år har Halligan kombinerat sitt intresse för Ryssland med journalistik genom arbete på The Economist, Financial Times och Channel 4 News. Nu arbetar han heltid för PCM U.K. men skriver fortfarande finansiella kommentarer för olika internationella publikationer på regelbunden basis.

Halligan har en First Class BSc. (econ) från Warwick University och M.Phil (econ) från Oxford University. Han har innehaft forskningspositioner på International Monetary Fund och London School of Economics.

Tomas Olsson, Director

Olsson ansvarar för globala investerarelationer och PCM-interna bolagsfrågor. Han började på PCM U.K. under 2003 och arbetade innan dess på ABB Equity Ventures där han var Vice President och arbetade med direktinvesteringar i tillväxtmarknader, inklusive Ryssland.

Dessförinnan var Olsson ansvarig för direktinvesteringar och projektfinansiering på Asian Development Bank, han har även bred erfarenhet från nordiska och japanska kapitalmarknader, efter att ha arbetat på SEB och Nippon Credit Bank.

Olsson har en magisterexamen i finansiell ekonomi från Handelshögskolan i Stockholm och har studerat vid McGill University, MBA School.

Elly Wordsworth, Director (Investerarrelationer)

Wordsworth ansvarar för global kundservice och började hos PCM U.K. 2007. Hon kommer närmast från Tactical Global Management, en australiensisk hedgefond med globala investerare som kundbas. Dessförinnan arbetade hon på ABN AMRO Bank NV i London (equity finance) och Deutsche Bank i London (kreditriskhantering).

Wordsworth har en kandidatexamen från University of Queensland och ett diplom från forskarutbildningen i marknadsföring från Queensland University of Technology.

Leon Santos, Director (Bolagsjurist)

Leon Santos arbetar som PCM-koncernens bolagsjurist och är baserad i London. Santos ansvarar för compliance och investeringsrelaterade juridiska frågor. Han arbetade tidigare som advokat med inriktning mot frågor rörande investeringsfonder på advokatfirman Kirkland & Ellis and SJ Berwin i London. Santos tillbringade den tidigare delen av sin karriär som affärsjurist i Melbourne i Australien där han 1999 blev kvalificerad jurist. Santos har en examen i Law and Science vid Monash University i Melbourne.

Josef Habr, Director (Informationsteknologi)

Habr är ansvarig för utvecklingen och skötseln av PCM-koncernens IT-system och i huvudsak för skötseln av Bolagets och Masterfondens hemsida-plattform. Han arbetade nyligen för MR Sytems i London som Mac-ingenjör. Före det arbetade Habr för e-advice i Danmark inom olika roller som Mac-operatör, grafisk designer, inom Mac & PC support och som webmaster för kunder i Norge, U.K. och USA.

Habr har en kandidatexamen i informationsteknologi från University of South Bohemia i Tjeckien och har professional training i ACMT (Apple Certified Macintosh Technician), ACSA (Apple Certified System Administrator), Apple Certified Pro (Level One) Final Cut Pro, Logic Pro 8, Aperture 1.5 och DVD Studio Pro 4.

Förvaltningsavtalet och andra leverantörsavtal för övriga tjänster

Förvaltningsavtalet

Var och en av Fonderna har, enligt Förvaltningsavtalet, utsett Förvaltaren till att genomföra deras investeringar och Masterfonden har utsett Förvaltaren till att genomföra dess investeringsprogram för Fondernas räkning. Detta gäller under förutsättning att Förvaltaren utövar sina skyldigheter i enlighet med investeringsmålet, investeringspolicies och restriktioner som angetts i Prospektet och informationsmemorandumet avseende den Onoterade Fonden, som kompletterats, justerats och kommunicerats med General Partnern, Bolaget och den Onoterade Fonden och som vid var tid är tillämpliga gentemot Förvaltaren.

Förvaltaren ansvarar för Masterfondens investeringsprogram, och därmed Bolagets investeringsportfölj, under överinseende och kontroll av styrelserna för Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern.

Enligt Förvaltningsavtalet ansvarar Förvaltaren, Rådgivaren och deras närstående juridiska personer inte för förluster, kostnader eller skador, och hålls skadelös i förhållande till dessa, som kan uppkomma i samband med Bolagets, Den Onoterade Fondens eller Masterfondens investeringar eller övriga aktiviteter. Det gäller inte om förlusterna, kostnaderna eller skadorna orsakas av, uppstår genom eller i samband med att Förvaltaren, Rådgivaren eller deras närstående juridiska personers grova vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåtlig misskötsel.

Enligt villkoren i Förvaltningsavtalet kommer Masterfonden att betala Förvaltaren en årlig avgift motsvarande 1,5% av Substansvärdet vilken betalas månadsvis i efterskott. Förvaltningsavgiften utgår vid varje värderingstidpunkt baserat på Substansvärdet (som fastställs utan hänsyn till Masterfondens eventuella skyldighet att betala Förvaltningsavgiften avseende perioden fram till den dagen då detta utvärderas) vid närmast föregående värderingstidpunkt. Förvaltningsavgiften kommer att beräknas och betalas i USD.

Enligt villkoren i Förvaltningsavtalet kommer Masterfonden att betala Förvaltaren en Prestationsbaserad Avgift, vilken baseras på nedanstående principer:

- (i) Den Prestationsbaserade Avgiften betalas från utdelningsbara medel i Masterfonden hänförliga till Bolaget. Den utfaller i samband med att utdelning sker från Masterfonden till Bolaget. För tydligheten skall utgå ingen Prestationsbaserad Avgift för realiserade vinster.
- (ii) Den Prestationsbaserade Avgiften utgår endast om avkastningen i Masterfonden överstiger ett specificerat avkastningskrav, mätt som årsavkastning ("IRR"). Årsavkastningen mäts på det aggregerade värdet av Det Samlade Erbjudandet omräknat till USD i förhållande till Totala Utdelningsbara Medel.
- (iii) Den Prestationsbaserade Avgiften kan aldrig överstiga 20% av Investeringsvinsten, vilket utgör ett avgiftstak.
- (iv) Den Prestationsbaserade Avgiften kommer att beräknas i USD.

I enlighet med ovanstående principer kommer Masterfonden endast att betala Förvaltaren en Prestationsbaserad Avgift om

Masterfondens avkastning överstiger en IRR om 15% och enbart på realiserade vinster.

I enlighet med Masterfondens Limited Partnership-avtal anses Masterfonden ha gjort utdelningar till Bolaget under vissa förutsättningar som innefattar då Masterfonden har:

- (i) betalat innehållen preliminär skatt på utdelningar som avses lämnas till Bolaget eller erhållit belopp hänförliga till Bolaget från vilka skatt har dragits;
- (ii) betalat kostnader eller avgifter för Bolagets räkning; eller
- (iii) genomfört utdelningar av värdepapper istället för kontanter till Bolaget. Värdet av sådana värdepapper fastställs i enlighet med bestämmelser i Masterfondens Limited Partnership-avtal.

Sådana belopp som anses vara utdelade behandlas på samma sätt som kontantutdelningar och motsvarar:

- a) sådan preliminär skatt som avses under (i) ovan;
- b) sådana kostnader och avgifter som avses under (ii) ovan; eller
- c) sådant värde som avses under (iii) ovan

i beräkningen av den Prestationsbaserade Avgiften i enlighet med Förvaltningsavtalet då referens görs till belopp som anses vara utdelade.

Prestationsbaserad avgift avseende Den Onoterade Fonden kommer att fastställas med samma metodik som för Bolaget och betalas till Förvaltaren av Masterfonden för Den Onoterade Fondens räkning.

Förvaltningsavtalet innehåller detaljerade bestämmelser avseende intressekonflikter och dessa finns angivna i avsnitt "Ledning och bolagsstyrning – Intressekonflikter".

Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden får säga upp Förvaltningsavtalet:

- (A) när en behörig domstol slutligt har fastställt (dvs. när det inte finns någon rätt att överklaga eller tiden för överklagande har gått ut) att Förvaltaren har handlat grovt vårdslöst eller uppsåtligt avtalsstridigt i samband med utförandet av sina skyldigheter och efter att ha givit aktieägarna i Bolaget och i Den Onoterade Fonden en skriftlig underrättelse tio dagar i förväg;
- (B) vid bifall från aktieägare som innehar 66 2/3% av aktierna i Bolaget och aktieägare som innehar 66 2/3% av aktierna i Den Onoterade Fonden:
 - (i) när Förvaltaren väsentligen har brustit i någon av sina skyldigheter enligt Förvaltningsavtalet och, om detta går att avhjälpa, det inte avhjälps inom fyra veckor från mottagande av en underrättelse härom; eller
 - (ii) när en överlåtelse hänförlig till det verkliga ägandet (Eng. "Beneficial ownership") av Förvaltaren innebär en förändring av kontrollen över Förvaltaren och uppsägningen sker inom 60 dagar från det att Förvaltaren har utfärdat

en underrättelse om förändringen i kontroll till General Partnern, Bolaget och Den Onoterade Fonden

- (C) utan grund för uppsägningen, sedan två år har gått från Tillträdet och med verkan från 60 dagar från datumet av sådant bifall från aktieägare som innehar minst 75% av aktierna i Bolaget och aktieägare som innehar minst 75% av aktierna i Den Onoterade Fonden; eller
- (D) med omedelbar verkan om Förvaltaren blir (I) insolvent eller (II) längre har de licenser, registreringar eller tillstånd som krävs för att kunna fullgöra sina skyldigheter enligt Förvaltningsavtalet.

Vid vissa omständigheter kan Förvaltaren säga upp Förvaltningsavtalet, bl.a. (i) när Bolaget väsentligt har brustit i förhållande till någon av sina skyldigheter enligt Förvaltningsavtalet och, om det kan avhjälpas, det inte har avhjälpats inom fyra veckor från mottagande av en underrättelse därom samt (ii) vid varje tidpunkt 60 dagar efter att skriftlig underrättelse har givits.

Uppsägning av Förvaltningsavtalet träder i kraft först när en ersättningsförvaltare har utsetts. När Förvaltningsavtalet har sagts upp ska Masterfonden bemöda sig om att utse en ersättningsförvaltare så snart som det är praktiskt möjligt.

Vid uppsägning av Förvaltningsavtalet, oavsett anledning, är Förvaltaren berättigad att betalas alla upplupna avgifter och utgifter som följer av Förvaltningsavtalet till det datum som uppsägningen träder i kraft.

Förvaltningsavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med rätten på Cayman Islands.

Investeringsrådgivningsavtalet

Förvaltaren har, enligt Investeringsrådgivningsavtalet, utsett Investeringsrådgivaren att tillhandahålla rådgivning i samband med Masterfondens investeringsprogram och därmed

- (i) att söka efter, identifiera och utvärdera lämpliga investeringar samt ge råd, i lämplig skriftlig form, till Förvaltaren om sådana investeringar;
- (ii) att tillhandahålla rådgivning avseende fördelarna, strukturen och finansieringen avseende förvärv eller avyttring av investeringar till Förvaltaren;
- (iii) att övervaka investeringarnas utveckling och tillhandahålla råd med anledning av dessa;
- (iv) att säkerställa att sådan information som Förvaltaren skäligen kan behöva i samband med sina investeringar tillställs denne såsom bedöms relevant (i enlighet med vad Rådgivaren anser skäligt) samt vid de tillfällen Förvaltaren efterfrågar sådan information;
- (v) att biträda Förvaltaren med att anlita sådana support-tjänster som Förvaltaren begär i samband med sin verksamhet;
- (vi) att på förfrågan av Förvaltaren förbereda skriftliga råd, avseende marknaderna i Ryssland och andra OSS-länder samt investeringar och potentiella investeringar, som kan införas i Förvaltarens rapporter; och
- (vii) tillhandahålla rådgivning och biträda Förvaltaren i ärenden, som enligt Förvaltarens bedömning skulle vara fördelaktiga, genom att formulera beslut om förvärv och avyttringar av

investeringar, inklusive i samband med så kallade underwritings och syndications;

Förvaltaren och Investeringsrådgivaren får skriftligen säga upp Investeringsrådgivningsavtalet (utan rätt till ersättning eller annan kompensation) med omedelbar verkan (i) från mottagandet av uppsägningen eller det senare datum som anges där. Investeringsrådgivningsavtalet sägs upp automatiskt (utan rätt till ersättning eller annan kompensation) om Förvaltaren avskedas eller säger upp sig och varken Investeringsrådgivaren för Bolaget eller någon närstående till Förvaltaren träder i dennes ställe eller där utförandet av Investeringsrådgivarens åtaganden utgör en reglerad verksamhet i enlighet med Securities Investment Business Law (revised) of the Cayman Islands och Investeringsrådgivaren inte tillåts, eller upphör att vara tillåten, att utföra sådana åtaganden eller att vara en investeringsrådgivare enligt sådan lag.

Enligt Förvaltningsavtalet ska Förvaltaren betala en rådgivningsavgift till Investeringsrådgivaren motsvarande minst de kostnader som Investeringsrådgivaren ådragit sig vid tillhandahållandet av tjänster till Förvaltaren med tillägg om 5%. Investeringsrådgivaren har ingen rätt att kräva rådgivningsavgift från annan än Förvaltaren.

Investeringsrådgivningsavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med lagarna på Cayman Islands.

General Partnern och limited partnership-avtalet

General Partnern

General Partnern är ett bolag med begränsat ansvar enligt Guernsey Companies Law som bildades den 8 februari 2010 med organisationsnummer 51443. General Partnern har beviljats tillstånd enligt POI Law och står under tillsyn av Guernsey Financial Services Commission. General Partnern är befriad från bolagsskatt på Guernsey. General Partnern är ett helägt dotterbolag till Förvaltaren.

Masterfondens Limited Partnership-avtal

Den Onoterade Fonden och General Partnern har den 19 mars 2010, dagen för bildandet av Masterfonden, ingått ett limited partnership-avtal.

Bolaget och Den Onoterade Fonden har ingått ett justerat limited partnership-avtal daterat den 26 april 2010 (vissa tillägg och justeringar gjordes den 18 maj 2010) med General Partnern och Förvaltaren ("Masterfondens Limited Partnership-avtal") enligt vilket General Partnern ska fortsätta att agera som general partner för Masterfonden, Den Onoterade Fonden ska fortsätta vara en limited partner i Masterfonden och Bolaget har samtyckt till att bli en limited partner i Masterfonden och, i denna egenskap, tillskjuta kapital till Masterfonden. Bolagets kapitaltillskott kommer att vara behållningen från det Samlade Erbjudandet. Den Onoterade Fondens tillskott kommer vara behållningen från placeringen av aktier i Den Onoterade Fonden. Bolaget och Den Onoterade Fonden har för avsikt att bidra med hela behållningen från Det Samlade Erbjudandet respektive placeringen av aktier i Den Onoterade Fonden i utbyte mot limited partnership i Masterfonden. Enligt Masterfondens Limited Partnershipavtal ska

Masterfonden betala, eller tillskjuta medel så Bolaget, Den Onoterade Fonden eller General Partnern kan betala, deras respektive kostnader och utgifter.

I enlighet med Masterfondens Limited Partnership-avtal anses Masterfonden ha gjort utdelningar till Bolaget under vissa förutsättningar som innefattar då Masterfonden har:

- (iv) betalat innehållen preliminär skatt på utdelningar som avses lämnas till Bolaget eller erhållit belopp hänförliga till Bolaget från vilka skatt har dragits;
- (v) betalat kostnader eller avgifter för Bolagets räkning; eller
- (vi) genomfört utdelningar av värdepapper istället för kontanter till Bolaget. Värdet av sådana värdepapper fastställs i enlighet med bestämmelser i Masterfondens Limited Partnership-avtal.

Sådana belopp som anses vara utdelade behandlas på samma sätt som kontantutdelningar och motsvarar:

- a) sådan preliminär skatt som avses under (i) ovan;
- b) sådana kostnader och avgifter som avses under (ii) ovan; eller
- c) sådant värde som avses under (iii) ovan

i beräkningen av den Prestationsbaserade Avgiften i enlighet med Förvaltningsavtalet då referens görs till belopp som anses vara utdelade.

I enlighet med Masterfondens Limited Partnership-avtal är General Partnern och dess närstående bolag inte ansvariga för, samt ska ersättas avseende, en handling eller underlåtenhet att vidta en handling i samband med Masterfondens verksamheten, såvida inte handlingen eller underlåtenheten att vidta handlingen utgör;

- (i) en väsentlig överträdelse av Masterfondens Limited Partnership-avtal, om den kan avhjälpas, inte har avhjulps inom 30 dagar från framställan av skriftligt underrättelse därom;
- (ii) bedrägeri, avsiktlig överträdelse, ond tro eller grov vårdslöshet eller vårdslöst åsidosättande skyldigheten; eller
- (iii) vad gäller General Partnern, en väsentlig överträdelse av tillämpliga regler som utfärdats av Guernsey Financial Services Commission, och som har en väsentlig negativ effekt på Masterfonden.

Masterfondens limited partnership-avtal ska tolkas och tillämpas i enlighet med rätten på Guernsey med undantag för definitionen "grovt vårdslöshet" som ska tolkas och tillämpas enligt delstaten New Yorks lagstiftning.

Serviceavtalet

Förvaltaren har, i enlighet med Serviceavtalet, anlitat sitt dotterbolag PCM U.K., ett bolag som regleras och bemyndigas av Financial Service Authority of the United Kingdom, att leverera tjänster för att bl.a. underlätta Förvaltarens rapportskyldighet till Styrelsen

och aktieägarna enligt Förvaltningsavtalet. Förvaltaren är ansvarig för att betala serviceavgiften till PMC U.K. Serviceavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med lagarna på Cayman Islands.

Administratören och Administrationsavtalet

Administratören

Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern (för egen och Masterfondens räkning) har i enlighet med villkoren i ett avtal daterat 23 april 2010 ("Administrationsavtalet" som beskrivits nedan) utsett Kleinwort Benson (Channel Islands) Fund Services Limited till Administratör.

Administratörsavtalet

Administratören tillhandahåller administrativa tjänster till Fonderna och General Partnern, som omfattar bl.a. att agera som Company Secretary, hålla aktieböcker samt tillse att bokföring och övriga finansiella handhavanden uppfyller lagstadgade krav och sköts på ett tillfredsställande sätt.

Initial avgift: Administratören kommer erhålla en initial avgift om GBP 12 500.

Administrationsavgift: Administratören kommer även erhålla en avgift från var och en av Fonderna för tillhandahållandet av ovan nämnda tjänster, till ett sammanlagt värde om 0,0125% av Substansvärdet, vilket beräknas vid varje Värderingstidpunkt i slutet av månaden. Ersättningen ska betalas kvartalsvis i efterskott och ska uppgå till minst USD 3 500 per månad.

Company Secretary-avgift i förhållande till Bolaget och Den Onoterade Fonden: Administratören kommer även erhålla ersättning för att agera som Bolaget och Den Onoterade Fondens Company Secretary. Den avgiften ska utgå utifrån nedlagd tid och ska uppgå till minst USD 3 000 per månad och bolag samt ska betalas månadsvis i efterskott. Allt arbete som inte är av löpande karaktär ska debiteras enligt standardpriser.

Administrativ och Company Secretary-avgift i förhållande till General Partnern: Administratören kommer även att erhålla ytterligare en ersättning för att den agerar som General Partnerns administratör och Company Secretary. Den avgiften ska utgå på basis av nedlagd tid och ska uppgå till minst USD 1 875 per månad och ska betalas kvartalsvis och i efterskott. Om Administratören även upprättar årsbokslut för General Partnern, utgår en ersättning om USD 10 000 per årsbokslut. Allt arbete som inte är av löpande karaktär ska debiteras enligt standardpriser.

Registratorsavgift: För sina tjänster som registrator kommer Administratören erhålla en initial ersättning om USD 7 500 och en årlig avgift (som betalas från första året och varje följande år) om USD 15 000. Avgiften ska betalas kvartalsvis och i efterskott.

Administratören kommer att ersättas för alla skäliga legala och kontantutlägg som uppstår i samband med utförandet av dess tjänster i enlighet med Administrationsavtalet.

Avgifterna som betalas till Administratören enligt Administrationsavtalet ska granskas årligen.

En part får skriftligen säga upp Administrationsavtalet med 90 dagars uppsägningstid.

En part får säga upp avtalet till omedelbart upphörande om:

- (i) En annan part bryter mot Administrationsavtalet och en sådan överträdelse, om den kan avhjälpas, inte avhjälpas inom 30 dagar från mottagande av underrättelsen som kräver att ett avhjälpande ska ske;
- (ii) en annan part blir insolvent eller försätts i likvidation eller konkurs;
- (iii) Administratören inte längre har licens att agera som administratör till Fonderna eller General Partnern enligt POI Law eller på något annat sätt;
- (iv) Administratören inte kan uppfylla sina skyldigheter enligt Administrationsavtalet på grund av orsaker som ligger bortom dess rimliga kontroll under en sammanhängande period om 90 dagar;
- (v) Administratören upphör att ha sin skatterättsliga hemvist på Guernsey; eller
- (vi) någon av Fonderna eller General Partnern inte längre har tillstånd eller inte längre är registrerad eller licensierad av Guernsey Financial Services Commission enligt POI Law.

Administratören ska, enligt Administrationsavtalet, inte hållas ansvarig för någon skada eller förlust som Fonderna, General Partnern eller deras respektive aktieägare eller limited partners kan ådra sig eller lida som en följd av Administratörens utövande, eller i samband, av sina skyldigheter om inte den skadan eller förlusten uppstår direkt eller indirekt genom Administratörens vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåtliga kontraktsbrott

Varje Fond och General Partnern har tillsammans överenskommit om att hålla Administratören skadelös för alla krav som kan riktas mot Administratören med anledning av tredje mans, faktisk eller påstådd, skada eller förlust förutom om sådan skada uppstått på grund av Administratörens vårdslöshet, bedrägeri eller uppsåtliga kontraktsbrott. Enligt Administrationsavtalet kan inte Administratören, inom vissa begränsningar, hållas ansvarig, och ska ersättas i förhållande till skyldigheter avseende beskattning och skyldigheter som uppstår i samband med kommunikation per Internet eller genom några andra elektroniska medel.

Administrationsavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med lagarna på Guernsey.

Underadministratören och underadministrationsavtalet

Underadministratören

I enlighet med avtal daterade 23 april 2010 ("Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet", beskrivna nedan) har, med Bolagets, Den Onoterade Fondens och General Partnerns samtycke, (på deras och Masterfondens räkning) Administratören delegerat till Underadministratören, PNC Global Investment Servicing (Europe) Limited, skyldigheten att i enlighet med Administrationsavtalet tillhandahålla (i) viss administration, registrerings- och redovisningstjänster till Masterfonden och Den Onoterade Fonden, (ii) vissa administrations- och redovisningstjänster till Bolaget samt (iii) finansiella redovisningstjänster endast till General Partnern (för sig själv).

Underadministratören är ett bolag med begränsat ansvar som är registrerat på Irland och som har tillstånd från Irish Financial Service Regulatory Authority att verka som investeringsbolag enligt sektion 10 Irish Investment Intermediaries Act 1995.

Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet

Underadministratören kommer att erhålla en ersättning från Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern (för de tjänster som tillhandahålls till General Partnern för General Partnern och för Masterfonden) för dess tjänster enligt skriftlig överenskommelse med Underadministratören från tid till annan. Fonderna kommer även att ersätta Underadministratören för alla skäligen utlägg som Underadministratören har haft i samband med fullgörandet av sina tjänster enligt Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet.

Varje part får säga upp Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet med 90 dagars uppsägningstid efter att ha lämnat en skriftlig underrättelse till de andra parterna.

Administratören, General Partnern (för egen eller Masterfondens räkning), Bolaget och Den Onoterade Fonden får säga upp Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet till omedelbart upphörande efter att Administrationsavtalet upphör att gälla.

Varje part får säga upp Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet med omedelbar verkan om:

- (i) En annan part bryter mot Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet och en sådan överträdelse, om den kan avhjälpas, inte avhjälpas inom 30 dagar från mottagande av underrättelsen som kräver att ett avhjälpande ska ske;
- (ii) en annan part blir insolvent eller försätts i likvidation eller konkurs;
- (iii) Underadministratören inte längre har licens enligt relevanta lagar och förordningar att agera som Underadministratör;
- (iv) Underadministratören inte kan uppfylla sina skyldigheter enligt Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet på grund av orsaker som ligger bortom dess rimliga kontroll under en sammanhängande period om tre månader;
- (v) Masterfonden, Bolaget eller Den Onoterade Fonden inte längre är behöriga, registrerade eller har tillstånd, som tillämpligt, av Guernsey Financial Services Commission enligt POI Law; eller
- (vi) Administratören inte längre har tillstånd som Administratör enligt Administrationsavtalet i enlighet med POI Law.

Var och en av Masterfonden, General Partnern, Bolaget och Den Onoterade Fonden har, i enlighet med Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet, överenskommit att ersätta, försvara och hålla Underadministratören och dess närstående skadelös från alla skatter (andra än skatter som Underadministratören och dess närstående har ådragit sig i den löpande verksamheten), betalningskrav, utgifter, beskattning, krav och skyldigheter som hänför sig, direkt eller indirekt, till någon handling eller underlåtenhet i samband med tjänster som tillhandahålls, enligt Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet, till Masterfonden,

General Partnern, Bolaget och Den Onoterade Fonden förutom om den har orsakats av Underadministratörens eller dess närståendes uppsåtliga överträdelse, onda tro, bedrägeri, vårdslöshet eller väsentliga brott mot Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet.

Underadministrationsavtalet och Redovisningsavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med lagarna på Irland.

Förvaringsinstitut och förvaringsavtalet

Förvaringsinstituten

Det Ryska Förvaringsinstitutet: Holdingbolagen För Värdepapper har, i enlighet med avtal daterade 22 april 2010 ("De Ryska Förvaringsavtalen", beskrivna nedan), utsett ING Bank (Eurasia) ZAO (ett så kallat closed joint stock company, bildat i Ryssland den 28 maj 2002 med organisationsnummer 1027739329375) till Det Ryska Förvaringsinstitutet. Enligt De Ryska Förvaringsavtalen tillhandahåller Det Ryska Förvaringsinstitutet förvaringstjänster för Ryska och andra OSS tillgångar som innehas av Holdingbolagen För Värdepapper, vilket inkluderar förvaring av värdepapperscertifikat samt registrering och certifiering av rättigheter kopplade till värdepapper. Det Ryska Förvaringsinstitutet är ett bolag som är organiserat i Ryssland. Det Ryska Förvaringsinstitutet erhåller en underhållningsersättning från Holdingbolagen För Värdepapper, månadsvis i efterskott, motsvarande (i) 200 USD per månad för förvarande tillgångar vars värde uppgår till mindre än 8 000 001 USD och (ii) 0,0025% per månad (0,03% per år) för förvarade tillgångar vars värde är högre än 8 000 001 USD. Båda beloppen är exklusive moms. Härutöver erhåller Det Ryska Förvaringsinstitutet ersättning från Holdingbolagen För Värdepapper för olika transaktioner och för kontantutgifter som Det Ryska Förvaringsinstitutet ådragit sig. Det Ryska Förvaringsinstitutet får även ersättning för avgifter som uppstår till följd av Holdingbolagen För Värdepappers innehav av Kazasiska eller Ukrainska värdepapper.

Förvaringsinstitutet: Masterfonden har, i enlighet med ett avtal daterat 22 april 2010 ("Förvaringsavtalet", beskrivet nedan), utsett PNC International Bank Limited (ett bolag på Irland i maj 1995 med säte i Dublin, organisationsnummer 233557) till Förvaringsinstitutet. Förvaringsinstitutet är auktoriserat av Irish Financial Services Regulatory Authority som ett investmentbolag under Irish Investment Intermediaries Act 1995. Enligt Förvaltningsavtalet ska Förvaringsinstitutet förvara Masterfondens kontanter och icke ryska eller andra OSS-värdepapper men ska även tillhandahålla tjänster vad avser verkställighet och avräkning. Förvaringsinstitutet erhåller ersättning från Masterfonden för tillhandahållandet av tjänsterna. Ersättningen avtalas skriftligen med Underadministratören från tid till annan.

Förvaringsavtalen

De Ryska Förvaringsavtalen. I enlighet med vart och ett av De Ryska Förvaringsavtalen har Holdingbolagen För Värdepapper utsett det Det Ryska Förvaringsinstitutet att tillhandahålla förvaringstjänster för ryska och andra OSS tillgångar tillhörande Holdingbolagen För Värdepapper. De Ryska Förvaringsavtalen kommer att vara giltigt till dess att det skriftligen sägs upp av varje

Holdingbolag För Värdepapper eller Det Ryska Förvaringsinstitutet med 30 dagars uppsägningstid. Vissa bestämmelser, inklusive de som hänför sig till begränsning av ansvar och ersättning, är giltiga även efter att avtalen har sagts upp.

Enligt vart och ett av De Ryska Förvaringsavtalen ska Holdingbolagen För Värdepapper ersätta Det Ryska Förvaringsinstitutet för krav, kostnader eller andra förluster som uppstår vid utövandet av de befogenheter som följer av De Ryska Förvaringsavtalen. Det gäller vid handling eller underlåtenhet av Det Ryska Förvaringsavtalet att följa instruktioner från Holdingbolagen För Värdepapper med undantag för Det Ryska Förvaringsinstitutets försumlighet, vårdslöst åsidosättande av förpliktelse, kontraktsbrott, uppsåtlig brist eller bedrägeri.

De Ryska Förvaringsavtalen ska tolkas och tillämpas i enlighet med engelsk rätt.

Förvaringsavtalet. I enlighet med Förvaringsavtalet har Masterfonden utsett Förvaringsinstitutet att förvara Masterfondens kontanter och icke ryska eller OSS värdepapper samt tillhandahålla tjänster vad avser verkställighet och avräkning.

Enligt Förvaringsavtalet har Masterfonden överenskommit att ersätta Förvaringsinstitutet och dess närstående för krav avseende skatter (förutom de skatter som uppstår i Förvaringsinstitutets eller dess närståendes löpande verksamhet), avgifter, utgifter, krav och skyldigheter vilka uppstår i direkt eller indirekt anslutning till någon handling eller underlåtenhet från Förvaringsinstitutet vid utövandet av tjänsterna enligt Förvaringsavtalet, med undantag för uppsåtlig överträdelse, ond tro, vårdslöshet eller vårdslöst beteende samt väsentligt kontraktsbrott. Förvaltningsavtalet kommer att gälla till dess Masterfonden, Administratören eller Förvaringsinstitutet skriftligen säger upp det med 60 dagars uppsägningstid.

Förvaringsavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med lagarna på Irland.

Registratören och registreringsavtalet

Registratören

Administratören har i enlighet med ett avtal daterat 23 april 2010 ("Registreringsavtalet", beskrivet nedan) och Bolagets samtycke utsett Capita Registrars (Guernsey) Limited ("Registratör") som underregistrator till Bolaget. Registratören är ett bolag bildat på Guernsey med organisationsnummer 38018 och vars verksamhet är tillståndspliktig och reglerad av Guernsey Financial Services Commission i enlighet med POI Law.

Registreringsavtalet

Administratören har, i enlighet med Registreringsavtalet och med Bolagets samtycke, utsett Registratören att agera registrator för offshore registret över Bolagets aktieägare under Styrelseledamöternas styrning, granskning och kontroll.

Registratören kommer att erhålla ett arvode om minst GBP 10 000. Ytterligare ersättning kommer att betalas löpande för de tjänster som Bolaget utnyttjar. Registratören ansvarar för att upprätthålla Bolagets aktiebok, sköta överlåtelse av aktier, förbereda och upprätta aktiebrev samt handha korrespondens och övriga frågor som är knutna till Bolagets register av aktieägare.

Registret för Den Onoterade Fonden och Masterfonden kommer att skötas av Administratören och Underadministratören.

För att sköta sina uppgifter får Registratorn, på egen bekostnad, anställa eller anlita en så kallad transfer agent i Storbritannien eller Irland eller annan uppdragstagare förutsatt att Bolaget lämnat sitt samtycke i förväg.

Bolaget eller Registratorn får skriftligen säga upp Registreringsavtalet med 3 månaders uppsägningstid, dock tidigast ett år efter dagen för Registreringsavtalet.

Med Bolagets skriftliga samtycke får Administratören skriftligen säga upp Registreringsavtalet med 3 månaders uppsägningstid, dock tidigast ett år efter dagen för Registreringsavtalet.

Vardera part får skriftligen säga upp Registreringsavtalet med 3 månaders uppsägningstid, dock tidigast ett år efter dagen för Registreringsavtalet. Vidare får avtalet skriftligen sägas upp med omedelbar verkan genom meddelande till de andra parterna om någon annan part

- (i) blir insolvent eller träder i likvidation;
- (ii) gör sig skyldig till ett väsentligt kontraktsbrott i förhållande till Registreringsavtalet och en sådan överträdelse, om den kan avhjälpas, inte avhjälpats inom 30 dagar efter att krav därom har framställts,
- (iii) i fråga om Registratorn, den så kallade transfer agent eller någon av dess företrädare har gjort sig skyldig till bedrägeri, uppsåtligt tjänstefel eller vårdslöshet vid utförandet av sina uppgifter enligt avtalet.

Bolaget eller Administratören kan när som helst säga upp avtalet genom att ge Registratorn en underrättelse om omedelbar uppsägning för det fall Registratorn inte längre har de licenser, samtycken, tillstånd eller registreringar som krävs för att verka som registrator för Bolaget enligt tillämpliga lagar eller om Registratorn ändrar avgifterna enligt Registreringsavtalet.

Enligt Registreringsavtalet ska Bolaget ersätta Registratorn, dess företrädare och de så kallade transfer agents för alla förluster, skador, skyldigheter, krav och skäliga avgifter, kostnader och utgifter (som kan riktas mot Registratorn eller någon av dem

i samband med deras fullgörande av sina uppgifter, förutom om kraven uppstår på grund av bedrägeri, vårdslöshet eller uppsåtlig överträdelse). Den totala skadeståndsskyldigheten kan maximalt uppgå till det belopp som är lägst av GBP 1 000 000 eller det belopp som motsvarar 10 gånger den årliga avgift som betalas till Registratorn, förutom för de fall kraven uppstår på grund av bedrägeri.

Registreringsavtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med lagarna på Guernsey.

Övriga avtal

Rådgivningsavtal avseende aktiemarknadsfrågor

Enligt ett avtal daterat den 23 april 2010, med verkan från och med notering, kommer KPMG AB ("KPMG") att bistå Bolaget i frågor relaterade till dess skyldigheter avseende lämnande av information till marknaden enligt Listningsreglerna.

KPMGs uppdrag är löpande, men Bolaget ska betala ersättning, bestående av en kvartalsvis grundersättning om 30 000 kronor som betalas i förskott samt timarvode för de tjänster som KPMG bistår med enligt detta avtal.

Avtalet kan sägas upp av både KPMG och Bolaget. Uppsägningen ska ske skriftligen minst 60 dagar i förväg.

Avtalet lyder under svensk lag.

Avtal med Euroclear

Bolaget har ingått ett avtal med Euroclear daterat den 6 maj 2010, enligt vilket Euroclear ska upprätta ett avstämningsregister för Bolaget samt underhålla och uppdatera registret i enlighet med gällande svensk lagstiftning.

Avtalet lyder under svensk lag.

Investor Relationsavtal

Bolaget har, enligt ett avtal daterat den 20 april 2010, ingått en överenskommelse med Solberg Kommunikation AB ("Solberg") varigenom Solberg har samtyckt till att tillhandahålla Bolaget med kommunikation till allmänheten och investerare samt sådan rådgivning och stöd till Bolaget.

Avtalet ska tolkas och tillämpas i enlighet med svensk rätt.

Redovisning, rapportering och avgifter

Följande diskussion innehåller framåtblickande påståenden vilka innefattar ett antal risker och osäkerheter. Bolagets faktiska resultat kan komma att skilja sig väsentligt från de som diskuteras i de framåtblickande påståenderna som ett resultat av riskerna och osäkerheterna, vilket omfattar de som angetts i detta prospekt under avsnitten "Viktig information" och "Riskfaktorer".

Finansiella frågor

Finansiell information

Bolaget har ännu inte påbörjat den verksamhet som beskrivs i detta Prospekt och därmed heller inte publicerat några finansiella rapporter. Det vanliga kravet att historisk finansiell information måste inkluderas i ett prospekt undantas enligt nya Listing Rules för closed-ended investmentbolag.

Bolaget har för avsikt att ge ut finansiella rapporter på års- och kvartalsmässig basis i enlighet med IFRS. Bolagets rapporteringsvaluta kommer att vara svenska kronor. Bolaget förväntar sig att sådana rapporter, för vilka Styrelsen ansvarar, kommer att bestå av balansräkning, resultaträkning, kassaflödesanalys, en redogörelse för förändringar i Substansvärdet av investeringarna, noter och de kompletterande uppgifter som Styrelsen anser lämpliga eller som krävs enligt gällande lag. Masterfondens finansiella rapporter kommer att inkluderas som appendix i Bolagets finansiella rapporter. Bolagets årsredovisning kommer att revideras av KPMG som för närvarande är PCM-koncernens revisor.

Mått på finansiell utveckling

Bolaget förväntar sig att det huvudsakliga måttet på dess finansiella utveckling kommer att vara förändringen av Substansvärdet av Masterfondens investeringar som ett resultat av Masterfondens löpande verksamhet under en redovisningsperiod och motsvarande förändring av Substansvärdet för Bolaget. Under IFRS kommer förändringar i Substansvärdet vara lika med realiserade och orealiserade vinster (eller förluster) som är hänförliga till Bolagets investeringar, samt

- (i) intäkter från Bolagets investeringar, samt
- (ii) andra inkomster, med avdrag för
 - a. totala kostnader, och
 - b. eventuella lämnade utdelningar.

Redovisning & rapportering

Bolagets reviderade årsredovisning och årsbokslut kommer att förberedas i enlighet med IFRS för räkenskapsåret 1 januari – 31 december varje år och inleds med det första räkenskapsåret för perioden från Bolagets bildande fram till den 31 december 2010. Bolaget kommer varje år att offentliggöra årsredovisningen inom fyra månader efter räkenskapsårets slut.

Bolaget kommer också, i enlighet med Listningsreglerna, att offentliggöra oreviderade kvartalsrapporter, inklusive bokslutskommunikéer, inom två månader efter rapportperioden avslutas. Rapporten avseende det andra eller tredje kvartalet under Bolagets räkenskapsår kommer att översiktligt granskas av Bolagets revisorer. Som en del av servicen till investerare planerar Bolaget även att offentliggöra Substansvärdet Per Aktie på månatlig basis. Sådant offentliggörande kommer att ske genom ett pressmeddelande som görs tillgängligt på Bolagets hemsida och även samtidigt tillställas NASDAQ OMX Stockholm och Finansinspektionen.

Bolaget måste skicka exemplar av sin årsredovisning och sitt årsbokslut till Guernsey Financial Services Commission så snart som rimligen möjligt efter att de publicerats. Bolaget ska även förse Guernsey Financial Services Commission med viss statistisk information.

IFRS skiljer sig i vissa avseenden från allmänt accepterade redovisningsprinciper i USA, U.S. GAAP. Bolaget har inte förberett, och avser för närvarande inte att förbereda, sina årsredovisningar i enlighet med, eller avstämna mot, U.S. GAAP. Potentiella investerare bör konsultera sina egna rådgivare för att få en bättre förståelse för skillnaderna mellan U.S. GAAP och IFRS.

Avgifter och utgifter

Bildande och initiala kostnader

Bolaget kommer att bära samtliga omkostnader avseende dess bildande, auktorisation, organisation och Det Samlade Erbjudandet, inklusive registrerings-, Noteringsavgifter, kostnader för advokater och revisorer, avgifter, marknadsförings-, trycknings-, annonserings- och distributionskostnader samt alla övriga tillämpliga omkostnader. Betalningen avseende dessa kostnader kommer dock att ombesörjas av Masterfonden för Bolagets räkning. Härutöver kommer Masterfonden för Bolagets räkning att betala Carnegie sin *pro rata*-andel av en transaktionsavgift motsvarande 1,0% av beloppet som investeras i Bolaget (genom det Samlade Erbjudandet) och Den Onoterade Fonden (genom det institutionella erbjudandet att investera däri).

Förvaltaren kommer att betala:

- (i) Carnegie en viss procentandel av beloppet som investeras i Bolaget (genom det Samlade Erbjudandet) och Den Onoterade Fonden (genom det institutionella erbjudandet att investera däri) som transaktionsavgift, och
- (ii) Carnegie och varje Selling Agent en viss procentandel av beloppet som tillskjuts i form av kontanter och/eller Apporttillgångar till Bolaget (genom det Samlade Erbjudandet) och Den Onoterade Fonden (genom det institutionella erbjudandet att investera däri) som anskaffats direkt av Carnegie eller sådan Selling Agent i transaktionsarvode.

Dessa avgifter kommer att betalas av Förvaltaren som en andel av Förvaltningsavgiften och Den Prestationsbaserade Avgiften och kommer således inte att belasta Bolaget eller Den Onoterade Fonden. Handelsbanken kommer att erhålla en transaktionsavgift, betalad av Carnegie, avseende sådana belopp som anskaffats direkt av Handelsbanken i det Samlade Erbjudandet eller det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden.

Löpande och årliga kostnader

Masterfonden ska för Fondernas räkning betala alla verksamhetens löpande kostnader, inklusive direkta kostnader för Masterfonden och indirekta kostnader för Bolaget och Den Onoterade Fonden, kostnader för serviceleverantörer, revision, juridiska och yrkesmässiga kostnader, avgifter och kostnader för varaktig notering samt kostnader och kontanta utlägg för General Partnern och styrelseledamöterna, enligt vad som är tillämpligt. Förvaltaren ska betala alla verksamhetens normala löpande kostnader för den service som ges till Fonderna, inklusive Investeringsrådgivarens och PCM U.K.s kostnader, sina egna fasta kostnader, personal- och reseomkostnader.

Värderingsprinciper och tillvägagångssätt

IFRS

Bolagets finansiella rapport kommer att upprättas i enlighet med IFRS. De värderingsprinciper som tillämpas för Bolagets totala tillgångar och som redovisas i de finansiella rapporterna kommer även att överensstämma med IFRS regler.

Substansvärde och Substansvärde Per Aktie

Som en del av servicen till investerare, planerar Bolaget att rapportera Substansvärdet Per Aktie på månadsbasis. Offentliggörandet kommer att ske genom pressmeddelande.

Substansvärdet kommer att beräknas i enlighet med IFRS, med undantag för vad som anges nedan. Substansvärde och följaktligen Substansvärde Per Aktie kommer att beräknas på ett sätt som skiljer sig från det sätt som används för att fastställa Bolagets Substansvärde och följaktligen Substansvärdet Per Aktie i Bolagets finansiella rapporter. För en beskrivning av skillnaderna, se "Riskfaktorer – Risker relaterande till Förvaltaren och Investeringsrådgivaren". Bolaget bedömer att Substansvärdet Per Aktie är användbart för investerare eftersom Förvaltaren anser att genomsnittskursen (genomsnittet av köp- och säljkurs), istället för köpkursen, ger en värdering som tydligare överensstämmer med det pris som Förvaltaren anser att en professionell investerare kan erhålla på den ryska marknaden, även om det inte finns några garantier för detta.

Vid varje Värderingstidpunkt eller annan lämplig referenspunkt, kommer Administratören att beräkna Substansvärdet baserat på värderingar som grundar sig på de värderingsprinciper som presenteras nedan. Alla sådana beräkningar som görs av Administratören ska, då inget uppenbart fel finns, vara bindande för Masterfonden, Bolaget, Den Onoterade Fonden och dess aktieägare. Det senaste Substansvärdet kommer att vara möjligt att erhålla från Administratören under kontorstider under alla Bankdagar och kommer att finnas tillgängligt Bolagets hemsida.

Substansvärdet kommer att beräknas som summan av värdet av Masterfondens investeringar (oavsett de innehas av något av Holdingbolagen För Värdepapper eller ej) plus eventuella kontanter eller övriga tillgångar som innehas av Masterfonden (inklusive upplupen men ännu inte erhållen ränta) minus samtliga skulder (inklusive ackumulerade utgifter, som kommer att omfatta kostnaderna för Masterfondens serviceleverantörer, inklusive det Globala Förvaringsinstitutet och Administratören, Förvaltningsavgiften, Den Prestationsbaserade Avgiften och upplupna kostnader, och även, indirekt, serviceleverantörer till Holdingbolagen För Värdepapper vilket inkluderar Det Ryska Förvaringsinstitutet).

Vid beräkning av Substansvärdet kommer Administratören att förlita sig på följande värderingsprinciper:

- (a) onoterade investeringar som Bolaget gjort, vars skäligena marknadsvärden inte kan mätas på ett pålitligt sätt kommer att värderas i enlighet med Förvaltarens värderingsmetod, vilken:
 - (i) involverar värdering av onoterade investeringar baserade på en jämförelse av publik finansiell data för utvalda jämförbara bolag och tillämpning av en lämplig likviditetsrabatt;
 - (ii) har granskats och verifierats av en oberoende ledande mäklarfirma för ryska värdepapper; och
 - (iii) kommer att granskas och godkännas kvartalsvis av värderingsutskotten för Bolagets styrelse, styrelsen för Den Onoterade Fonden och General Partners styrelse (vars granskning ska omfatta en verifiering av valet av jämförbara bolag och den likviditetsrabatt som använts och om värderingsutskotten anser det lämpligt)
- (b) värdepapper som är noterade på en officiell börs eller som handlas på någon annan vedertagen marknad kommer, då dessa värdepapper har köpts eller sålts på det datum då den relevanta Värderingstidpunkten infaller, värderas enligt följande principer:
 - (i) då den sista kursen, på minst en av de marknader där värdepappret handlas, faller inom spannet för köp- och säljkurserna vid stängning på det datumet, kommer sådant värdepapper att värderas till den senaste kursen. Om sådant värdepapper har handlats inom spannet för köp- och säljkurserna vid stängning på mer än en relevant marknad på det datumet, kommer värdepappret att värderas till den senaste kursen på den marknad där omsättningen av värdepappret på det datumet var som störst; och
 - (ii) då den senaste kursen på värdepappret handlades utanför spannet för köp- och säljkurserna på det datumet på alla de marknader där värdepappret handlades, kommer denna typ av värdepapper att värderas till genomsnittet av bästa köp- och säljkurs på den marknad som uppvisar minsta köp/sälj-spread.

Om något sådant värdepapper inte handlats på någon marknad på det datum då den relevanta Värderingstidpunkten infaller, kommer det att värderas till genomsnittsvärdet av köp- och säljkursen på den marknad där det senast sålts före detta datum.

Skäligt marknadspris för onoterade bolag som Bolaget har investerat i, för vilka det finns en aktiv over-the-counter marknad, kommer att värderas till genomsnittligt pris på den relevanta värderingsdagen, detta pris kommer baseras på uppgifter från två oberoende mäklare.

- (c) värdet av tillgångar eller skulder i andra valutor än USD kommer att omvandlas till USD till det gällande växelkursen för sådana valutor vid Värderingstidpunkten;
- (d) investeringar i joint ventures och/eller andra samäganden, där Masterfonden (antingen direkt eller genom Holdingbolagen För Värdepapper) äger upp till eller mer än 50% av de emitterade aktierna, kommer att värderas genom att värdera de underliggande investeringarna i sådana bolag samt deras tillgångar och skulder som om de ägdes av Masterfonden och en *pro rata*-andel tilldelas därefter Masterfonden; och
- (e) minoritetsintressen i konsoliderade dotterbolag värderas där de underliggande investeringarna i sådana dotterbolag samt deras tillgångar och skulder värderas som om de ägdes av Masterfonden och en *pro rata*-andel tilldelas därefter Masterfonden.

Om Förvaltaren anser att värderingen av något noterat värdepapper kan ha påverkats av onormala eller artificiella faktorer eller av eventuellt vilseledande information på marknaden, kan den meddela Administratören och föreslå en alternativ värdering, istället för den värdering som baseras på de principer som beskrivits i avsnitt (b) ovan, som Förvaltaren anser kan återge ett rimligt marknadsvärde för värdepappret och som godkänts av två oberoende mäklare av ryska värdepapper. Omständigheter under vilka Förvaltaren kan komma att föreslå att en alternativ värderingsmetod innefattar bland annat situationer då en noterad aktie handlas i mycket låg volym eller då en avsevärd tid förlöpt sedan senaste avslutet gjordes i aktien i fråga.

Därutöver, om särskilda omständigheter gör en värdering enligt ovan nämnda principer omöjlig eller olämplig, kommer Förvaltaren att tillsammans med Administratören fastställa om alternativa metoder bör anammas och i så fall kommer berörda tillgångar att värderas därefter. Förvaltaren förväntar sig att sådana alternativa metoder kommer att åberopas mycket sällan, om alls, och i så fall typiskt sett endast avseende onoterade värdepapper. Förvaltaren avser att inhämta oberoende verifiering av sådan värdering från tredje part. Aktieägare kommer att meddelas om sådana alternativa metoder som efter omständigheterna anses väsentliga. All information förmedlad till aktieägare och till marknaden kommer först att offentliggöras genom ett pressmeddelande och samtidig kungörelse till NASDAQ OMX Stockholm och kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida, www.prosperityquesttwo.com.

Masterfonden avser utföra värderingar i slutet av varje kalendervecka och kalendermånad, och vid övriga tillfällen enligt Förvaltarens önskan.

Senareläggning av beräkning av Substansvärdet

Bolaget kan tillfälligt senarelägga fastställandet av Substansvärdet under någon av följande omständigheter:

- (a) när en eller flera börser eller andra reglerade marknader som utgör grunden för värderingen av en avsevärd del av Masterfondens tillgångar, eller när en eller flera valutamarknader för den valuta som en avsevärd del av Masterfondens tillgångar värderas i, är stängda på annat sätt än för vanliga helgdagar eller om försäljningen där har begränsats eller upphävts;
- (b) när avyttrandet av en avsevärd del av Masterfondens tillgångar, till följd av politiska, ekonomiska, militära eller monetära händelser, inte är rimlig eller möjlig att utföra utan vara till allvarlig skada för aktieägarnas intressen;
- (c) vid haveri av de normala kommunikationsmedel som används för värdering av en avsevärd del av Masterfondens tillgångar eller om värdet av en väsentlig del av Masterfondens tillgångar, av något skäl, inte kan fastställas så snabbt och exakt som krävs;
- (d) om ett stort antal transaktioner för Masterfondens eller Bolagets räkning görs oprätiska, till följd av valutaväxlingsrestriktioner eller andra restriktioner som påverkar överförandet av medel; eller
- (e) om köp och försäljningar av en avsevärd del av Masterfondens tillgångar inte går att verkställa till normala växelkurser.

Styrelsen kommer omedelbart att meddela aktieägarna skriftligen om någon sådan senareläggning eller upphävning av sådan senareläggning. När det är möjligt, kommer alla rimliga åtgärder att vidtas för att häva en senareläggning.

Då någon av de händelser som nämnts i punkterna (a) till (e) ovan inte påverkar en avsevärd del av Masterfondens tillgångar eller ett stort antal av Masterfondens eller Bolagets transaktioner, ska tidigare värderingar användas för de berörda tillgångarna för att beräkna Bolagets Substansvärde, såvida inte Administratören, med samtycke från Styrelsen, tillämpar alternativa metoder för att beräkna Substansvärdet.

Beskrivning av aktiekapitalet

Aktiekapital

Bolaget har inte och är heller inte tvunget att ha ett registrerat aktiekapital. Vid bolagets bildande fick aktietecknaren teckna en aktie om 1 krona som en teckningsaktie i stiftelseurkunden.

Den 17 maj 2010, beslutades med enkel majoritet att Bolaget har rätt att återköpa aktier över marknaden i enlighet med Guernsey Companies Law eller annan tillämplig författning.

För de fall Bolaget återköper aktier, får de aktierna antingen ogiltigförklaras eller innehas som egna aktier av Bolaget i enlighet med Guernsey Companies Law och bolagsordningen. Enligt Guernsey Companies Law får Bolaget inte äga mer än 10% av emitterade aktier som egna aktier. Bolaget får vidare inte utnyttja någon av de rättigheter som följer av ägandet av aktierna, för de fall de innehas som egna aktier (inklusive rösträtt).

Rättigheter kopplade till aktierna

Aktierna ger aktieägaren rösträtt vid beslutsfattande i Bolaget samt rätt till andel av aktieutdelning eller andra tillgångar som delas ut av Bolaget. Ytterligare information om rättigheterna kopplade till aktierna återfinns i avsnittet "Sammanfattning av huvudsakliga skillnader mellan bolagsrätten i Sverige och Guernsey". Bolaget kommer att tillsammans med Euroclear Sweden AB ("**Euroclear**") tillse att de aktieägare som äger aktier via Euroclear (se vidare nedan under rubriken "CREST/Euroclear") kommer att ges möjlighet att närvara vid samt rösta på Bolagets stämmor.

Nuvarande aktieägare

Vid bildandet av Bolaget utfärdades en aktie som teckningsaktie ("**Teckningsaktien**") till Borrowdale Nominees Limited. Borrowdale Nominees Limited innehade teckningsaktien å Förvaltarens vägnar. Borrowdale Nominees Limited är ett s.k. limited company med organisationsnummer 19435. Styrelsen består av Christopher Burton, Laura Colley, Ian Hancock, Richard Le Brun, Patrick Le Gallez, Kristan Martin, Linda Monaghan, Anna Parmar, Tina Pasquire, Jane Smith och John Turian. Den 4 juni 2010 emitterade Bolaget ytterligare en aktie till Euroclear vilken aktiverades i CREST-systemet och överfördes till Euroclears CREST-konto den 7 juni 2010 och innehas av Euroclear som en del av överenskommelsen vad gäller tillstånd för aktivering och avräkning av aktierna i Euroclear.

Förverkande

Enligt Bolagsordningen har Bolaget en kvarstadsrätt i sina aktier motsvarande det belopp som aktieägare är skyldiga Bolaget, vilket inkluderar skulder i förhållande till de som investerat i emitterade aktier i det Samlade Erbjudandet. Om en aktieägare inte fullgör sina betalningsåtaganden avseende sina aktier, kan aktierna anses förverkade och ogiltigförklarade. För ytterligare information, vänligen se avsnittet "Bolagsordning" i Prospektet.

CREST/Euroclear

För att investerare ska kunna avsluta över börsen genomförda transaktioner med aktierna genom Euroclear kommer aktierna att utfärdas i registrerad form i CREST och krediteras CRESTs Euroclear-konto. "Speglande aktier" kommer då att skapas i Euroclears system och för att kunna genomföra Erbjudandet krediteras Carnegies emissionskonto innan fördelning till underliggande investerare. Fördelningen från Carnegie kommer att ske i samband med betalning från de underliggande investerarna.

CREST är ett papperslöst förfarande varvid värdepapper kan verifieras på annat sätt än genom aktiebrev och där överlåtelser kan genomföras utan skriftlig dokumentation. Enligt Bolagsordningen kan aktier hållas via CREST. Styrelsen avser att ansöka om att aktierna ska överföras till Euroclear via CREST från och med Transaktionsdagen. Avsikten är således att transaktioner med speglade aktier ska kunna genomföras inom ramen för Euroclears system. CREST är dock ett frivilligt system och aktieägare som önskar få vanliga aktiebrev ska på begäran kunna erhålla det från Registratören. För så kallade US Investors och Apportinvestorer kommer det dock att utfärdas aktiebrev. De Apportinvestorer som inte är så kallade US Investors har möjlighet att (i) efter att apportegendomen har tillskjutits, samt (ii) efter att de så kallade lock up-restriktionerna (beskrivna i avsnittet "Villkor och anvisningar – Lock up-avtal") har släppts, begära att fysiska aktiebrev återkallas och aktierna införs i CREST så att en efterföljande transaktion med speglade aktier som hänför sig till aktierna kan genomföras inom ramen för Euroclears system.

Bolagsordning

Bolagets bildande och dess administration

Bolaget, som är ett closed-ended investmentbolag med begränsat ansvar för ägarna, registrerades på Guernsey den 8 februari 2010 i enlighet med Companies Law. Bolaget har en obegränsad livstid, vilken dock är föremål för någon av situationerna i avsnittet "Verksamheten – Beslut om fortsatt verksamhet".

Bolaget har organisationsnummer 51444 och det har sitt registrerade säte i Dorey Court, Admiral park, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3BG, Channel Island och Bolaget har telefonnummer: +44 (0) 1481 727 111.

Bolaget lyder i huvudsak under Guernsey Companies Law med underliggande lagar, förordningar och författningsenliga instrument, POI Law och Authorised Rules. Bolaget har ett limited partnership interest i Masterfonden som äger Holdingbolagen För Värdepapper. Bolaget har inga dotterbolag eller anställda.

Sammanfattning av bolagsordningen

Följande är en sammanfattning av vissa bestämmelser i bolagsordningen. Bolagsordningen antogs vid bolagsstämma den 21 maj 2010 genom ett beslut med kvalificerad majoritet och ändrades av Bolaget genom ett beslut med kvalificerad majoritet den 2 juni 2010. Sammanfattningen bör läsas tillsammans med bolagsordningen och dess avsikt är att tillhandahålla en översikt avseende endast vissa nyckelbestämmelser samt – där det är lämpligt – en kommentar härtill. En kopia av bolagsordningen återfinns i elektronisk form på Bolagets hemsida och kan erhållas på förfrågan till Bolaget.

Definitioner

Följande definitioner är endast tillämpliga i detta avsnitt "Bolagsordning".

("CREST Guernsey requirements")	Regel 8 (Tillträde till Guernsey Securities) och sådana andra regler eller krav som uppställs av CRESTCo som vid var tid kan vara tillämpliga på emittenter såsom de vid var tid angetts i CREST Manual (enligt definitionen i det dokument som kallas "CREST Glossary of Terms" som utfärdas av CRESTCo från tid till annan").
("Rätten på Guernsey")	The Companies (Guernsey) Law 2008, (med rättelser, ändringar och tillägg) samt alla författningar, förordningar, föreskrifter och bestämmelse som följer av lag, som vid var tid är gällande för bolag som är registrerade på Guernsey och som berör Bolaget.
("Relevant System")	Ett datorbaserat system och förfarande som gör det möjligt att bevisa och överlåta ett aktieinnehav utan uppvisande av skriftliga dokument. Det innefattar CREST System och det system som drivs av Euroclear Sweden AB vad avser aktier som är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Hänvisning i detta avsnitt till "Aktieägare" syftar till nuvarande aktieägare.

Aktier

I enlighet med Rätten på Guernsey och bestämmelserna i bolagsordningen samt rättigheter knutna till nuvarande aktier får aktier utfärdas med eller vara förenade med rätt till företräde, uppskov, konvertering eller andra särskilda rättigheter eller begränsningar avseende utdelning, återbetalning av kapital, rösträtt, konverteringsrätt eller någon annan rättighet som Bolaget beslutar om från tid till annan. Sådana beslut tas av Bolaget genom beslut med enkel majoritet eller, om inget sådant beslut har antagits eller i den utsträckning som ett beslut inte anger specifika föreskrifter, av Styrelsen. (artikel 3(a)).

Bolaget får inte utfärda delar av aktier (artikel 4(a)). Bolaget får från tid till annan förvärva sina egna aktier (inklusive inlösenbara aktier) i enlighet med Rätten på Guernsey (artikel 4(b)). Bolaget får förvärva sina egna aktier utan samtycke från innehavaren till de aktier som ska förvärfas. Alla aktier som Bolaget förvärvat kan återkallas eller hållas som egna aktier i Bolaget i enlighet med Rätten på Guernsey.

Bolaget och dess dotterbolag får ge ekonomiskt stöd (i Rätten på Guernseys betydelse), bl.a. till förvärv av aktier i Bolaget eller i samband med ett sådant förvärv eller för att minska eller befria sig från skyldigheter som uppkommit i anslutning till ett sådant förvärv av aktier (artikel 4(c)).

Bolaget får utfärda aktier som inte ger dess innehavare rätt att rösta vid bolagsstämma eller som endast ger innehavaren en begränsad rätt att rösta vid bolagsstämma (Artikel 4(d)). Aktierna i Det Samlade Erbjudandet är förenade med rösträtt.

I enlighet med Rätten på Guernsey kan Bolaget från tid till annan hålla aktier i Bolaget som egna aktier (artikel 4(e)). Notera att Rätten på Guernsey tillåter att upp till 10% av aktierna som har utfärdats innehas som egna aktier (under förutsättning att aktierna är det enda utfärdade aktieslaget).

I enlighet med Rätten på Guernsey, bolagsordningen och bolagets beslut kan Styrelsen förfoga över de icke utfärdade aktierna. De kan (i) fördela, utfärda option till, erbjuda eller avyttra icke utfärdade aktier eller rätten att teckna, köpa eller konvertera säkerhet till aktier eller (ii) sälja, överföra eller annullera aktier som innehas av Bolaget. Varje enskilt fall får i allmänhet genomföras på de villkor som Styrelsen beslutar om, emellertid får en aktie inte utfärdas till ett nedsatt pris på ett annat sätt än vad Rätten på Guernsey tillåter. Styrelsen får vid utfärdande av aktier ange vilket aktieslag som icke utfärdade aktierna ska tillhöra och vilka rättigheter som ska vara knutna till dem (artikel 6(a)).

Bolaget kan betala kommission vid varje aktieemission. Kommissionen är bestämd av Styrelsen och måste offentliggöras i enlighet med Rätten på Guernsey. Bolaget kan även komma att betala courtage vid varje aktieemission (Artikel 6(b)).

Bolaget är inte skyldigt att, förutom enligt vad som följer av lag eller av en behörig domstols beslut, erkänna en person som innehar en aktie genom förvaltning och Bolaget (med undantag för vad som följer av bolagsordningen eller lag) ska inte vara bundet eller tvingat att erkänna något intresse i någon aktie eller annan rätt hänförlig till någon aktie annat än en absolut rätt för den registrerade innehavaren till hela aktien (eller till någon del av aktien) (artikel 7).

Det finns bestämmelse som behandlar förändring eller fråntagande av rättigheter som är kopplade till ett visst aktieslag om Bolaget har utfärdat mer än ett aktieslag. Dessa bestämmelser motsvarar och förstärker de bestämmelser som gäller enligt Rätten på Guernsey. Vid tillträdet kommer det endast finnas ett aktieslag (artikel 5(a)).

Anmälningsskyldigt aktieinnehav (artikel 8)

En aktieinnehavare är skyldig att meddela Bolaget när denne har förvärvat eller får vetskap om att denne har förvärvat, eller när denne upphör att inneha eller får vetskap om att han har upphört att inneha, ett aktieinnehav som föranleder en anmälningsskyldighet och/eller föranleder någon skyldighet som följer av gällande svensk rätt avseende sådana frågor.

En aktieägare har ("**ett anmälningsskyldigt innehav**") (Eng. *Notifiable Interest*) när hans aktieinnehav i ett eller flera aktieslag uppgår till eller överstiger 5% av aktierna av något aktieslag (eller ett annat procenttal som vid var tid gäller enligt tillämpliga lagar, bestämmelse och förordningar). En aktieägare med ett anmälningsskyldigt innehav är också skyldig att meddela Bolaget när dess innehav överstiger eller understiger ytterligare 5% (eller annars när en anmälningsskyldighet inträder enligt gällande svensk rätt). När en anmälningsskyldighet inträder måste en aktieägare göra en anmälan till Bolaget och den kompetenta svenska myndigheten i enlighet med svensk rätt. Det ska ske utan dröjsmål och, i vart fall, senast den handelsdag som följer på dagen då anmälningsskyldigheten uppstod. Sådan anmälan måste ange vilken aktieägare som anmälan avser liksom antalet aktier som denne innehar vid tidpunkten då anmälningsskyldigheten uppstod eller, om aktieägarens innehav inte längre är sådant att det föranleder någon anmälningsskyldighet, ange att aktieägaren inte längre har ett sådant innehav att det föranleder en anmälningsskyldighet.

Bolaget får, genom ett skriftligt krav, kräva att en aktieägare utan dröjsmål tillhandahåller den information som denne har tillgänglig för att Bolaget ska kunna identifiera och etablera kontakt med varje person som har eller haft ett intresse i aktierna, för att Bolaget ska kunna kommunicera med alla som har haft, har eller har för avsikt att inneha ett intresse i aktierna.

Företrädesrätt (artikel 10)

Bolaget är skyldigt att, innan det delar ut aktier, teckningsrätter eller konvertibler ("equity securities") till någon person, erbjuda de aktuella equity securities till varje innehavare av equity securities av det slaget. Bolaget måste erbjuda att fördela equity securities till varje innehavare på samma (eller mer förmånliga) villkor och, så nära

som praktiskt möjligt, i proportion till aktieägarens innehav av aktier av det slaget i förhållande till det totala antalet aktier av det slaget. Bolagsordningen anger förfarandesättet för ett sådant erbjudande.

Dessa företrädesrätter tillämpas inte på (i) tilldelning av ett sådant antal aktier som sammanlagt inte överstiger 10% av antalet aktier av samma aktieslag som har utfärdats direkt efter tillträdet, under förutsättning att aktierna erbjuds mot kontant betalning och till ett pris som motsvarar, eller överstiger det rådande Substansvärdet Per Aktie, (ii) tilldelning av equity securities som är, eller som kommer att bli, betalda helt eller delvis på något annat sätt än genom kontanter, (iii) tilldelning av aktier i enlighet med ett personaloptionsprogram, under förutsättning att aktierna erbjuds mot kontant betalning och till ett pris som motsvarar, eller överstiger det rådande Substansvärdet Per Aktie, eller (iv) tilldelningen av aktier enligt Övertilldelningsoptionen. Vidare kan aktieägarna med kvalificerad majoritet besluta om att dessa företrädesrätter inte ska gälla under vissa omständigheter.

Obligatorisk förvärvsplikt (artikel 11)

Bolagsordningen förskriver att vid ett erbjudande om att förvärva utfärdade aktier (förutom egna aktier och aktier som budgivaren eller någon närstående till denne äger eller förbundet sig att förvärva) har en budgivare, med vissa undantag, en ovillkorlig rätt att köpa alla återstående aktier i Bolaget om denne har, genom accept av erbjudandet, förvärvat eller ovillkorligen avtalat om förvärv av inte mindre än 90% av värdet av de aktier erbjudandet avser och, för det fall de av erbjudandet omfattade aktierna är röstberättigade, inte mindre än 90% av rösterna som dessa aktier representerar. För detta förfarande gäller vissa tidsfrister. Enligt Bolagsordningen kan även en minoritetsägare kräva att en budgivare ska förvärva dennes aktier på samma villkor som gäller för uppköpserbudandet, eller på andra överenskomna villkor, under förutsättning att:

- (i) budgivaren, genom att ett erbjudande har accepterats, förvärvat eller avtalat att förvärva aktier enligt villkor angivna ovan;
- (ii) aktierna som är föremål för uppköpserbudandet är röstaktier, och;
- (iii) uppköpserbudandet omfattar samtliga utfärdade aktier (förutom egna aktier och aktier som budgivaren eller någon av dennes närstående redan äger eller har avtalat om att förvärva).

Även härför gäller vissa tidsfrister.

Panträtt och förverkande (artiklarna 14–28)

Enligt bolagsordningen har Bolaget en panträtt i varje aktie (oavsett om den är fullt betalad eller inte) för alla betalningar (oavsett om de har förfallit eller inte) som ska betalas vid en angiven tidpunkt eller som har begärts avseende den aktien. Bolagets panträtt i en aktie omfattar all utdelning som vid var tid har fastställts och andra belopp som ska betalas och är hänförliga till den.

Bolaget får, på det sätt som Styrelsen bestämmer, sälja (eller på något annat sätt förfoga över eller annullera) en aktie om ett belopp, faktiskt eller uppskattat, som omfattas av Bolagets panträtt i den aktien inte har betalats inom den tidsfrist som angetts i ett åläggande och som givits till aktieinnehavaren, eller till den

personen som vid aktieinnehavares konkurs eller dödsfall har rätt till den, med krav på betalning och erinran om att aktien vid utbliben betalning efter tidsfristens utgång kan säljas

En person vars aktier (helt eller delvis) har återkallats eller förfogats över eller på något annat sätt än genom en försäljning ska upphöra att vara dess ägare men ska även fortsättningsvis vara skyldig Bolaget de belopp som skulle betalas av honom till Bolaget och som hänför sig till de aktierna. På de beloppen ska utgå ränta enligt den räntesats som gällde för beloppen innan försäljningen, förfogandet eller återkallelsen eller enligt den räntesats som styrelseledamöterna bestämmer.

Enligt avsnittet "Villkor och anvisningar – Betalning" får Styrelsen framställa krav på alla aktieägare avseende alla obetalda belopp hänförliga till deras aktier, oavsett om de hänför sig till aktiernas nominella värde eller övervärde (Eng. *premium*), och varje aktieinnehavare ska (enligt vad åläggandet (faktisk eller uppskattad) anger i fråga om när och var betalning ska ske) betala Bolaget de belopp som åläggandet angett. Om ett sådant åläggande inte åtföljs kan varje aktie som den avser förverkas genom ett styrelsebeslut och förverkandet ska omfatta all utdelning eller andra belopp hänförliga till de förverkade aktierna som skulle betalas och som inte har betalats innan förverkandet.

Enligt Rätten på Guernsey ska en förverkad aktie och alla rättighet som är knutna till den tillfalla Bolaget och den kan bli försäld, omfördelade eller förfogade över på något annat sätt eller annullerad enligt sådana villkor och på det sätt som Styrelsen bestämmer, antingen till den person som tidigare var dess innehavare eller till någon annan person eller annorledes.

En person vars aktier har förverkats (helt eller delvis) ska upphöra att vara deras ägare men ska även fortsättningsvis vara skyldig Bolaget de belopp som vid dagen för förverkandet skulle betalas av honom till Bolaget och som hänför sig till de aktierna. På de beloppen ska utgå ränta enligt den räntesats som gällde för beloppen innan förverkandet eller enligt den räntesats som Styrelsen bestämmer.

Överlåtelse av aktier (artiklarna 29–36)

Bolagsordningen behandlar förfarandet för överlåtelse av aktier som innehas antingen genom aktiebrev eller utan aktiebrev.

Aktier som innehas med aktiebrev

(i) Enligt villkoren i bolagsordningen får (a) varje aktieinnehavare överföra samtliga eller någon av sina aktier som innehas med aktiebrev genom ett sedvanligt överlåtelsedokument eller i någon annan form som Styrelsen kan acceptera och (b) överlåtelsedokumentet av en sådan aktie undertecknas av eller för överlåtaren räkning (artikel 29(c)(ii) och (iii)).

Styrelsen får enligt artikel 30, utan att ange skäl härför, vägra att registrera en överlåtelse av aktier som innehas med aktiebrev (I) om inte överlåtelsedokumentet inlämnas till Bolagets huvudkontor eller till en annan adress som Styrelsen har angett, (II) om det inte gäller endast ett aktieslag, (III) om inte det är till en enskild mottagare eller inte fler än fyra mottagare i förening och det åtföljs av aktiebrev avseende aktierna eller annat intyg eller bevis som Styrelsen begär för att utvisa överlåtarens rätt att överlåta, (IV) till en person som är underårig eller vars juridiska kapacitet på något annat sätt är inskränkt, eller (V) om överlåtelsen skulle kunna leda till en överträdelse

av någon av bolagsordningens bestämmelser eller kunna omfattas av de bestämmelse om obligatorisk överlåtelse som anges i bolagsordningen (se vidare nedan)

Aktier som innehas utan aktiebrev

(ii) I enlighet med Rätten på Guernsey och andra tillämpliga lagar, bestämmelser och förordningar kan Styrelsen tillåta att aktier innehas utan aktiebrev och att överlåtelse av sådana aktier får ske genom Relevant System som har godkänts av Styrelsen (artikel 4(f)). I enlighet med bolagsordningen, tillämpliga föreskrifter utfärdade enligt Rätten på Guernsey eller antagna av Styrelsen eller ett Relevant System, får varje aktieägare överföra alla eller någon av sina aktier som är innehavda utan aktiebrev i enlighet med CREST Guernsey Requirements och bestämmelserna i artikel 29 eller genom något Relevant System på de sätt som därigenom tillhandahålls. Bestämmelser i bolagsordningen som föreskriver eller anger att en överlåtelse av aktier måste ske skriftligen genom ett dokument eller genom presentation av ett aktiebrev gäller inte överlåtelse av aktier som innehas utan aktiebrev (artikel 29(c)(i)). Enligt bolagsordningen får Styrelsen endast neka en registrering av en överlåtelse av aktier som innehas utan aktiebrev under de omständigheter som anges i tillämplig förordning eller bestämmelser som har utfärdats enligt Rätten på Guernsey eller antagits av Styrelsen eller något Relevant System. Styrelsen kan även neka att registrera aktier som innehas utan aktiebrev när, i fall av överlåtelse till personer med delat innehav, aktien som innehas utan aktiebrev, ska överlåtas till fler än fyra personer med delat innehav (artikel 31).

Om Styrelsen så bestämmer får aktierna att överlåtas genom CREST U.K. System och utfärdas utan aktiebrev i enlighet med de regler som gäller enligt CREST Guernsey Requirements och sådana andra bestämmelser och krav som CRESTCo anger och som kan tillämpas på Bolaget (artikel 29(a)(i)).

Enligt bolagsordningen, Crest Guernsey Requirements, varje annat Relevant Systems regler och bestämmelser, Listningsregler och/eller andra tillämpliga lagar, bestämmelser eller förordningar kan registrering av aktieöverlåtelser senareläggas till en tidpunkt och under en sådan period som Styrelsen beslutar om, under förutsättning att den inte senareläggs med mer än 30 dagar under ett år (artikel 33).

Obligatorisk överlåtelse av aktier

(iii) Bolaget förebehåller sig rätten att (enligt artikel 36) kräva överlåtelse av aktier om det kommer till Styrelsens kännedom att aktierna:

(a) ägs eller kan komma att ägas eller innehas, direkt eller med nyttjanderätt, av en person som enligt lag eller andra krav i något land inte är behörig att äga sådan aktie, oavsett om detta beror på tillämplig värdepapperslag eller något annat förhållande, och Styrelsen bestämmer att ägandet eller innehavet av aktier kan orsaka Bolaget, annan aktieägare eller Bolagets borgenärer ekonomisk, regulatorisk, legal eller skattemässig nackdel vilken annars eventuellt inte hade åsamkats dem;

- (b) ägs eller kan komma att ägas eller innehas direkt eller genom nyttjanderätt av en person till vilken en överlåtelse av aktier eller vars ägarskap eller innehav kan, enligt Styrelsen, innebära att Bolaget måste registreras som ett investmentbolag enligt Investment Company Act eller som är så kallad US Person (såsom definierat i så kallade Regulation S samt kungjorts under US Securities Act 1933) och som inte både är QIBs och "kvalificerade förvärvare" enligt sektion 3(c)(7) Investment Company Act; eller
- (c) ägs eller kan komma att ägas eller innehas, direkt eller genom nyttjanderätt av en person som bryter mot någon bestämmelse i något avtal som hänför sig till den persons kontant eller apporttillskott till Bolaget in specie i utbyte för utfärdade aktier.

Styrelsen får genom ett skriftligt meddelande ("**Krav på överlåtelse**") ålägga en person (eller en av de personer som registrerats som innehavare av en viss aktie) som är upptagen som innehavare i aktieägarregistret ("**Säljaren**") av någon berörd aktie ("**Relevanta aktier**") att överlåta dessa till en annan person som, enligt Styrelsen, inte faller under (a), (b) eller (c) ovan (en "**Kvalificerad person**"). Från och med dagen för ett sådant Krav på överlåtelse till dess överlåtelse av de Relevanta aktierna registrerats, i enlighet föreskrifterna i den relevanta artikeln, ska de privilegier och rättigheter som är knutna till de Relevanta aktierna innehållas respektive inte kunna utövas.

Om Kravet på överlåtelse, inom 21 dagar efter utfärdandet (eller inom den tillägsfrist som Styrelsen meddelat), enligt Styrelsen, inte har uppfyllts kan Bolaget försälja de Relevanta aktierna för deras innehavares räkning till det bästa pris som skäligen kan erhållas till en eller flera Kvalificerade personer. Styrelsen kan skriftligen bemyndiga en fullmäktig eller anställd vid Bolaget, eller fullmäktig eller anställd vid sekretariatet, att överlåta de Relevanta aktierna för deras innehavares räkning (eller den person som har rätt till aktierna genom överföring eller genom lag) till förvärvaren. Efter tillträdet får denne begära att CRESTCo eller något annat Relevant System konverterar en aktie som innehas utan aktiebrev till en aktie som innehas med aktiebrev. Ett sådant överlåtelsesdokument ska ha samma betydelse som om det hade utfärdats av innehavaren av (eller den person som är berättigad) av de Relevanta aktierna.

Bolaget ska innehålla nettointäkten från försäljningen av de Relevanta aktierna med avdrag för kostnaden för försäljningen. För Bolaget uppstår en skuld till den tidigare innehavaren av de Relevanta aktierna, eller den som har laglig rätt till dem, som motsvarar nettointäkten när denne, i fråga om aktier som innehas med aktiebrev, lämnar över de Relevanta aktiernas aktiebrev till Bolaget, vilket Säljaren är skyldig att göra omgående. Bolaget är att anse som en låntagare och inte som en förvaltare av beloppet för aktieägaren eller annan person. Ingen ränta kommer att utgå på beloppet och Bolaget är inte skyldig att redovisa inkomster hänförliga till det beloppet. Beloppet får användas i Bolagets verksamhet på sätt som det anser lämpligt (artikel 36(b)).

En person som får vetskap om att hans innehav i aktierna, direkt eller genom nyttjanderätt, faller eller sannolikt kommer att falla under någon av punkter (a), (b) eller (c) ska skyndsamt, om han inte redan fått ett Krav på överlåtelse, antingen överlåta de Relevanta aktierna till en eller flera Kvalificerade personer eller skriftligen framställa en begäran till Styrelsen om att det ska utfärdas ett Krav på överlåtelse. Varje begäran hänförlig till aktier som innehas med aktiebrev måste åtföljas av de aktiebrev som avser aktierna (artikel 36(c)).

Styrelsen har, om ingen av dem har anledning att göra ett annat antagande, rätt att (utan att företa någon undersökning) utgå från att ingen aktie innehas på ett sådant sätt att de har rätt att utfärda ett Krav på överlåtelse. Styrelsen kan emellertid uppmana en aktieinnehavare (eller en person med delat innehav eller annan person som har rätt till aktier genom överföring eller enligt lag) genom ett skriftligt meddelande att tillhandahålla sådan information och bevis som de begär i förhållande till varje ärende som har en koppling till eller relation till en sådan person. Om sådan information inte tillhandahållits inom en skälig tidsperiod (inte mindre än 21 dagar efter delgivning av meddelandet) får Styrelsen behandla aktierna såsom de innehades av en sådan person som ger Bolaget har rätt att upprätta ett Krav på överlåtelse. Styrelsen är inte skyldiga att ange skäl för beslut som de har tagit i förhållande till artikel 36. Beslut enligt artikel 36 ska inte ifrågasättas eller ogiltigförklaras på den grunden att det förelåg otillräckliga bevis för att en persons ägande eller innehav, direkt eller genom nyttjanderätt, av aktier eller att det var en annan person som var den verkliga ägaren än vad som framgick för styrelseledamöterna vid den aktuella tidpunkten.

ERISA

(iv) Om det kommer till Styrelsens kännedom att en aktie ägs eller kan komma att ägas eller innehas direkt eller indirekt, av någon som är en så kallad Benefit Plan Investor enligt ERISA, avdelning 4975 i U.S. Internal Revenue Code får styrelsen vidta de åtgärder som anges nedan. Detta gäller även för fall en plan, konto eller ett arrangemang medför att motsvarande lagstiftning blir tillämplig, eller om ett bolags underliggande tillgångar kan komma att, av Styrelsen, anses vara "plantillgångar" enligt ERISA, avdelning 4975 i U.S. Internal Revenue Code eller motsvarande lagstiftning. I sådant fall får Styrelsen utöver de åtgärder som anges i detta avsnitt under "Överlåtelse av aktier" och i enlighet med Listningsreglerna, övriga tillämpliga regler, Bolagsordningen och Rätten på Guernsey, vidta någon av följande åtgärder:

- (a) Bolaget får förvärva eller (om tillämpligt) lösa in de Relevanta aktierna (såsom det definierats i avsnitt "Bolagsordningen – Överlåtelse av aktier") för egen räkning och till det pris som är lägst av:
- (I) de Relevanta aktiernas beräknade substansvärde vid Värderingstidpunkten som föregår dagen för förvärv eller inlösen (minskat med kostnaden för att genomföra förvärvet eller en inlösen);
 - (II) (när de Relevanta aktierna är stamaktier) det genomsnittliga mid-markets priset för de Relevanta aktierna under de fem handelsdagarna som föregår förvärv eller inlösen; och

- (III) det pris för vilket den så kallade Benefit Plan Investor avsåg att köpa de Relevanta aktierna från överlåtaren. Bolaget ska inneha belopp hänförliga till förvärv eller inlösen i förvaltning för att kompensera, enligt Bolagets fria skön, en överlåtare eller den som kan ha orsakats en förlust med anledning av ett sådant förvärv eller inlösen (inklusive den så kallade Benefit Plan Investor). Bolaget ska inte, förutom enligt vad följer av tillämplig lag, vara skyldigt att behandla sådana medel som klientmedel eller på något annat sätt betrodna Bolaget eller under dess vårdplikt (Eng. "duty of care").

Nettointäkter från försäljningen av de Relevanta aktierna, efter betalning av Bolagets kostnad för försäljning, ska mottagas av Bolaget och tillhöra Bolaget och Bolaget ska, vid uppbärandet, stå i skuld till den tidigare innehavaren av de Relevanta aktierna, eller den som har rätt till aktierna genom överföring eller lag, motsvarar nettointäkter. I fråga om aktier som innehåses med aktiebrev uppstår emellertid Bolagets skuld när de Relevanta Aktiernas aktiebrev lämnas till Bolaget, vilket överlåtaren är skyldig att göra omgående; eller

- (b) Bolaget kan kräva att överlåtaren överlåter de Relevanta aktierna till en stiftelse (Eng. *charitable trust*) till förmån för en förmånstagare som bestäms av Styrelsen.

Styrelsen ska ha befogenhet att bemyndiga en person att genomföra en överlåtelse eller inlösen (om tillämpligt) av aktier eller intresen med anledning av denna artikel 37(b).

En Benefit Plan Investors avsedda förvärv av aktier ska inte innebära att ett intresse eller ägande av dessa aktier övergår till Benefit Plan Investor utan istället att överlåtaren avyttrar de aktierna. Överlåtaren ska inte vara skyldig att redovisa för eller lyda under någon förvaltningskyldighet (Eng. *fiduciary obligations*) gentemot Benefit Plan Investor avseende den verkliga försäljningsintäkter för sådana aktier. Vare sig överlåtaren eller Benefit Plan Investor ska ha rätt att häva en sådan försäljning (i enlighet med rätten på Guernsey).

En Benefit Plan Investor ska, i enlighet med rätten på Guernsey, inte ha någon rätt att väcka talan mot Bolaget, Styrelsen, överlåtaren eller någon annan person med anledning av att Benefit Plan Investorn inte förvärvar äganderätten, en annan rätt eller intresse till aktierna eller med anledning av att aktierna förvärvas eller löses in av Bolaget, oavsett om intäkter från det aktuella köpet eller inlösen understiger det som betalats av Benefit Plan Investor till överlåtaren och oavsett om sådana intäkter betalas av Bolaget till Benefit Plan Investorn.

Styrelsen är inte skyldig att ange skäl för de beslut eller deklarerationer som har tagits i enlighet med artikel 37. Utövandet av de befogenheter som följer av artikel 37 ska inte ifrågasättas eller upphävas i något fall på den grunden att de bevis för ägande eller dolt ägande eller innehav av aktier var otillräckliga eller att ägande eller dolt ägande eller innehav av aktier var annorlunda än vad som framgick vid den aktuella tidpunkten, förutsatt att Styrelsens befogenhet har utövats i god tro.

Mekanism mot substansrabatt (artikel 3(c))

Styrelsen ska bestämma, enligt deras eget skön, om det är i Bolagets och aktieägarnas intresse att erbjuda aktieägarna en rätt att lösa in hela eller en del av aktieägarnas aktier på de villkor och de begränsningar som anges nedan. Styrelsen avser att erbjuda en rätt att lösa in aktier om en Inlösenstrigger inträffar och alla andra tillämpliga villkor vid tidpunkten är uppfyllda. Om Styrelsen så bestämmer får varje aktieägare begära att alla eller en del dennes aktier ska lösas in till Inlösenpriset. Bolaget ska vid en sådan händelse begära inlösen av en sådan del av Bolagets innehav i Masterfonden som motsvarar det sammanlagda värdet av de aktier som aktieägarna löser in i enlighet med erbjudandets fullföljande

Styrelsen ska bestämma, enligt deras eget skön, om Bolaget ska erbjuda en sådan inlösningsrätt till aktieägarna. Om en Inlösenstrigger inträffar är det emellertid Styrelsens avsikt att inlösen erbjuds till alla aktieägare på lika villkor, under förutsättning och till den utsträckning som Bolaget, *inter alia*, kan tillmötesgå gällande lagar i Guernsey beträffande solvens, vilka följer omedelbart efter utövandet av sådana inlösenrätter av samtliga aktieägare som begärt att så göra.

Utän hinder av det ovanstående får vid varje enskild Inlösendag inte mer än 5% av de utestående utfärdade aktier på ett sådant datum lösas in. Om begäran om inlösen motsvarar mer än 5% av de utfärdade aktier som är utestående vid Inlösendagen ska varje begäran minskas *pro rata* så att inte mer än 5% av de utfärdade aktierna löses in.

Förändring av aktiekapitalet

Bolaget får minska sitt aktiekapital, sin inlösenreservfond (Eng. *capital redemption reserv*) eller aktiekonto (Eng. *share premium account*) i enlighet med Rätten på Guernsey (artikel 43).

Bolaget får genom stämmobeslut med enkel majoritet genomföra olika förändringar av aktiekapitalet, inklusive, exempelvis sammanläggning och uppdelning av aktiekapital, konvertering av aktier, splitta aktier (Eng. *subdivide shares*), ogiltigförklara icke hållna aktier (Eng. *untaken shares*), utfärdade aktier med begränsad rösträtt och ange eller ändra den angivna valutan för aktiekapitalet (artikel 43).

Kallelse till bolagsstämma

Till varje bolagsstämma (förutom uppskjutna möten) ska det utgå en kallelse minst tio dagar före mötet (artikel 47). Kallelsen måste ange dag, tid och plats för mötet och, för det fall att ett särskilt ärende ska behandlas, uppgift om karaktären på frågor som behandlas och, om det är en årlig bolagsstämma, ska kallelsen ange den omständighet (artikel 48 (a)). Ett oavsiktligt förbigående av en kallelse till ett möte, eller om en kallelse inte mottages av en person som har rätt att mottaga en sådan kallelse ska inte innebära att förfarandet under stämman är ogiltigt (artikel 50).

Avstämningsdag

Styrelsen får fastställa att de personer som har rätt att mottaga en kallelse till möten är de personer som är införda i Bolagets aktiebok vid slutet av en bestämd handelsdag, under förutsättning att den dagen inte infaller tidigare än 21 dagar före dagen då kallelsen skickas (artikel 48(b)).

En kallelse till bolagsstämma kan ange en avstämningsdag, dvs. den tid då en persons namn måste ha införts i aktieboken för att denne ska få delta och rösta på mötet. Den angivna tiden för när en persons namn ska vara införts i aktieboken ska vara före den angivna tiden för mötet. Förändringar i aktieboken efter den angivna avstämningsdagen ska inte beaktas vid bestämmande av närvaro- och rösträtt vid mötet (artikel 48(b)).

Rösträtt

Enligt bestämmelserna i bolagsordningen eller några andra rättigheter eller restriktioner som vid var tid är knutna till ett aktieslag, har varje aktieägare som närvarar personligen, genom ett ombud eller genom behörig ställföreträdare, vid handuppräckning en röst. Vid en omröstning har dessa en röst för varje innehavd aktie. Vid en omröstning får röster avges personligen eller genom ombud och en aktieägare som har rätt till mer än en röst behöver inte, om han röstar, avge samtliga sina röster eller avge alla på samma sätt (artikel 61).

Varje förslag på en väsentlig förändring av Bolagets publicerade investmentpolicy, vi var tid, måste antas av Bolagets bolagsstämma (artikel 61(c)).

Begränsningar i aktieägarnas rösträtt

En aktieägare har inte rätt, avseende en aktie som innehavs av honom, att rösta (vare sig personligen eller genom ett ombud) vid någon av Bolagets bolagsstämmor om inte samtliga de belopp som han ska erlägga med anledning av sådan aktie har erlagts (artikel 64).

Jävsregler

- (i) Förutom enligt vad som anges nedan får en styrelseledamot inte rösta eller beaktas vid fastställande av Styrelsens eller dess utskotts beslutförhet vid styrelsebeslut som gäller ett ärende i vilket han har (tillsammans med en närstående) ett väsentligt intresse (om inte det väsentliga intresset följer som ett led av hans intresse, direkt eller indirekt, i aktier eller obligationer eller något annat värdepapper i Bolaget)(artikel 99(a)).
- (ii) En styrelseledamot har bl.a. rätt att rösta (och att bli beaktad vid fastställande av beslutförhet) vid varje beslut som innefattar eller gäller;
 - (a) utfärdande av garantier, värdepapper eller ersättning i förhållande till utlånade pengar eller skyldigheter som han eller någon annan person ådragit sig på begäran av eller för Bolaget eller dess dotterbolags räkning;
 - (b) varje förslag som gäller ett annat bolag i vilket han har ett intresse, direkt eller indirekt, som en företrädare eller aktieägare eller på något annat sätt, förutsatt att han inte, tillsammans med andra närstående personer, såvitt han känner till, har ett innehav, direkt eller genom nyttjanderätt, som uppgår till 1% eller mer av aktiekapitalet eller rösträtten i ett sådant bolag;
 - (c) varje förslag avseende förvärv eller underhåll av försäkring för styrelseledamoten eller en persongrupp som omfattar styrelseledamoten (artikel 99(b)).

Vad avser artikel 99 gäller att en person ska anses vara "närstående" till en styrelseledamot om denne är:

- (I) en make/maka, barn (under 18 år) eller styvbarn (under 18 år) till styrelseledamoten;
- (II) en associerad juridisk person i vilken styrelseledamoten ensam, eller tillsammans med närstående personer, har ett intresse, direkt eller genom nyttjanderätt, som omfattar 20% eller mer av det nominella värdet av aktiekapitalet eller har rätt att (ensam eller tillsammans med närstående personer) utöva kontroll eller kontrollera utövandet av mer än 20% av rösträtten vid bolagsstämman;
- (III) en förvaltare (som agerar i den egenskapen) av en stiftelse (Eng. *trust*) vars förmånsrättstagare omfattar styrelseledamoten eller personer som faller under (i) eller (ii) ovan men inte förvaltare av anställdas aktieprogram och pensionsplan; eller
- (IV) en partner (som agerar i den egenskapen) till styrelseledamoten eller en person i kategorierna (I) – (III).

Enligt artikel 90 gäller att, föremål för reglerna om anmälan av aktieinnehav, Rätten på Guernsey och bolagsordningens bestämmelser, en styrelseledamot:

- (A) får inneha alla andra uppdrag eller inkomstbringande positioner (Eng. *place of profit*) i Bolaget (förutom tjänsten som revisor) tillsammans med uppdraget som styrelseledamot på sådana villkor som gäller för den tjänsten och på det sätt som Styrelsen i övrigt bestämmelser;
- (B) får vara part till, eller i övrigt ha ett intresse i, alla transaktioner eller arrangemang med Bolaget eller i vilka Bolaget kan ha ett intresse;
- (C) får vara styrelseledamot eller annan företrädare, eller vara anställd, eller vara part till en transaktion eller arrangemang med eller i övrigt ha ett intresse i en annan juridisk person som stöds av Bolaget eller i vilket Bolaget i övrigt har ett intresse;
- (D) ska inte, med anledning av sitt uppdrag, hållas ansvarig gentemot Bolaget för ersättning eller förmån som han uppbär från sådana andra tjänster eller anställningar eller från andra transaktioner eller arrangemang eller från något intresse i en sådan juridisk person och ingen sådan transaktion ska underlätas på grund av ett sådant intresse eller förmån;
- (E) får agera själv eller genom sin firma för bolagets räkning, förutom som revisor, och han eller hans firma ska ha rätt till ersättning för de tjänsterna såsom om han inte vore en styrelseledamot: och
- (F) oaktat hans intresse får han beaktas vid fastställande av beslutförhet vid möten där han eller andra styrelseledamöter väljs att inneha sådana uppdrag eller position som innebär en ekonomisk ersättning som är hänförlig till Bolaget, eller där villkoren för tillsättningen har fastställts och han får rösta vid en sådan tillsättning annan än hans egen tillsättning eller dess villkor;

förutsatt att:

- (x) en styrelseledamot inte får ha en ledande befattningsposition i Bolaget oaktat andra bestämmelser i bolagsordningen; och
- (y) en styrelseledamot får inte inneha något uppdrag eller annan position i Bolaget eller i förhållande till Bolaget som innebär en överträdelse av Listningsreglerna eller någon tillämplig lag, bestämmelse eller regelverk.

Tillsättning av styrelseledamöter och deras ersättning

- (i) Styrelseledamöterna (men inte styrelsesuppleanter) ska erhålla ersättning enligt nivå som bestäms av Styrelsen, under förutsättning att den totala ersättningen inte överstiger 250 000 GBP per styrelseledamot och år (eller sådan högre summa som aktieägarna med enkel majoritet beslutar om) (artikel 87(a)). Styrelseledamöterna har även rätt till ersättning för utlägg i samband med bolagsstämmor, styrelse- och utskottsmöten eller vid inhämtande av oberoende professionell rådgivning i något avseende som påverkar dem i deras arbete som styrelseledamöter (artikel 88(a)).
- (ii) Styrelsen ska ha befogenhet att vid varje tillfälle, utan bolagsstämmans samtycke, utse en person till styrelseledamot, antingen för att ersätta en vakans eller som ytterligare styrelseledamot (artikel 81). Varje styrelseledamot som utsetts på ett sådant sätt har en ämbetsstid till följande årsstämma och är valbar för omval (artikel 82). Aktieägarna får vid bolagsstämma genom enkel majoritet besluta om att tillsätta varje person som rekommenderas av Styrelsen som styrelseledamot och får avsätta en sådan från tjänsten som styrelseledamot (artikel 83).
- (iii) En styrelseledamot får inte inneha några kvalifikationsaktier (Eng. *qualification shares*) (artikel 86(a)).
- (iv) Ingen person förutom en styrelseledamot som avgår (genom rotation eller på något annat sätt) får bli tillsatt eller ånyo tillsatt som styrelseledamot vid en bolagsstämma om han inte har rekommenderats av Styrelsen (artikel 85(e)).

Avgång och avsättning av styrelseledamöter

- (i) En styrelseledamot får avsäga sig uppdraget som styrelseledamot genom att skriftligen meddela Bolaget vid dess huvudkontor. Meddelandet ska träda i kraft vid det datum som finns angivet i meddelandet och om inget datum finns angivet från det att det överlämnas till huvudkontor (artikel 86 (b)(v)).
- (ii) En tredjedel av styrelseledamöterna (nedrundat till närmsta heltal) ska avgå genom rotation vid varje årsstämma. Sådana styrelseledamöter får bli omvalda (artikel 85(a)).
- (iii) Det finns ingen åldersgräns vid vilken en styrelseledamot måste avgå (artikel 85(f)).
- (iv) Ett uppdrag som styrelseledamot upphör om, t.ex. styrelseledamoten upphör att vara en ledamot på grund av en bestämmelse enligt Rätten på Guernsey eller lagligen förbjuds att, eller diskvalificeras från att vara, ledamot. Vidare ska ett uppdrag bli ledigt om ledamoten blir försatt i konkurs, inleder förhandlingar med borgenärer eller får dom verkställd över sin egendom; eller han blir otillräknelig eller är föremål för beslut av domstol på Guernsey eller någon annanstans i

ärende rörande psykisk sjukdom, eller han varit frånvarande från styrelsemöten under en sammanhängande period om 12 månader och Styrelsen beslutar att han ska fråntas sitt uppdrag; eller övriga styrelseledamöter bedömer att personen på ett väsentligt sätt har brutit i sina åtaganden eller mot lagkrav eller har agerat oärligt eller gjort sig skyldig till grovt tjänstefel; eller om aktieägarna vid bolagsstämma med enkel majoritet beslutar att han ska fråntas sitt uppdrag; eller om det finns fler än två ledamöter och alla övriga ledamöter skriftligen begär att personen ska avsäga sig sitt uppdrag; eller personen skatterettsligt får hemvist i Storbritannien, Ryssland eller Sverige och detta medför att en majoritet av styrelseledamöterna har sin skatterettsliga hemvist i Storbritannien, Ryssland eller Sverige (artikel 86(b)).

Vinstutdelning

- (i) Enligt bolagsordningen och Rätten på Guernsey får bolagsstämman genom beslut med enkel majoritet, eller styrelseledamöterna, besluta om och fastställa utdelning. Utdelningen får emellertid inte överstiga det belopp som Styrelsen rekommenderat. All utdelning ska fördelas mellan de olika aktieslagen, i proportion till respektive aktieslags substansvärde vid den Värderingstidpunkt som föregår utdelningens fastställelse. Inom varje aktieslag ska utdelningen, *pro rata*, (i så stor utsträckning som möjligt) fördelas mellan aktieägarna i proportion till deras antal aktier. (artikel 104(a))
- (ii) Innan Styrelsen rekommenderar en utdelning får de föra över sådana summor av Bolagets vinst till reserv som de anser lämpligt. Reserverna ska, enligt Styrelsens bedömning, användas för varje syfte som Bolagets vinst får användas till och, i avvaktan på sådan användning, får antingen användas i Bolagets verksamhet eller investeras i sådana investeringar som Styrelsen anser lämpliga. Styrelsen får också, utan att överföra Bolagets vinst i en reserv, framskjuta sådan vinst som de tycker är lämplig att inte dela ut (artikel 104)(c).
- (iii) Om Styrelsen anser det lämpligt får de, med förbehåll för de begränsningar som följer av Rätten på Guernsey, utge till aktieägarna sådana interimisutdelningar från Bolagets vinst som finns tillämplig för utdelning och som de anser försvarbara (artikel 105).
- (iv) Utdelning ska fastställas och utbetalas, bortsett från vad som annars följer av rättigheterna knutna till aktierna, i enlighet med de belopp som betalats för aktier för vilka utdelning ska utgå. All utdelning ska fördelas och utbetalas proportionerligt till de belopp som har betalats för aktierna under någon del eller delar av den period som utdelningen hänför sig till. Har någon aktie utfärdats med villkor om att den är utdelningsberättigad först från ett visst datum ska dock det vara gällande. (artikel 106).
- (v) Styrelsen får besluta att varje slutlig eller interimisutdelning ska fullgöras helt eller delvis genom utdelning av tillgångar, och där det uppstår svårigheter i förhållande till distributionen, får Styrelsen, t.ex. besluta om att kontanter ska utbetalas till medlemmar uppgående till ett värde som justerar aktieägarnas rättigheter. Styrelsen kan härvid placera tillgångar hos förvaltare (artikel 107).

- (vi) Från varje utdelning eller andra medel som ska utbetalas med anledning av ett aktieinnehav får styrelseledamöterna dra av alla belopp som (om något) denne för närvarande är skyldig att betala till Bolaget och som hänförs sig till aktieinnehavet (artikel 109).
 - (vii) All ej utkrävd utdelning, andra utdelningar eller andra belopp som Bolaget ska betala får fram till dess att de utkrävs investeras eller på något annat sätt användas av styrelseledamöterna till Bolagets förmån. Bolaget ska inte anses vara en förvaltare av sådana belopp. Ingen ränta ska utgå på utdelningen om inte de rättigheterna som är knutna till aktierna anger annorlunda. Varje utdelning som förblir ej utkrävd tolv år från dagen för fastställandet av utdelningen är förverkad och återgår till Bolaget (artikel 111(a)).
 - (viii) Om, vad beträffar en utdelning eller ett annat belopp som ska betalas med anledning av en aktie, vid något tillfälle:
 - (a) en check, teckningsoption eller utbetalningsavi (Eng. *money order*) returneras utan att ha levererats eller inte lösts ut; eller
 - (b) en överlåtelse som genomförts av en bank eller annat överlåtelsesystem inte accepteras och det trots skäliga undersökningar inte har gått att fastställa en annan adress eller konto till den person som är berättigad betalning, är Bolaget inte skyldig att skicka eller överlåta utdelningen eller annat belopp som ska betalas med anledning av en sådan aktie till en sådan person innan denne anmäler sin adress eller konto till Bolaget. Om en check, teckningsoption eller kontantbetalning återkommer utan att ha levererats eller lösts in eller om överlåtelsen inte accepterats, vid två på varandra följande tillfällen får Bolaget utöva denna rätt utan sådana undersökningar (artikel 111(b)).
 - (ix) Det finns inga bestämmelser i Guernsey Companies Law eller bolagsordningen som ger en delägare rätt att kräva att Bolaget ska innehålla tilldelad utdelning.
- (ii) När Bolaget föreslås inleda eller befinner sig i likvidation och hela eller del av dess verksamhet eller egendom föreslås överlåtas eller försäljas till ett annat bolag får likvidatorn, efter ett beslut av bolagsstämman med enkel majoritet, mottaga kompensations i aktier, försäkringsbrev (Eng. *policies*) eller andra liknande värdepapper som kan distribueras eller kan ingå ett avtal eller något annat arrangemang genom vilket aktieägarna istället för att mottaga kontanter, aktier, försäkringsbrev eller andra liknande värdepapper, får del av vinst eller andra förmåner från mottagaren (artikel 124 (b)).
 - (iii) Styrelsen ska inom sex månader efter Realisationsperiodens slut (efter att ha rådfrågat Förvaltaren) låta aktieägarna genom ett stämmobeslut med kvalificerad majoritet omvandla Bolaget till ett så kallat open-ended investment scheme. Det förutsätter emellertid att aktieägare av onoterade aktier samtycker till samma åtgärd för Den Onoterade Fonden och att tillstånd för omvandling ges Masterfonden, samt att Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden uppfyller alla tillämpliga lagar, bestämmelser och förordningar som är tillämpliga med anledningen av deras omvandling samt att deras omvandling fullföljs inom tolv månader från Realisationsperiodens slut, om det inte fullföljs inom den tidsperioden kommer Bolaget att påbörja realisering av sina investeringar i Masterfonden. Om stämmobeslut med kvalificerad majoritet inte röstas igenom av aktieägarna samt aktieägarna i Den Onoterade Fonden, ska Bolaget påbörja realiseringen av sina investeringar i Masterfonden. Realiseringen av Masterfonden ska äga rum inom en beräknad tidsperiod om 24 månader från Realiseringsperiodens slut och när som helst under denna period kan Förvaltaren lägga fram ytterligare förslag som aktieägarna får rösta om för att realisera Bolagets tillgångar.

Lånad befogenhet (artikel 117)

Likvidation (artikel 124)

- (i) Om Bolaget likvideras får det (enligt bolagsordningen), efter ett beslut av bolagsstämman med kvalificerad majoritet och enligt vad som krävs i lag, dela hela eller någon del av Bolagets tillgångar mellan aktieägarna in specie. Likvidatorn, eller Styrelsen om det inte finns någon likvidator, får för det syftet värdera varje tillgång och bestämma hur uppdelningen ska genomföras mellan ägare till aktier av olika slag och aktieägare, efter ett beslut av bolagsstämman med kvalificerad majoritet, överlämna hela eller anförtro hela eller en del av tillgångarna till förvaltare av sådana fonder (Eng. *trusts*) för aktieägarnas fördel såsom de bestämmer. En aktieägare är emellertid inte skyldig att acceptera en tillgång som är belastad med en skyldighet (artikel 124(a)).
- (a) Styrelsen får utöva samtliga Bolagets befogenhet för att låna pengar t.ex. för att ge garantier, in-teckningar eller belasta alla eller delar av dess åtaganden, egendom (sådan som finns för närvarande och sådan som kan tillkomma) eller tillgångar eller utestående kapital och att utfärda obligationer för Bolaget eller en tredje part.
- (b) Bolaget (inklusive dess dotterbolag) ska inte låna ett högre belopp än motsvarande 20% av Bolagets substansvärde på konsoliderad basis (eller sådant annat belopp, om något, som anges i Prospektet) eller som inte överensstämmer med Prospektet.

Sammanfattning av huvudsakliga skillnader mellan bolagsrätten i Sverige och Guernsey

Bolaget, som är ett closed-ended investmentbolag med begränsat ansvar för bolagsmännen, registrerades på Guernsey den 8 februari 2010 i enlighet med Companies Law. Bolagets organisationsnummer är 51444 och det har sitt registrerade säte i Dorey Court, Admiral park, St. Peter Port, Guernsey, GY1 3BG, Channel Island.

Enligt stiftelseurkunden artikel 4 är Bolagets verksamhetsföremål obegränsat men Prospektet anger att Bolaget ska bedriva sin verksamhet som ett closed-ended investmentbolag. I Bolagets stiftelseurkund anges vidare att Bolaget får utfärda aktier med ett nominellt värde om en (1) krona. Bolaget varken har eller är tvunget att ha, ett registrerat maximalt aktiekapital.

Bolagets verksamhet regleras främst av Companies Law med underliggande lagar, förordningar och författningensliga instrument samt av Bolagets stiftelseurkund och Bolagsordning.

Bolaget lyder även under Protection of Investors (Balliwick of Guernsey) Law, 1987, med tillägg och ändringar ("**POI Law**") samt Authorised Closed-Ended Investment Schemes Rules 2008 ("**Authorised Rules**"). Authorised Rules ges ut av Guernsey Financial Services Commission ("**GFSC**"), som reglerar den finansiella sektorn på Guernsey. GFSC utövar tillsyn över Bolaget i enlighet med POI Law och Authorised Rules inom ramen för systemet för investeringsfonder på Guernsey.

Fastän Bolaget även efter det Samlade Erbjudandet och Noteringen kommer att vara underkastat rättsordningen på Guernsey har Styrelsen beslutat att Bolaget ska bedriva sin verksamhet på samma sätt som ett svenskt börsnoterat företag när så är praktiskt genomförbart och inte förbjudet enligt lag. Styrelsen har även beslutat att vidta skäliga åtgärder för att tillförsäkra att Bolaget agerar i enlighet med U.K. Combined Code on Corporate Governance i den mån U.K. Combined Code är tillämplig med hänsyn till Bolagets art och storlek. Bolaget kommer vidare att agera i enlighet med tillämpliga svenska lagar och förordningar.

Aktieägares rättigheter och skillnader gentemot svensk rätt

Följande är en sammanfattning av aktieägares rättigheter enligt gällande rätt på Guernsey och Bolagets bolagsordning. Notera att bolagsordningen utgör så kallade articles of incorporation snarare än articles of association. Denna distinktion följde av Companies Law, då lagen introducerade bolag med endast en bolagsman, vilken inte kunde bilda en association med sig själv, varför "association" ändrades till "incorporation".

Sammanfattningen visar även vissa betydelsefulla skillnader mellan rätten på Guernsey och svensk rätt vad avser aktieägarnas rättigheter.

Sammanfattningen utgör inte, och avser heller inte att utgöra, en fullständig analys av rättsordningen på Guernsey eller av svensk rätt i detta sammanhang. Inte heller syftar den till att identifiera alla de skillnader som kan vara väsentliga för aktieägarna. Sammanfattningen är uteslutande baserad på svensk rätt, rättsordningen på Guernsey och annan lagstiftning till vilken det hänvisas i sammanfattningen. En kopia av Bolagets stiftelseurkund samt av bolagsordningen, kommer att finnas tillgänglig på Bolagets hemsida.

För det fall det råder någon osäkerhet rörande din ställning som aktieägare i Bolaget bör du inhämta oberoende rådgivning i legala, finansiella och skatterelaterade frågor.

Bolagsstämma

Förhållandet i Bolaget

Bolaget måste hålla en första årsstämma inom 18 månader från det att Bolaget registrerades och därefter en gång varje kalenderår. Mellan en årsstämma och nästa får det inte förflyta mer än 15 månader.

Kallelse till årsstämma eller extra bolagsstämma ska utfärdas senast tio dagar före stämman eller med sådan längre frist som vid var tid anges i bolagsordningen. Bolagsordningen anger en frist om tio dagar. Kallelse ska ske genom utskick via post eller e-post. Kallelse kommer i enlighet med Listningsreglerna även att offentliggöras och publiceras på Bolagets hemsida.

I kallelse till bolagsstämma ska anges datum, tid och plats för stämman. Om något kvalificerat majoritetsbeslut, avståendebeslut (Eng. "*waiver resolution*") eller enhälligt beslut föreslås (vilka alla tre behandlas mer utförligt nedan) ska kallelsen ange vilken typ av beslut som föreslås samt återge den föreslagna beslutstexten.

Samtliga aktieägare, Styrelsen och Bolagets revisorer har rätt att ta del av kallelse till årsstämma och extra bolagsstämma.

Kallelse till extra bolagsstämma får utfärdas av Styrelsen, liksom på begäran till Bolaget från aktieägare som tillsammans innehar minst 10% av det emitterade aktiekapital som medför rätt att rösta vid bolagsstämma. Aktieägares begäran ska i allmänna ordalag redogöra för det ärende aktieägaren vill få behandlat på stämman. Styrelsen bedömer huruvida aktieägares begäran förpliktigar Styrelsen att utfärda kallelse till extra bolagsstämma enligt bestämmelserna i Companies Law.

Beslutförhet

Enligt Guernsey Companies Law är bolagsstämman, såvida annat inte anges i bolagsordningen, beslutsmässig vid närvaro av två aktieägare (personligen eller genom fullmakt) vilka tillsammans innehar minst 5% av Bolagets emitterade aktiekapital. Bolagsordningen stadgar att närvaro av två personer, personligen eller genom fullmakt (om bolag, närvarande genom representant för bolaget) som är röstberättigade utgör tillsammans ett beslutsmässigt antal på bolagsstämman.

Svensk rätt

Ordinarie bolagsstämma ska hållas inom sex månader från utgången av varje räkenskapsår. Kallelse till årsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman.

Enligt svensk rätt hålls extra bolagsstämma när Styrelsen anser att det finns skäl för det. Kallelse till extra bolagsstämma ska utfärdas tidigast sex veckor och senast två veckor före bolagsstämman. Kallelse till extra bolagsstämma där fråga om ändring av bolagsordningen ska behandlas ska emellertid utfärdas tidigast sex veckor och senast fyra veckor före bolagsstämman. Kallelse till extra bolagsstämma ska också utfärdas när bolagets revisorer eller aktieägare representerande minst en tiondel av aktierna

i bolaget skriftligen begär det. I sådana fall ska kallelse utfärdas inom två veckor från den dag begäran därom inkom till bolaget.

För att delta och rösta vid bolagsstämma, måste aktieägare vara införd i aktieboken i eget namn fem dagar före bolagsstämman. Om så anges i bolagsordningen ska aktieägare dessutom anmäla sin avsikt att delta i stämman till bolaget senast den dag som anges i kallelsen. Aktieägare vars aktier är förvaltarregistrerade måste därför senast den dag som anges i kallelsen, begära att tillfälligt vara införd i aktieboken för att äga rätt att delta i bolagsstämman.

Varje aktieägare eller ombud har rätt att ta med maximalt två biträden till stämman. Sådana biträden får yttra sig på stämman.

I svensk rätt finns inga regler om allmän beslutförhet för bolagsstämma. Vissa beslut fordrar emellertid närvaro av ett visst antal aktieägare.

Som huvudregel gäller att beslut fattas med en majoritet av de avlagda rösterna men under vissa omständigheter tas dock hänsyn till den andel aktier och röster som är företrädade på stämman.

Rösträtt

Förhållandet i Bolaget

Fullmakter

Varje aktieägare som är berättigad att delta och rösta vid bolagsstämma är också berättigad att utse en eller flera personer, aktieägare eller andra, att genom fullmakt delta i och rösta på bolagsstämman i aktieägarens ställe.

En fullmakt gäller normalt endast för den stämma som anges i fullmakten samt för eventuell ajournering av den stämman. Bolagsordningen stadgar att fullmakter ska vara i sedvanlig skriftlig form eller i den form som bestäms av Styrelsen och får lämnas, per e-post eller genom inlämning där Bolaget har sitt registrerade säte eller som annars anges, tillsammans med en bestyrkt kopia av det dokument enligt vilket fullmakten är utfärdad. Gällande fysiska personer måste fullmakt undertecknas av utfärdaren eller dennes befullmäktigade ombud. Vad avser bolag måste fullmakt undertecknas av en behörig ställföreträdare eller enligt bolagets firmateckning (Eng. "common seal"), eller på annat sätt som är tillåtet enligt Bolagets konstituerande dokument. Bolag som äger aktier får också representeras av behöriga ställföreträdare. Aktieägare får vidare utfärda olika fullmakter att företräda olika delar av hans aktieinnehav vid bolagsstämma.

Bolagsordningen tillåter Styrelsen att delta i och yttra sig på bolagsstämman samt ger stämmans ordförande möjlighet att även låta annan delta och yttra sig på bolagsstämma.

Omröstningar

Varje person som närvarar och är berättigad att rösta vid bolagsstämma har en röst. Vid omröstning är det antal aktier en aktieägare innehar avgörande för hur många röster en aktieägare får avge. En aktieägare som är berättigad till mer än en röst behöver inte använda samtliga röster eller använda alla samtliga röster på samma sätt.

Beslut vid bolagsstämma sker genom handuppräckning av aktieägare som är närvarande personligen eller genom ombud om inte omröstning begärs. Aktieägare och deras ombud samt stämmans ordförande har rätt att begära omröstning. Sker handuppräckning utan att omröstning begärs eller om begäran om omröstning dras tillbaka är det utslag som lämnas av ordföranden vid stämman avgörande.

Om omröstning begärs, och är tillåten enligt bolagsordningen, avgör ordföranden var, när och hur omröstningen ska genomföras. Ordföranden får utse röstkontrollanter, vilka inte behöver vara aktieägare, för att assistera vid röstinsamling och sammanräkning. Resultatet av omröstningen gäller som beslut av den bolagsstämma vid vilken omröstningen begärdes.

För det fall omröstning begärs vid val av ordförande vid stämman eller för att ajournera stämman, ska omröstningen ske omedelbart. I samtliga andra fall avgör ordföranden när, var och hur omröstningen hålls med begränsningen att omröstningen enligt bolagsordningen måste hållas inom 30 dagar från det att den begärdes.

Bolaget får ha upp till 10% av det emitterade aktiekapitalet i sin egen kassa, i vilket fall de aktuella aktierna registreras i Bolagets namn. Bolaget får inte rösta eller utöva några andra rättigheter avseende aktier som innehas av Bolaget självt.

Svensk rätt

Samtliga aktier ger lika rösträtt såvida inte annat anges i bolagsordningen. Den maximalt tillåtna avvikelsen i röstvärde per aktie är 10 till 1. Det är vidare inte möjligt att emittera aktier utan rösträtt och aktier som ägs av bolaget eller av dess dotterbolag får inte företrädas på bolagsstämma.

Aktieägare får utöva sina rättigheter på bolagsstämma personligen eller genom ombud som har en daterad och undertecknad fullmakt. En fullmakt gäller normalt sett under maximalt ett år från utfärdandet.

Överlåtelse av aktier

Förhållandet i Bolaget

Aktierna i ett Guernseybolag är överlåtbara i enlighet med vad som anges i dess stiftelseurkund och bolagsordning. Enligt bolagsordningen är Bolagets aktier fritt överlåtbara.

Efter Noteringen kommer de aktier som noteras på NASDAQ OMX Stockholm att behöva upplösas och istället förvaras hos Euroclear Sweden AB eller i vissa fall med aktiebrev. Bolagsordningen medger att aktierna innehas antingen med eller utan aktiebrev.

Svensk rätt

Som huvudregel kan svenska bolags aktier fritt överlåtas under förutsättning att bolagsordningen inte innehåller några överlåtelseförbud.

Förändringar av aktiekapitalet

Förhållandet i Bolaget

Bolaget har inte, och behöver heller inte ha, ett registrerat maximalt aktiekapital och får emittera ett obegränsat antal aktier med ett nominellt värde om en (1) krona. Med anledning av detta är Bolaget inte beroende av bestämmelser vilka tillåter ett bolag att öka dess aktiekapital.

Aktieägarna får enligt Guernsey Companies Law fatta beslut med enkel majoritet om bland annat följande:

- (i) konsolidera och dela in hela eller delar av Bolagets aktiekapital i aktier med högre nominellt värde än de befintliga aktierna; och
- (ii) dela upp hela eller delar av Bolagets aktiekapital i aktier med lägre nominellt värde än de befintliga aktierna.

Bolaget får minska sitt aktiekapital i enlighet med bestämmelser rörande utdelning enligt Guernsey Companies Law (se vidare avsnittet "Vinstutdelning").

Svensk rätt

Ändringar av aktiekapitalet i ett svenskt bolag kräver ett beslut eller medgivande från aktieägarna på bolagsstämman. Ett beslut att inte tillämpa förköpsrätt för befintliga aktieägare i samband med en emission, att ändra aktiekapital på ett sådant sätt som kräver ändringar av bolagsordningen eller att lösa in aktiekapital är giltigt endast om två tredjedelar av avgivna röster samt representerade aktier på stämman röstar till fördel för beslutet. Under vissa omständigheter, såsom när de relativa rättigheterna för de utgivna aktierna ändras, fordras stöd av samtliga närvarande eller representerade aktieägare på bolagsstämman och att sådana aktieägare innehar nio tiondelar av utgivna aktier i bolaget. Se vidare avsnitt "Tillägg till stiftelseurkunden och bolagsordningen, inklusive skiftning av rättigheter".

Tillägg till stiftelseurkunden och bolagsordningen, inklusive skiftning av rättigheter

Förhållandet i Bolaget

Guernsey Companies Law föreskriver fyra olika former av aktieägarbeslut:

- (i) beslut med enkel majoritet (Eng. "*ordinary resolution*"), vilket fordrar enkel majoritet bland röstberättigade aktieägare som personligen eller genom ombud närvarar på stämman och vid en omröstning krävs enkel majoritet av de totala rösterna från aktieägare som närvarar (personligen eller genom ombud);
- (ii) beslut med kvalificerad majoritet (Eng. "*special resolution*"), vilket fordrar 75% av rösterna från aktieägare som närvarar personligen eller genom ombud och som är berättigade att rösta vid handuppräknning. Vid slutet omröstning krävs 75% av det totala antalet rösträtter som innehas av aktieägare som är närvarande personligen eller genom ombud;
- (iii) avståendebeslut (Eng. "*waiver resolution*"), vilket fordrar 90% av rösterna hos personer som närvarar personligen eller

- genom ombud och som är berättigade att rösta vid handuppräknning. Vid slutet omröstning fordras 90% av det totala antalet rösträtter som innehas av aktieägare som är närvarande personligen eller genom ombud. Sådant beslut används under ett begränsat antal omständigheter såsom vid avstående från rätten att hålla årsstämma; och
- (iv) enhälliga beslut, vilka fordrar att samtliga aktieägare röstar för förslaget.

Guernsey Companies Law föreskriver att aktieägare genom beslut med kvalificerad majoritet får göra tillägg till vissa delar av stiftelseurkunden. Stiftelseurkunden kan dock innehålla bestämmelser om att specifik majoritet krävs för att vidta ändringar i vissa av dess bestämmelser. Kvalificerad majoritet är också nödvändig för att ändra, eliminera eller ersätta hela eller delar av bolagsordningen.

Det förekommer föreskrifter rörande förändringar i rättigheter knutna till olika aktieslag. Bolaget har endast ett aktieslag varför sådana föreskrifter inte är av relevans. Bolagsordningen innehåller bestämmelser vilka blir tillämpliga för det fall Bolaget i framtiden har aktier av mer än ett aktieslag.

Svensk rätt

Enligt svensk rätt fattas beslut om ändring av bolagsordningen genom beslut av bolagsstämman. De flesta beslut om ändring av bolagsordningen får fattas om de biträtts med två tredjedelars majoritet av såväl de avgivna rösterna som de vid stämman företrädde aktierna.

Ett beslut om ändring av bolagsordningen som i förhållande till redan utgivna aktier: (a) minskar aktieägarnas rätt till vinst eller bolagets övriga tillgångar; (b) inskränker överlåtbarheten för aktier i bolaget; eller (c) medför att rättsförhållandet mellan aktier rubbas, kräver normalt att det biträtts av samtliga aktieägare som är närvarande vid stämman och att dessa tillsammans företräder minst nio tiondelar av samtliga aktier i bolaget.

Ett beslut om ändring av bolagsordningen är i följande fall giltigt endast om det biträtts av aktieägare med två tredjedelar av de avgivna rösterna och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna: (I) ett beslut som begränsar det antal aktier för vilka aktieägarna får rösta; (II) ett beslut som kräver en ökning av det belopp som ska avsättas till reservfond; eller (III) ett beslut som föreskriver att användningen av bolagets vinst eller dess behållna tillgångar vid dess upplösning regleras på annat sätt än som föreskrivs i aktiebolagslagen.

Ändring av bolagsordningen i dessa avseenden kan emellertid vara giltig om den har biträtts av aktieägare med två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna om: (a) ändringen försämrar endast vissa aktiers rätt och samtycke till ändringen lämnas av samtliga vid bolagsstämman närvarande innehavare av sådana aktier och dessa ägare tillsammans företräder minst nio tiondelar av samtliga aktier vars rätt försämrar; eller (b) ändringen försämrar endast ett helt aktieslags rätt och ägare till hälften av alla aktier av detta slag och nio tiondelar av de vid bolagsstämman företrädde aktierna av detta slag samtycker till ändringen.

Minoritetsrättigheter

Förhållandet i Bolaget

Guernsey Companies Law ger aktieägare möjlighet att inkomma med yrkande till en domstol på Guernsey på den grunden att Bolagets verksamhet utförs eller har utförts på ett sätt som är orättvist och menligt för aktieägarnas intressen generellt eller för vissa aktieägare. Den yrkande aktieägaren måste vara berörd. Ett yrkande kan även framställas på den grunden att bolaget underlåtit eller företagit en handling som är eller som skulle kunna vara menlig. Domstolens utslag får innebära följande:

- (i) en reglering av bolagets framtida angelägenheter;
- (ii) ett åläggande för bolaget att underlåta att företa eller att upphöra med det beteende som legat till grund för yrkandet, eller ett åläggande för bolaget att företa något det har underlåtit;
- (iii) ett bemyndigande att väcka talan i bolagets namn och för bolagets räkning på de villkor som anges av domstolen;
- (iv) ett bemyndigande av aktieägares, eller bolagets, köp av aktier från andra aktieägare, och för det fall sådant köp görs av bolaget självt, nedsättning av bolagets aktiekapital i enlighet därmed; eller
- (v) ett förbud att ändra bolagets stiftelseurkund eller bolagsordning, helt eller delvis, utan domstolens godkännande.

Ett Guernseybolag kan också upplösas av domstol på Guernsey om domstolen anser att sådan upplösning är rättvis och skälig (Eng. "just and equitable"). Domstolen har en relativt vidsträckt rätt att upplösa ett bolag. Det förekommer ingen uttömmande lista över situationer i vilka sådan diskretion får utövas men exempel på sådana situationer innefattar: brott mot fundamentala rättigheter eller mot de berättigade förväntningar som aktieägaren har mot bakgrund av sitt aktieinnehav i bolaget, ett sammanbrott i parternas relationer samt förekomsten av dödläge.

Svensk rätt

Enligt aktiebolagslagen har minoritetsaktieägare vissa rättigheter till skydd mot skadligt agerande av majoriteten. Huvudregeln är att alla aktieägare ska behandlas lika. Vissa frågor ska avgöras med kvalificerad majoritet. Ett minoritetsintresse omfattande minst en tiondel av aktierna, eller i vissa fall rösterna, medför att vissa särskilda ytterligare rättigheter blir tillämpliga, såsom rätten att utnämna en minoritetsrevisor eller en särskild granskare för att granska Bolagets förvaltning och räkenskaper samt vissa åtgärder eller förhållanden i bolaget, att hindra beslut om ansvarsfrihet för Styrelsen, att inleda en talan om skadestånd till bolaget mot en styrelseledamot, revisor eller aktieägare, att begära att få ett ärende behandlat på bolagsstämma och att genomdriva ett beslut om vinstutdelning avseende åtminstone ett belopp motsvarande hälften av vad som återstår av nettovinsten för föregående räkenskapsår efter vissa avdrag.

Om ett bolag är ett dotterbolag och ägs av ett eller flera bolag i en koncern vilka enskilt eller tillsammans äger mer än nio tiondelar av aktierna i bolaget har ägarna till återstående tiondel dessutom

rätt att få sina aktier inlösta av moderbolaget. En aktieägare med nio tiondelar av aktierna har omvänt rätt att lösa in återstående tiondel. Som huvudregel gäller att varken Styrelsen, några andra företrädare för bolaget eller bolagsstämma med ett majoritetsbeslut kan ingå transaktioner eller vidta andra åtgärder som kan ge otillbörlig fördel åt en aktieägare eller tredje man till nackdel för en annan aktieägare.

Val och avsättning av styrelseledamöter

Förhållandet i Bolaget

Utnämning

Styrelseledamot i ett Guernseybolag måste vara valbar att utses till positionen vilket innebär att han inte får vara obehörig att agera som styrelseledamot på Guernsey eller på annan plats. Styrelseledamoten ska ge sitt samtycke till att agera som styrelseledamot och måste vidare intyga att han inte saknar rätt att agera som sådan. De första styrelseledamöterna utses genom anmälan till Guernsey Companies Registry. Såvida inte annat anges i stiftelseurkunden eller bolagsordningen ska styrelseledamöter därefter utses genom beslut med enkel majoritet bland aktieägarna.

Viss information beträffande styrelseledamot i Guernseybolag ska ges in till Guernsey Companies Registry inom 14 dagar från det att ledamoten utsågs. Förändringar i sådan information ska anmälas till Guernsey Companies Registry inom 14 dagar från det att förändringen inträffade.

Avgång

Uppdrag som styrelseledamot upphör för det fall ledamoten:

- (i) avsäger sig från sitt uppdrag genom skriftligt meddelande till bolaget;
- (ii) genom förbud i lag eller annan obehörighetsgrund förlorar sin rätt att agera som ledamot;
- (iii) avlider; eller
- (iv) fråntas eller annars avträder sitt uppdrag i enlighet med stiftelseurkunden och bolagsordningen.

Bolagsordningen för Guernseybolag innehåller bestämmelser avseende styrelsemöten inklusive krav på kallelse, beslutförhet, huruvida närvaro per telefon eller videolänk är tillåten, huruvida en styrelseledamot som har intressen i föremålet för beslut ska anses vara röstberättigad eller ej. Bolagsordningen är normalt flexibel och ger Styrelsen rätt att bedriva sin verksamhet som den anser vara lämpligt. Det krävs inte att styrelsemöten ska hållas på Guernsey. Av skattemässiga skäl innehåller bolagsordningar dock ofta restriktioner beträffande platsen för styrelsemöten.

Svensk rätt

Styrelseledamöter väljs med en majoritet av rösterna vid årsstämma och uppdraget som styrelseledamot sträcker sig fram till följande årsstämma. Omval av styrelseledamot är tillåtet. Det finns ingen laglig rätt för minoritetsaktieägare att ha en representant i Styrelsen.

Vinstutdelning

Förhållandet i Bolaget

Guernsey Companies Law reglerar inte frågor rörande kapitalförvaltning (Eng. "capital maintenance"). Istället tillämpas ett "solvenstest" när ett Guernseybolag önskar genomföra en utdelning.

Med utdelning från bolaget till en eller flera aktieägare avses i detta avseende:

- (i) en direkt eller indirekt överföring av likvida medel eller egendom, med undantag för bolagets egna aktier, till eller till förmån för aktieägare; eller
- (ii) att bolaget skuldsätter sig till eller till förmån för en aktieägare;

i varje enskilt fall, med hänsyn till aktieägares intresse och oavsett om det sker genom förvärv av egendom, inlösen eller annat förvärv av aktier, utdelning av skuld eller på annat sätt.

En aktieutdelning är i detta avseende en utdelning (antingen i form av likvida medel eller egendom) som inte är:

- (a) utfärdande av utdelningsaktier (fullt eller delvis betalda);
- (b) inlösen eller förvärv av bolagets egna aktier;
- (c) finansiell hjälp med förvärvet av bolagets egna aktier;
- (d) en nedsättning av aktiekapitalet; eller
- (e) en utdelning av tillgångar till aktieägare i anledning av en avveckling eller ett administrations- eller förvaltarförordnande.

Solvenstest

Ett bolags styrelse får besluta om en utdelning (inklusive aktieutdelning), under förutsättning att:

- (i) styrelseledamöterna, på goda grunder, är säkra på att bolaget även efter utdelningen kommer att klara solvenstestet; och
- (ii) utdelningen uppfyller alla krav som uppställs i bolagets stiftelseurkund och bolagsordning.

Aktieutdelning får lämnas till de aktieägare, till det belopp och vid den tidpunkt som Styrelsen anser vara lämpligt. Styrelsen får emellertid inte besluta om att utdelning ska ske endast till vissa aktieägare som innehar samma aktieslag, inte heller får de besluta att dela ut olika belopp per aktie för aktier inom samma aktieslag (med undantag för om vissa särskilda omständigheter föreligger). Solvenstestet innehåller två huvudmoment:

- (i) ett kassaflödestest där Styrelsen ska bedöma om bolaget kan betala alla sina skulder i tid; och
- (ii) ett test av balansräkningen där Styrelsen ska bedöma om bolagets tillgångar överstiger skulderna.

Bolag som står under tillsyn (vilket inkluderar closed-ended investmentbolag såsom Bolaget) måste även uppfylla krav enligt andra tillämpliga föreskrifter. Det finns för närvarande emellertid inga sådana andra föreskrifter som är tillämpliga på closed-ended investmentbolag i anledning av solvenstestet.

När styrelsen tar ställning till om bolaget klarar solvenstestet, måste de ta hänsyn till den senaste reviderade balansräkningen

för bolaget och alla övriga relevanta omständigheter som de känner till eller borde känna till, som kan tänkas påverka bolagets tillgångar och skulder. Styrelsen ska vidare vid bedömningen av tillgångar och skulder förlita sig på och beakta skäliga värderingar av tillgångar och skulder. Enligt Guernsey Companies Law finns det inte i solvenstestet något explicit krav att beakta villkorade eller fortlöpande skulder (Eng. "contingent liabilities") men i enlighet med god bolagsstyrning bör sådana skulder ändå beaktas. Förutom ovan nämnda krav finns det även mer detaljerade krav vad avser bestämmandet av innebörden av begreppen "tillgångar" och "skulder".

I anslutning till en utdelning måste Styrelsen godkänna ett solvenscertifikat som visar att bolaget, även omedelbart efter utdelningen, enligt deras mening, kommer att uppfylla kraven som ställs i solvenstestet samt grunderna därför. Sådant certifikat ska vara underskrivet av åtminstone en styrelseledamot för Styrelsens räkning.

Om styrelsen efter det att en utdelning har godkänts men före att den har delats ut, inte längre på goda grunder anser att bolaget kommer att klara solvenstestet efter utdelningen, ska utdelningen inte anses vara godkänd och, utdelning som ändå sker är lagstridig.

Om utdelning görs till en aktieägare vid tidpunkt då bolaget inte omedelbart efter utdelningen uppfyller kraven enligt solvenstestet, får beloppet återvinnas av bolaget från den relevanta aktieägaren, med undantag för situationer när (i) aktieägaren mottog utdelningen i god tro utan vetskap om att bolaget inte klarade solvenstestet, (ii) aktieägaren har inrättat sig i förlitan på att utdelningen var giltig och (iii) det skulle vara obilligt att kräva full eller partiell återbetalning.

I den mån en utdelning inte kan återvinnas från aktieägaren, kan en enskild styrelseledamot vara personligt skadeståndsskyldig gentemot bolaget om reglerna för när utdelning får ske inte har efterlevts, eller om det vid tidpunkten för godkännandet av solvenscertifikatet inte fanns goda grunder att anta att bolaget skulle klara solvenstestet och (i) ledamoten inte vidtog åtgärder för att säkerställa att utdelningsreglerna efterlevdes, eller (ii) om styrelseledamoten röstade för ett godkännande av solvenscertifikatet.

Solvenstestet bör i förekommande fall ses i ljuset av bland annat den aktieutdelning som ska ske, extra utgivande av aktier till befintliga aktieägare eller utnyttjandet av ett bemyndigande för Bolaget att lösa in eller återköpa sina egna aktier.

Svensk rätt

Enligt aktiebolagslagen kan beslut om vinstutdelning endast fattas av bolagsstämman. En sådan vinstutdelning får överstiga det belopp som Styrelsen föreslagit enbart om ägare till minst en tiondel av samtliga aktier begär det eller om detta är föreskrivet i bolagsordningen. Vinstutdelning får endast ske med medel som är tillgängliga för vinstutdelning.

Enligt svensk rätt får ingen interimutdelning ske för en räkenskapsperiod om inte en reviderad årsredovisning har fastställts vid bolagets årsstämma för den perioden. Normalt sker vinstutdelning i Sverige en gång per år.

Inlösen- och förvävrätt

Förhållandet i Bolaget

Ett Guernseybolag får, om det finns bemyndigande i stiftelseurkunden och bolagsordningen, och bolaget uppfyller kraven enligt solvenstestet (som vidare avsnitt "Vinstutdelning"), utfärda inlösenaktier eller konvertera aktier eller aktieslag till inlösenaktier. Bolaget får finansiera inlösenprogrammet med vilka medel de önskar, inklusive kapital, och får lösa in aktier under förutsättning att Bolaget efter inlösen har minst en aktieägare. Endast fullt betalda aktier får inlösas.

Ett Guernseybolag får, om bolaget uppfyller kraven enligt solvenstestet (beskrivna ovan under avsnitt "Vinstutdelning"), köpa egna aktier antingen;

- (a) på en behörig aktiemarknad om bemyndigade till sådant köp finns i antingen stiftelseurkunden, bolagsordningen eller genom ett beslut från aktieägarna taget med enkel majoritet; eller
- (b) om aktierna ska köpas på annat sätt än via en aktiemarknad, om bolaget har bemyndigade från stiftelseurkunden eller bolagsordningen att göra sådant köp och köpekontraktet är godkänt av en kvalificerad majoritet av aktieägarna.

Enligt bolagsordningen får Bolaget utfärda inlösenaktier och köpa egna aktier.

Aktier som återköpts av ett Guernseybolag ska anses vara oglitiga om de inte hålls som egna aktier (Eng. "treasury shares"). Bolagsordningen tillåter Bolaget att hålla aktierna som egna efter att de har blivit återköpta. Vid återköp kan Bolaget hålla, ogiltigförklara, återsälja eller överföra aktierna till ett aktieprogram för de anställda. Antalet aktier som hålls av Bolaget som egna aktier får emellertid inte överskrida 10% av det sammanlagda värdet av aktuellt aktieslag vid tidpunkten för återköpet (vilket är kravet enligt Guernsey Companies Law).

Som framförts ovan, anses inlösen och återköp av Bolagets egna aktier vara utdelning enligt Guernsey Companies Law (se vidare avsnitt "Vinstutdelning") och betalningar i samband med inlösen och återköp kan ske från vilken källa som helst i bolaget.

Svensk rätt

Enligt aktiebolagslagen är det tillåtet för ett noterat publikt bolag att återköpa sina egna aktier. Ett noterat bolag får inneha upp till 10% av sitt sammanlagda aktiekapital för senare avyttring eller ogiltigförklaring med aktieägarnas samtycke.

Bolagsstämman får bemyndiga Styrelsen att fatta beslut om förvärv eller försäljning av aktier inom föreskrivna gränser. Bolagsstämmbeslut därom kräver bifall av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna. Om aktieägarna har företrädesrätt att köpa aktierna som säljs kan beslutet fattas med enkel majoritet.

Svensk rätt kräver: (i) att förvärv av bolagets egna aktier finansieras med utdelningsbar vinst, beräknad enligt balansräkningen för föregående räkenskapsår, (ii) att förvärvet godkänns av aktieägarna med kvalificerad majoritet, och (iii) att bolaget innehar maximalt 10% av sina egna aktier.

Inlösen kan även genomföras genom ett lagstadgat inlösenförfarande enligt aktiebolagslagen, vilket normalt kräver domstols godkännande om sådan inlösen skulle resultera i återbetalning av aktiekapital till aktieägarna.

Företrädesrätt

Förhållandet i Bolaget

Guernsey Companies Law innehåller inget krav på företrädesrätt vid tilldelning av aktier. Bolagsordningen innehåller en förköpsklausul.

Svensk rätt

Om inte annat beslutats har aktieägare företrädesrätt att vid en nyemission i förhållande till deras innehav, teckna aktier av samma slag som de vid tillfället innehar. Om bara ett aktieslag ska emitteras mot kontant betalning har samtliga aktieägare, oavsett vilket aktieslag som de innehar, företrädesrätt att teckna aktier i sådan aktieemission i förhållande till deras innehav.

Ett beslut av bolagsstämman att avvika från aktieägarnas företrädesrätt vid emission kräver att det biträtts av aktieägare med minst två tredjedelar av såväl de avgivna rösterna som de vid bolagsstämman företrädde aktierna. Dessutom får inte beslutet ge någon aktieägare eller tredje man en otillbörlig fördel till nackdel för en annan aktieägare.

Tvångsinlösen av minoritetsägare

Förhållandet i Bolaget

Enligt Guernsey Companies Law krävs för tvångsinlösen av minoritetsägare ett ägande av minst 90% av utgivna aktier (eller aktieslag). Bolagsordningen innehåller tvingande förvävsregler.

Reglerna i U.K. City Code on Takeovers and Mergers kan vara tillämpliga på Bolaget. The U.K. Panel on Takeovers and Mergers har utsetts att övervaka förvärv och sammanslagningar av Guernseybolag i enlighet med tillämpliga föreskrifter.

Svensk rätt

Enligt svensk rätt har majoritetsägare ("Majoriteten"), som äger mer än 90% av aktierna och rösterna i ett bolag, rätt att tvinga minoritetsägarna ("Minoriteten") att sälja sina aktier, så kallad tvångsinlösen av aktier. Å andra sidan har Minoriteten en motsvarande rätt att kräva att Majoriteten köper deras aktier i bolaget. Ersättningen för Minoritetens aktier ska vara i kontanter (om inte annat är avtalat).

Om Majoriteten och Minoriteten inte kan komma överens om villkoren för en sådan överföring av Minoritetens aktier, måste Majoriteten skriftligen ansöka hos Styrelsen om att hänskjuta tvisten till skiljeförfarande.

Majoriteten får även kräva förtida tillgång till Minoritetens aktier. För att bli beviljad förtida tillgång måste Majoriteten tillhandahålla tillräcklig säkerhet för köpeskillingen jämte eventuell ränta. Beloppet och ställd säkerhet (en bankgaranti eller medel på ett säkrat konto) måste godkännas av skiljedomstol. För det fall förtida tillgång till Minoritetens aktier beviljas erhåller Majoriteten alla de rättigheter som tillkommer en aktieägare i egenskap av minoritetsägare. Det innebär att Minoriteten kommer att förlora sina

rättigheter som aktieägare så snart sådant tillstånd har beviljats. Under normala omständigheter tar det inte längre tid än tre till sex månader att erhålla förtida tillgång till aktierna. Härefter kommer den fortsatta tvångsinlösenprocessen enbart beröra frågor som är hänförliga till bestämmandet av priset för Minoritetens aktier.

Skiljeförfarandet avseende tvångsinlösen tar i normalfallet ett till två år att slutföra.

Styrelseledamöters ansvar

Förhållandet i Bolaget

Enligt common law har styrelseledamöterna ett förtroendeuppdrag från Bolaget, att i Bolagets intresse bland annat: agera i god tro, utöva makt i ett gott syfte, redogöra för vinning och att utföra arbetet med den vård, noggrannhet och förmåga som en normalt omsorgsfull person skulle ha gjort i en jämförbar situation.

En styrelseledamot får inte, utan bolagets vetskap och medgivande, ha någon konflikt mellan sitt tjänsteutövande och sina egna intressen. Enligt Guernsey Companies Law måste en styrelseledamot redovisa sina intressen i en transaktion eller föreslagen transaktion med bolaget för sina kollegor. Om redovisning inte sker i enlighet med Guernsey Companies Law medför överträdelsen att den relevanta transaktionen kan hävas av Bolaget inom tre månader.

Styrelsen i ett Guernseybolag har tillräckliga befogenheter att övervaka och styra ledningen av bolaget. Befogenheterna kan emellertid ändras, undantas eller begränsas av Guernsey Companies Law eller av bolagets stiftelseurkund eller bolagsordning. Doktrinen om *ultra vires* (att agera utom behörighetens gränser) tillämpas till stora delar inte på Guernseybolag varför en styrelseledamot måste vara uppmärksam på, och förvalta bolaget i enlighet med, eventuella begränsningar som följer av stiftelseurkunden och bolagsordningen. Om en styrelseledamot agerar utanför sin behörighet kan denne vara ekonomiskt ansvarig gentemot bolaget och under vissa förutsättningar även mot tredje man.

Enligt Guernsey Companies Law får ett Guernseybolag, såvida inga krav på högre majoritet eller enhällighet uppställs i stiftelseurkunden eller bolagsordningen, med enkel majoritet godkänna en rättshandling trots att den vidtagits utom ramen för en styrelseledamots behörighet eller kan jämföras med vårdslöshet, försummelse, tjänstefel eller trolöshet mot huvudman.

Om ett bolag enligt Guernsey Companies Law begår ett brott och det kan påvisas att brottet har begåtts med uttryckligt eller tyst medgivande, eller är hänförligt till någon parts försummelse, från en företrädare för bolaget (inklusive styrelseledamot), en shadow director eller någon som utger sig för att vara företrädare för bolaget, är såväl företrädaren som bolaget ansvariga för brottet och kan ställas till svar därför.

En styrelseledamot i ett Guernseybolag är en företrädare för bolaget. Som huvudregel gäller att en företrädare inte kan hållas personligt ansvarig för en handling som han utför i egenskap av företrädare för bolaget, om han tydligt manifesterar för tredje man att han agerar i egenskap av företrädare för bolaget. Om en styrelseledamot däremot utför en rättshandling där han inte tydligt manifesterar att han agerar i egenskap av företrädare för

bolaget kan styrelseledamoten hållas ansvarig för de skyldigheter som följer av rättshandlingen. En styrelseledamot kan även bli solidariskt skadeståndsansvarig med bolaget om styrelseledamoten ger instruktioner till bolaget att agera på sådant sätt att skadeståndsskyldighet uppstår, även om den skadeståndsgrundade rättshandlingen utförs av bolaget. En styrelseledamot kan även bli personligt skadeståndsansvarig gentemot aktieägare eller annan om styrelseledamoten utför sin tjänst på ett försumligt sätt med följd att skada uppstår.

Om en person lider ekonomisk skada till följd av förvärv av aktier i ett bolag och förvärvet har baserats på felaktig information i prospekt eller liknande dokumentation, kan personen föra talan mot bolagets företrädare under förutsättning att styrelseledamöterna har vårdplikt (Eng. "duty of care") i förhållande till investeraren.

Föreskrivna skyldigheter

En styrelseledamot kan bli skadeståndsskyldig gentemot ett Guernseybolag för det fall ledamoten bryter mot vissa föreskrivna skyldigheter. Exempel därpå utgör de fall att en styrelseledamot tillåter en olaglig utdelning eller rättshandling trots att han är avstängd från rollen som ledamot eller om han underlåter att meddela en intressekonflikt i en transaktion med bolaget. Andra skadeståndsansvarsgrunder för styrelseledamöter enligt Guernsey Companies Law är följande:

- (i) om det vid avveckling eller annat insolvensförfarande av ett Guernseybolag framkommer att bolaget har bedrivit sin verksamhet i syfte att bedra borgenärer (bolagets eller annans), eller i något annat bedrägligt syfte så kan en domstol på Guernsey besluta att en styrelseledamot eller annan person som medvetet bidragit till att verksamheten i bolaget bedrivits på sätt som skett, ska utge skadestånd med belopp som domstolen finner skäligt. För det fall verksamheten i ett bolag har bedrivits i syfte att bedra borgenärer (bolagets eller annans) eller i något annat bedrägligt syfte har varje person som medvetet bidragit till sådan verksamhet gjort sig skyldig till brott vilket kan resultera i böter och/eller fängelse i upp till tio år,
- (ii) om det vid avveckling eller annat insolvensförfarande av ett Guernseybolag framkommer att Guernseybolaget har inträtt i insolvent likvidation och att styrelseledamot eller shadow director en tid före avvecklingen eller insolvensförfarandet känt till eller bort känna till att det inte fanns några rimliga utsikter att bolaget skulle lyckas undvika att inträda i likvidation, kan en domstol på Guernsey besluta om skadeståndsskyldighet för styrelseledamoten gentemot bolaget. Domstolen fattar dock inte sådant beslut om personen, efter att han fick kännedom om att bolaget rimligen inte skulle kunna undvika insolvensförfarandet, vidtog alla åtgärder för att så långt som möjligt minska förlusten för bolagets borgenärer,
- (iii) om det under avvecklingen av bolaget framkommer att någon nuvarande eller före detta företrädare inklusive styrelseledamot har:

- (i) tillskansat någon eller på annat sätt missbrukat bolagets egendom,
- (ii) blivit personligen betalningsansvarig för någon av bolagets skulder eller andra ekonomiska förpliktelser, eller,
- (iii) gjort sig skyldig till tjänstefel eller trolöshet mot huvudman gentemot bolaget,

får en domstol på Guernsey i anledning av försummelsen, bland annat, besluta att företrädaren ska återbetala eller återlämna sådana medel eller egendom plus ränta i den omfattning och från den tidpunkt som domstolen finner skäligt.

Utförandet av Styrelsens skyldigheter gentemot Bolaget kan endast påkallas av Bolaget. Därför måste en majoritet av aktieägarna fatta beslut om Bolaget ska utöva sina rättigheter gentemot en styrelseledamot. En minoritet av aktieägarna kan ha rätt att genom stämning framtvunga ett bolags rättigheter gentemot en styrelseledamot om det annars skulle leda till förfång för minoriteten (vilket är en princip enligt engelsk common law som kan framföras vid en Guernsey domstol).

Undantag från styrelseledamots skadeståndsskyldighet

Alla undantag från en styrelseledamots skadeståndsansvar på grund av vårdslöshet, försummelse, tjänstefel eller trolöshet mot huvudman i förhållande till bolaget är utan verkan. Bestämmelser (inklusive bestämmelser i stiftelseurkunden, bolagsordningen eller andra överenskommelser) där bolaget förbinder sig att hålla en styrelseledamot skadelös i anledning av ansvar gentemot bolaget på grund av vårdslöshet, försummelse, tjänstefel eller trolöshet mot huvudman är utan verkan, såttillvida inte bestämmelsen är en så kallad "qualifying third party indemnity". Med qualifying third party indemnity avses en bestämmelse där en styrelseledamot hålls skadelös från krav från annan än Bolaget eller ett närstående bolag, under förutsättning att bestämmelsen undantar;

- (a) styrelseledamots skadeståndsskyldighet i anledning av:
 - (i) böter på grund av en brottmålsprocess; eller
 - (ii) överträdelse av en bestämmelse av regulatorisk natur varvid avgiftsskyldighet till en tillsynsmyndighet uppstår (oavsett anledning); eller
- (b) skadeståndsskyldighet som styrelseledamot ådragit sig i anledning av:
 - (i) försvar i en brottmålsprocess där ledamoten förklarats skyldig; eller
 - (ii) försvar i civilrättslig tvist med Bolaget eller ett närstående bolag och där dom meddelas som går emot styrelseledamoten; eller
- (c) en ansökan om lättnad från skadeståndsskyldighet för företrädare och revisorer där domstolen ej medger någon sådan lättnad. Ett Guernseybolag får dock teckna försäkringskydd mot skadeståndsskyldighet för sina styrelseledamöter.

Ett Guernseybolag får även köpa försäkringen till sina styrelseledamöter.

Svensk rätt

Svensk rätt föreskriver att aktieägarna på årsstämma ska besluta om styrelseledamöterna eller den verkställande direktören ska beviljas ansvarsfrihet för föregående räkenskapsår. Ett beslut om ansvarsfrihet kan åsidosättas med en enkel majoritet av rösterna vid bolagsstämma om beslutet baserats på väsentligt oriktiga eller ofullständiga uppgifter. Om aktieägare med minst en tiondel av aktierna har röstat emot ett förslag om ansvarsfrihet får talan om skadestånd väckas av sådana aktieägare mot en styrelseledamot eller den verkställande direktören vid svensk domstol. En sådan skadeståndstalan väcks för bolagets räkning och i bolagets namn. Bolaget svarar inte för rättegångskostnaderna i en sådan process. De aktieägare som väckt skadeståndstalan har dock rätt till ersättning av bolaget för kostnader i samband med rättegången i den mån dessa skulle täckas av vad som eventuellt tilldöms bolaget i en sådan rättegång.

Aktieägare kan dessutom väcka talan om skadestånd direkt mot styrelseledamöterna och den verkställande direktören om dessa har brutit mot bolagsordningen, aktiebolagslagen eller årsredovisningslagen.

I svensk rätt finns ingen bestämmelse om skadeersättning från bolaget till styrelseledamöter. Huruvida en sådan skadeersättning är verkställbar är tveksamt, åtminstone till den grad ersättningen inte täcks av bolagets fria egna kapital. Det är emellertid inte ovanligt för ett börsnoterat bolag att försäkra sina styrelseledamöter och befattningshavare mot ansvar som annars skulle föreläggas.

Styrelsearvoden

Förhållandet i bolaget

Bolagsordningen föreskriver att styrelseledamöter (men inte styrelsesuppleanter) ska erhålla ersättning enligt nivå som bestäms av Styrelsen, under förutsättning att den totala ersättningen inte överstiger 250 000 GBP per styrelseledamot (eller sådan högre summa som aktieägarna med enkel majoritet beslutar om). Styrelseledamöterna har även rätt till ersättning för utlägg i samband med bolagsstämmor, styrelse- och utskottsmöten eller vid inhämtande av oberoende professionell rådgivning i något avseende som påverkar dem i deras arbete som styrelseledamöter. Styrelsesuppleanter har en motsvarande rätt till ersättning för sina utlägg i samband med fullgörandet av uppdraget.

Svensk rätt

Det är bolagsstämman som beslutar om arvode och annan ersättning för styrelseuppdrag till var och en av styrelseledamöterna.

Offentliggörande av aktieinnehav

Förhållandet i Bolaget

Guernsey Companies Law innehåller inga regler som kräver att ett closed-ended investmentbolag, såsom Bolaget, ska kungöra, innehav om 5% (eller högre gräns) av något aktieslag. Med hänsyn till att det inte finns specifika krav, innehåller bolagsordningen särskilda regler om kungörelse.

Svensk rätt

Flaggningssskyldigheter

Då en aktieägare förvärvar eller överlåter aktier i börsnoterat bolag och därmed når, överskrider eller underskrider 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 30%, 50%, 66 2/3% och 90% av totala antalet aktier eller röstetalet i bolaget uppstår enligt svensk rätt en skyldighet att anmäla transaktionen. Anmälan ska ske senast den börsdag som följer närmast efter dagen för transaktionen. I särskilda fall, exempelvis när aktieägare agerar i samråd och för koncernbolag, baseras skyldigheten om anmälan på det gemensamma innehavet och inte på de enskilda innehaven. Anmälningsskyldigheten omfattar, utöver aktier, även andra typer av finansiella instrument, exempelvis depåbevis med tillhörande rösträtt för de underliggande aktierna.

Anmälan ska ske till både Finansinspektionen ("FI") och till det utförande bolaget. Anmälan till FI kan göras direkt via FI:s hemsida genom e-legitimation eller genom en särskild blankett som skickas via e-mail till FI. Om FI och det utförande bolaget inte underrättas så som ovan angivits, kan FI ålägga aktieägaren att betala en avgift uppgående till mellan 15 000 och 5 000 000 kronor.

Ett företag som omfattas av de svenska reglerna gällande anmälningsskyldighet (såsom Bolaget) är skyldig att offentliggöra alla förändringar i det sammanlagda antalet aktier eller röster i Bolaget. Sådant offentliggörande ska ske sista handelsdagen i den månad under vilken förändringar skedde.

Utöver dessa regler om anmälningsskyldighet, finns vissa ytterligare regler om anmälan för personer som har en "insynsställning" inom bolaget.

Insynsställning

Styrelseledamöter, styrelsesuppleanter, revisorer och revisorsuppleanter samt ledande befattningshavare i börsbolag och dess moderbolag (och i vissa fall även dotterbolag), så väl som större aktieägare i bolaget (innehavare av mer än 10% av aktierna eller röstantalet) anses inneha en insynsställning i bolaget. Endast fysiska personer kan registreras som innehavare av insynsställning.

Personer som har en insynsställning i ett noterat bolag ska rapportera alla aktieinnehav och innehav av andra finansiella instrument i bolaget till FI, så väl som alla ändringar i aktieinnehavet oavsett antalet aktier eller andra finansiella instrument som personen innehar. Även aktier som innehas av närstående (fysiska så väl som juridiska personer) till personer med insynsställning ska inkluderas i anmälan.

Anmälan ska göras till FI, antingen direkt via FI:s hemsida genom e-legitimation, eller genom en särskild blankett som sänds via e-mail till FI, senast fem dagar efter händelsen som gav upphov till flaggningssskyldigheten, t.ex. det att företagets aktier börsnoterades; förändringarna i aktieinnehavet uppstod; eller insynsställningen inom bolaget uppstod eller upphörde.

Ett noterat bolag har skyldighet att till FI rapportera namnen på de personer som har en insynsställning, så väl som ändringar därtill senast 14 dagar efter det att insynsställning uppstod eller ändrades. Bolaget ska dessutom skriftligen underrätta vissa personer som har insynsställning om deras position som "insynshavare". Skyldigheten för insynshavare att anmäla sin ställning till Bolaget beräknas finnas med i exempelvis tillsättningshandlingar och Förvaltningsavtalet.

Om underrättelse inte sker så som ovan angivits, har FI rätt att ålägga personer och bolag som brutit mot skyldigheten att betala en avgift uppgående till mellan 15 000 och 350 000 kronor.

Fördelning av tillgångar vid likvidation

Förhållandet i Bolaget

Ett Guernseybolag kan bli föremål för både frivillig (vanligtvis genom ett beslut med kvalificerad majoritet) och tvångsmässig likvidation, vilket kan bli aktuellt då företaget inte kan betala sina skulder när de förfaller till betalning.

I enlighet med Guernsey Companies Law, måste regler om prioriterade betalningar, avtal mellan ett Guernseybolag och dess borgenärer avseende efterställning och kvittning samt Bolagets tillgångar som realiserar vid likvidation, tillämpas med beaktande av bolagets skulder och skyldigheter. Överskott fördelas sedan (om inte stiftelseurkunden och bolagsordningen anger annat) på aktieägarna i enlighet med deras respektive rätt och intresse i företaget. Enligt bolagsordningen ska, under förutsättning att det inte finns särskilda villkor eller rättigheter som anger annat, tillgångarna fördelas proportionerligt i förhållande till summan som betalats för aktierna.

Vidare anger bolagsordningen att om Bolaget likvideras kan Bolaget genom beslut fattat med kvalificerad majoritet samt genom annat beslut som, i förekommande fall, krävs enligt Guernsey Companies Law, dela upp hela eller delar av dess tillgångar mellan aktieägarna *in specie*. Vidare kan Bolagets likvidator, och när någon likvidator inte finns, Bolagets styrelseledamöter, värdera tillgångarna och besluta om hur fördelning ska ske mellan aktieägare eller de olika klasserna av aktieägare. Med stöd av liknande beslut kan styrelseledamöter även överföra alla eller delar av tillgångarna till en förvaltare om det är till fördel för aktieägarna. En aktieägare kan dock inte tvingas att acceptera tillgångar som är förenade med skyldigheter.

Svensk rätt

Vid likvidation av ett svenskt bolag, fördelar likvidatorn tillgångarna lika mellan aktieägarna i proportion till deras aktieinnehav, om inte annat föreskrivs i bolagsordningen. Om det inte finns någon behållning kvar i bolaget efter det att bolagets skulder har betalats ansöker likvidatorn om att bolaget ska försättas i konkurs.

Aktieägare som inte kan spåras

Förhållandet i Bolaget

Det finns inga särskilda regler i Guernsey Companies Law beträffande aktieägare som inte kan spåras. Bolagsordningen innehåller regler som berättigar Bolaget att sälja aktier tillhörande dessa aktieägare efter tolv år, under förutsättning att det under tidsperioden ägt rum minst tre vinstutdelningar hänförliga till aktierna samt att Bolaget inte har mottagit någon kommunikation från aktieägaren. Bolaget måste även meddela sin avsikt att sälja aktierna genom kungörelse i brittisk tidning, dagstidning på Guernsey och Jersey samt i en lokaltidning som ges ut där aktieägarna sist hade sin kända adress. Underrättelse om avsikten att sälja aktierna ska även ske till NASDAQ OMX Stockholm. Aktieägarna har sedan en fordran på Bolaget motsvarande försäljningspriset efter avdrag för kostnader för försäljningen.

Svensk rätt

Ett svenskt bolag är i de fall då aktieägare inte kan spåras berättigat att sälja aktieägarnas aktier ett år efter det att särskilda kungörelsekrav uppfyllts. Kungörelse kan ske tidigast fem år efter bolaget börsnoterades och måste publiceras i Post- och Inrikes Tidningar samt i minst en lokaltidning. Aktieägaren har sedan en fordran på bolaget uppgående till försäljningspriset med avdrag för kostnader i samband med försäljningen. Kravet är underkastat tillämpliga lagstadgade preskriptionsregler.

Aktier

Förhållandet i Bolaget

Bolaget har inte och behöver inte heller enligt Guernsey Companies Law ha ett registrerat aktiekapital. Då Bolaget endast har ett aktieslag, begränsar inte Guernsey Companies Law styrelseledamöters möjlighet att fördela och utfärda aktier.

Bolaget får ha en överkursfond men det finns inget krav på överkursfond enligt Guernsey Companies Law. All ersättning som mottagits av ett bolag eller som ska betalas till ett bolag avseende emission av aktier, med avdrag för utgifter i samband med utfärdandet samt utbetalt kommissionsarvode, ska överföras till ett konto benämnt "aktiekapitalkonto". Om aktierna betalas med apportegendom, måste egendomens verkliga värde krediteras aktiekapitalkontot.

Ersättningsbevis

Före det att ett bolags styrelseledamöter (i) emitterar aktier, eller (ii) beviljar rättigheter att teckna eller konvertera en säkerhet till aktier, kräver Guernsey Companies Law att styrelseledamöterna beslutar om ersättningen för aktier och teckningsrätter samt villkoren för dess utnyttjande. Vidare måste styrelseledamöterna försäkra att ersättningen är skälig och rimlig för bolaget och dess existerande aktieägare. Styrelsen måste även utfärda samt godkänna ett skriftligt intyg som behandlar det ovan nämnda och som utfärdas i enlighet med de formkrav som uppställs i Guernsey Companies Law. Intyget ska undertecknas av minst en styrelseledamot. Ledamöterna måste beakta liknande frågor och bestämma det rimliga nuvarande kontantvärdet av ersättningen för aktierna som betalas med Apportegendom, och måste vara överens om att ersättningen inte är mindre än det belopp som ska krediteras aktiekapitalkontot för emissionen av aktierna.

Avtal om placering av aktier

Bolaget, Den Onoterade Fonden och Förvaltaren avser att ingå ett avtal, omkring den 7 juli 2010, med Carnegie Investment Bank AB (publ) ("**Carnegie**") och Handelsbanken Capital Markets, en enhet inom Svenska Handelsbanken AB (Publ) ("**Handelsbanken**"), agerande som Emissionsinstitut, för att placera aktier i Bolaget och Den Onoterade Fonden ("**Placeringsavtalet**"). Under förutsättning av att vissa villkor i Placeringsavtalet uppfylls, kommer Bolaget att emittera aktier till tecknare som Emissionsinstitutet förmedlat.

Bolaget har tillställt Carnegie en s.k. övertilldelningsoption enligt vilken Carnegie äger rätt att köpa aktier till Teckningskursen om 100 kronor för att kunna täcka eventuell övertilldelning som gjorts i samband med Erbjudandet, eller för att täcka eventuella korta positioner som uppstått till följd av övertilldelning ("**Övertilldelningsoptionen**"). Carnegie, såsom ansvarig för kursstabiliserande åtgärder, har rätt att, men är dock inte skyldig att, i den utsträckning det är lagligt, i samband med Erbjudandet övertilldela eller genomföra andra transaktioner med syfte att stabilisera eller upprätthålla ett marknadspris på aktierna som är högre än vad priset annars skulle ha varit på marknaden. Eventuella sådana transaktioner kommer att genomföras på NASDAQ OMX Stockholm, over-the-counter marknaden eller andra marknader. Sådana stabiliseringsåtgärder kan, i den mån de påbörjats, avslutas när som helst men måste under alla förhållanden avslutas inom 30 kalenderdagar från det att aktierna börjat handlas på NASDAQ OMX Stockholm.

Bolaget, Den Onoterade Fonden och Förvaltaren har avtalat att hålla Emissionsinstitutet skadeslösa i vissa fall. Dessutom har Förvaltaren avtalat att ersätta Emissionsinstitutet för vissa kostnader.

Beskattning

Följande sammanfattning beskriver vissa särskilda skattefrågor avseende förvärv, innehav och avyttring av aktier för vissa investerare, och i vissa fall avseende Bolaget eller Holdingbolagen För Värdepapper, i de jurisdiktioner som här omnämns. Det kan dock inte garanteras att skattemyndigheterna i sådana jurisdiktioner inte kommer att ha en motsatt uppfattning i förhållande till de uppfattningar som här uttrycks och inget förhandsbesked från några sådana skattemyndigheter har eller kommer att sökas. Sammanfattningen utger sig inte för att innehålla en uttömmande beskrivning av skattekonsekvenserna av förvärv, innehav och avyttring av aktier och syftar inte till att bemöta samtliga skattekonsekvenser som kan tänkas komma i fråga för någon enskild investerare, eller för Bolaget. Investerare påminns också om att sammanfattningen är baserad på lagar, förordningar och andra auktoriteter i kraft vid datumet för Prospektets upprättande, samt att dessa rättskällor kan komma att ändras, möjligen även med retroaktiv effekt.

Det rekommenderas starkt att investerare konsulterar sina egna skatterådgivare rörande skattekonsekvenserna av att de förvärvar, äger och avyttrar aktier, inklusive, med avseende på investerare som är föremål för särskilda regler i enlighet med tillämplig skattelagstiftning rörande särskilda frågor som förvärv, innehav och avyttring av aktier kan ge upphov till för sådana investerare.

Skattefrågor på Guernsey

Följande sammanfattning om förväntad skattemässig behandling gäller för personer som innehar aktier för investeringsändamål. Denna sammanfattning utgör inte legal eller skattemässig rådgivning och baseras på befintlig skattelag och praxis vid upprättandet av detta Prospekt. Framtida och nuvarande investerare bör notera att nivån och baserna för beskattning kan komma att ändras och bör därför konsultera sina egna professionella rådgivare om konsekvenserna av att investera, äga eller sälja aktier enligt lagen i de länder i vilka de är skattskyldiga.

Beskattning av Bolaget

Bolaget är befriat från inkomstskatt på Guernsey enligt Inkomstskatteförordningen (skattefria organ) (Guernsey), 1989. Mot en avgift som för närvarande uppgår till 600 GBP, kan ett bolag årligen ansöka om status som skattebefriad på Guernsey. Ett bolag som skattebefriat på Guernsey är undantaget från skatt på såväl räntor på banktillgodohavanden på Guernsey som på inkomster som inte härrör från Guernsey. Bolagets ledning och styrelse har för avsikt att bedriva Bolagets affärer på ett sådant sätt att Bolaget årligen beviljas status som skattebefriad.

Som ett resultat av den granskning som gjordes av Europeiska Unionens Uppförandekodgrupp så avskaffade Guernseys regering skattefriheten för majoriteten av bolag från och med 1 januari 2008. Istället infördes en skattesats om 0% för bolag som bedriver alla utom några få specificerade verksamheter, bland annat viss reglerad verksamhet eller bolag som genererar inkomster från mark eller egendom på Guernsey.

Oaktat det ovan nämnda förändringarna kan closed-ended investmentbolag såsom i Bolagets fall även i fortsättningen ansöka om befrielse från skatt på Guernsey. Bolaget har inte för avsikt att bedriva någon verksamhet som medför skyldighet att betala skatt på Guernsey.

För närvarande så har Guernsey ingen arvsskatt, kapitalvinstbeskattning, gåvoskatt eller skatt på försäljning eller omsättning, och inte heller tas någon förmögenhetskatt ut (med undantag för en värdebaserad avgift för utfärdande av testamentsavskrift eller administrativa dokument).

Ingen stämpelskatt tas ut på Guernsey för utfärdande, överlåtelse eller inlösen av aktier.

För att fortsättningsvis uppfylla sitt åtagande att uppnå internationella standarder så har Guernseys regering åtagit sig att utföra en ytterligare översyn av sitt skattesystem med avsikt att implementera nödvändiga revideringar i systemet under perioden 2011 till 2014. Vid tidpunkten för sammanställningen av denna information så har det dock inte fattats några beslut om sådana förändringar.

Aktieägare

Aktieägare, med undantag för sådana som är skatterättsligt hemmahörande på Guernsey, är inte föremål för någon beskattning på Guernsey på grund av innehav av aktier. Aktieägare beskattas inte på Guernsey vare sig som ett resultat av att de förvärvar, innehar eller avyttrar aktier, eller att de deltar eller väljer att inte delta i ett inlösenförfarande såsom beskrivits i avsnittet "Verksamheten – Mekanism mot substansrabatt" (i det följande benämnt ett inlösenförfarande). Inga avdrag kommer att göras från utdelning eller intäkter från försäljning eller annan avyttring av aktier eller genom ett inlösenförfarande som betalas till en aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande på Guernsey och som inte bedriver verksamhet på Guernsey genom ett fast driftställe där. Sådana utdelningar eller intäkter kan utbetalas och erhållas utan inkomstskatt på Guernsey.

Aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande på Guernsey, Aldernay eller Herm inkomstbeskattas med 20% på (eventuellt) utdelningsbelopp beträffande aktier som innehas av, eller till förmån för dessa aktieägare, men Bolaget kommer inte att göra något avdrag för skatt på utdelning som betalas av Bolaget. Administratören kommer dock att förse s.k. the Director of Income Tax på Guernsey med information om utdelningar gjorda till aktieägare bosatta på Guernsey, Aldernay och Herm.

Guernsey är inte underställt Europeiska Rådets direktiv om beskattning av inkomster från sparande i form av räntebetalningar. Guernsey har dock infört ett kvarhållande skattesystem avseende betalningar av räntor eller andra liknande intäkter, som görs till enskilda individer bosatta i ett medlemsland i Europeiska Unionen som faktiskt har rätt till betalningen från en betalningsagent på Guernsey, vilket ungefärligen överrensstämmer med innehållet i Europeiska Rådets direktiv om beskattning av inkomster från sparande i form av räntebetalningar.

Alternativt kan en enskild aktieägare begära att en betalningsagent inte innehåller skatt utan istället väljer att tillämpa ett system där information om dessa betalningar öppet redovisas till skattemyndigheterna i de medlemsländer i Europeiska Unionen vari den som har rätt till betalningen hör hemma. Enligt villkoren i bilaterala avtal som ingåtts mellan Guernsey och de andra medlemsstaterna i Europeiska Unionen så kan räntebetalningar inkludera utdelning av intäkter från aktier eller s.k. units i vissa kollektiva investeringsplaner vilka motsvarar en s.k. Undertakings for Collective Investments in Transferable Securities ("UCITS"). Bolaget kommer inte att betraktas som ett åtagande för kollektiva investeringar etablerade på Guernsey motsvarande en UCITS som är behörig enligt Europiska Rådets direktiv 85/611/EEG vid tillämpning av bilaterala avtal om beskattning av inkomster från sparande i form av räntebetalningar. I enlighet med Guernseys nuvarande riktlinjer för tillämpning av bilaterala avtal så fordras det inte att betalningsagenten innehåller skatt från, eller utbyter information avseende utdelningar gjorda av Bolaget och/eller intäkter från försäljning, återbetalning eller inlösen av aktier i Bolaget. Om Bolagets betalningsagent (enligt dess definition för detta ändamål) är belägen på Guernsey.

Skattefrågor på Cypern

Holdingbolagen För Värdepapper

Under förutsättning att Holdingbolagen För Värdepappers förvaltning och kontroll anses ske från Cypern så bör Holdingbolagen För Värdepapper behandlas som att det är skatterättsligt hemmahörande på Cypern och därmed bör det kunna åtnjuta lättnader i enlighet med det rysk/cypriotiska skatteavtalet.

Bolaget räknar med att Holdingbolagen För Värdepapper ska kunna dra fördel av:

- (i) skattesatsen på Cypern om 10%, som för närvarande är en av de lägsta i Europeiska Unionen;
- (ii) Cyperns omfattande nätverk av dubbelbeskattningsavtal;
- (iii) undantaget för erhållna utdelningar (föremål för minimikrav på innehav samt aktiva inkomster); samt
- (iv) undantaget för vinster härrörande från försäljning av värdepapper.

Bolagsskatt

Per den 1 januari 2003 så slopades den särskilda skatteregimen för internationella affärsföretag och alla bolag som är skatterättsligt hemmahörande på Cypern är därefter föremål för en bolagsskattesats om 10% på sin beskattningsbara inkomst. I fråga om bolagsskatten inkluderar den beskattningsbara inkomsten inte vinster från avyttring av värdepapper, utdelningar eller passiva ränteinkomster. Med "värdepapper" menas i detta avseende aktier, obligationer, förlagslån, "grundare aktier" och andra värdepapper från bolag eller andra legala personer, samt optioner på sådana.

De cypriotiska skattemyndigheterna utfärdade den 17 december 2008 ett cirkulär (2008/13) med en tolkning av termen "värdepapper" såsom definierad i Paragraf 2 i Inkomstskattelagen N118(1)/2002.

Enligt paragraf 2 i Inkomstskattelagen N118(1)/2002 så inkluderar termen "värdepapper" aktier, obligationer (såväl stats- som företagsobligationer), förlagslån, grundare aktier och andra värdepapper från bolag eller juridiska personer, som är bildat enligt Cypriotiska eller andra länders lagar, samt optioner på sådana.

Definitionen av värdepapper är viktig då vinster från försäljning av värdepapper är undantagna från cypriotisk bolagsskatt enligt paragraf 8(22) i Inkomstskattelagen. Enligt cirkuläret anses följande numera utgöra värdepapper:

- (a) Stamaktier
- (b) Grundare aktier
- (c) Preferensaktier
- (d) Köpoptioner
- (e) Förlagslån
- (f) Obligationer
- (g) Blankning av äganderätter
- (h) Futures / forwards avseende äganderätter
- (i) Swapar på äganderätter
- (j) Depositariekvitton på äganderätter såsom s.k. American Depositary Receipts och Global Depositary Receipts
- (k) Rättighetsanspråk på obligationer och förlagslån utan att inkludera rätten till ränta på dessa produkter
- (l) Indexinnehav enbart om dessa resulterar i äganderätter
- (m) Återköpsavtal eller återköpsavtal avseende äganderätter
- (n) Innehav i bolag såsom ryska OOO och ZAO, amerikanska LLC (*föresatt* att dessa är föremål för skatt på sina vinster), rumänska SA och SRL och bulgariska AD och OOD; och
- (o) Units i kollektiva open-ended och closed-ended investeringsstrukturer (*föresatt* att dessa är registrerade och bedrivs i enlighet med bestämmelserna i lagarna i det land de registrerats) Exempel på Units i open-ended och closed-ended kollektiva strukturer inkluderar följande:
 - (i) investerings- och aktiefonder (investment trusts, investeringsfonder, aktiefonder, U-unit trusts, och fastighetsinvesteringsfonder)
 - (ii) Internationella kollektiva investeringsstrukturer
 - (iii) UCITS; och
 - (iv) andra liknande investeringstyper (det vill säga SICAV, SICAF, Luxemburgsk FCP etc.).

Skatt till försvarsfonden

Den särskilda skatten för försvar av republiken (försvarsskatt), tas ut på särskilda typer av inkomster med en skattesats som varierar från 3% (på 75% av bruttohyresinkomster), till 10% (på bruttoränteinkomster som inte härrör från bolagets ordinarie verksamhet), och till 15% (på utdelning från bolag som inte är skatterättsligt hemmahörande på Cypern såvida inget undantag är tillämpligt). Inga kostnader får dras av från den försvarsskattepliktiga bruttoinkomsten.

Ränteinkomster

Erhållna ränteinkomster som anses härröra från Holdingbolagen För Värdepappers ordinarie verksamhet kommer att vara föremål för cypriotisk bolagsskatt till en skattesats om 10% (med avdrag

för relaterade driftskostnader) och kommer att vara undantagen andra skatter (det vill säga försvarsskatten). Erhållna ränteinkomster som anses utgöra passiv inkomst (det vill säga som härrör från icke-ordinära verksamhetsaktiviteter och aktiviteter som inte är närbesläktat med den ordinära verksamhetens aktiviteter) kommer att vara undantagen från bolagsskatt; dock är all passiv bruttoränteinkomst föremål för försvarsskatt om 10%.

Räntebetalningar från ryska portföljbolag till Holdingbolagen För Värdepapper bör vara undantaget från rysk källskatt enligt reglerna i det rysk/cypriotiska avtalet, *förutsatt* att ett antal kriterier är uppfyllda. Enligt nuvarande praxis bör ränteinkomster som uppstår av Holdingbolagen För Värdepapper anses härröra från den ordinarie näringsverksamhetens aktiviteter och som sådan är den undantagen från försvarsskatt och kommer att vara föremål för cypriotisk bolagsskatt om 10% (med avdrag för kostnader i verksamheten) på grund av Holdingbolagen För Värdepappers verksamhet (handel med värdepapper).

Utdelningsinkomster

Utdelning som lämnas mellan bolag som är skatterättsligt hemmahörande på Cypern är skattefria på Cypern.

Utdelningsinkomster som erhålls från juridiska personer stiftade utanför Cypern kommer att vara undantagna från bolagsskatt och kommer även att vara undantagna från försvarsskatt under förutsättning att:

- (i) det bolag som lämnar utdelningen till mer än 50% bedriver verksamhet som genererar handelsinkomst (aktiv inkomst); eller
- (ii) den utländska skattebelastningen på det utdelande utländska företagens inkomster inte är avsevärt lägre än den cypriotiska skattebelastningen (en effektiv skattesats om mer än 5% uppfyller normalt detta krav). Utdelning som tas emot på Cypern och som inte uppfyller kraven för skattefrihet är föremål för försvarsskatt med en skattesats om 15%.

Källskatt på utdelning (och den underliggande vinstskatten som erlagts av det ryska portföljbolaget på bolagsnivå) bör med stöd av det rysk/cypriotiska avtalet och cypriotisk lagstiftning kunna avräknas mot den försvarsskatt som kan komma att påföras på utdelning (till skattesatsen om 15%). Det avräkningsbara beloppet kommer att bero på den ryska källskattesatsen (5% eller 10%) och den effektiva bolagsskatten (dvs. den underliggande skatten för det bolag som lämnar utdelningen). Eftersom det avräkningsbara beloppet inte får överstiga den försvarsskatt som annars skulle behöva betalas (om någon), kommer rysk källskatt som inte utnyttjats att gå förlorad (dvs skulle bli en skattekostnad för Holdingbolagen För Värdepapper).

Baserat på nuvarande praxis kräver de cypriotiska skattemyndigheterna bevis på den utländska (käll- och underliggande) skatten innan avräkning medges av den annars upplupna försvarsskatten. Sådant bevis tar sig vanligtvis formen av ett kvitto på källskatt på utdelning från bolaget som lämnar utdelningen och/eller en bekräftelse av de utländska skattemyndigheterna. Det kan inte garanteras att Holdingbolagen För Värdepapper kommer att

kunna erhålla nödvändig bevisning från de ryska portföljbolagen och/eller de ryska skattemyndigheterna och därmed ha möjlighet att ansöka om avräkning mot försvarsskatten.

Armlängdsprinciper

I enlighet med paragraf 33 i cypriotisk skattelagstiftning gäller att om handel med värdepapper eller andra finansiella transaktioner äger rum mellan parter i intressegemenskap på villkor som inte är i enlighet med armlängdsprinciper, ska det resultat eller den vinst som skulle ha uppkommit om transaktionerna hade gjorts mellan oberoende parter inkluderas i det beskattningsbara resultatet för respektive bolag. Skattemyndigheterna kan i så fall förbehålla sig rätten att justera bolagets skattemässiga resultat och beskatta det resultat som skulle ha uppkommit om transaktionen i fråga hade gjorts på armlängds avstånd.

Vinster som skulle ha klassificerats som vinster på kapitaltillgångar eller som ursprungligen skulle ha varit undantagna från beskattning kommer inte att påverkas.

Kapitalvinstskatt

Kapitalvinstskatt tas ut med en skattesats om 20% på intäkter från avyttring av fast egendom belägen på Cypern eller aktier i bolag som innehar fast egendom belägen på Cypern, om inte sådana aktier är noterade vid en erkänd börs/aktiemarknad. Under förutsättning att ingen fast egendom belägen på Cypern ägs av ryska portföljbolag kommer en försäljning av aktier i sådana bolag inte att bli föremål för kapitalvinstbeskattning på Cypern.

Källskatt

Cypern tar inte ut någon källskatt på utgående betalningar som görs av ett bolag som är skatterättsligt hemmahörande på Cypern avseende utdelning, ränta, royalties som lämnas för immateriella rättigheter som utnyttjats ekonomiskt utomlands, eller "management fees" som lämnas till ett bolag som inte är skatterättsligt hemmahörande på Cypern, ett handelsbolag (såsom Masterfonden) eller till en fysisk person.

Stämpelskatt

Cypriotisk stämpelskatt läggs på dokument (dvs skriftliga överenskommelser/avtal) som är hänförliga till tillgångar belägna på Cypern och/eller ärenden som äger rum på Cypern. Stämpelskatt beräknas på värdet av avtalet till 0,15% av de första 170 860 EUR och till 0,2% därefter. Från 2007 begränsas stämpelskatt på ikraftträdde avtal till maximalt 17 086 EUR per stämpelbart dokument. Den person som har skyldighet enligt lag att betala sådan stämpelskatt är (om inte annat anges i avtalet) köparen. Förfallodagen för sådant erläggande av stämpelskatt är inom 30 dagar från den dag då det stämpelskattepliktiga dokumentet undertecknades.

Ett aktieöverlåtelseavtal mellan Memphito Limited och Jevito Limited kommer inte att innebära att stämpelskatt påföras förutsatt att avtalets innehåll inte rör förvärf av aktier eller värdepapper i ett cypriotiskt bolag.

Skattefrågor i Ryssland

Vid (i) Bolagets eller Holdingbolagen För Värdepappers köp, innehav och avyttring av aktier i egenskap av aktieägare ej hemmahörande i landet, och (ii) innehav och avyttring av aktier för aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland samt för aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland. Sammanfattningen avser inte att omfatta tillämpningen av, eller förfaranden hänförliga till, skatter och avgifter till regioner, kommuner eller andra myndigheter på icke-federal nivå i Ryssland. Redogörelser avseende ryska skattekonsekvenser har inte gjorts med avseende på någon särskild investerare.

De ryska skattereglerna avseende aktier karakteriseras av osäkerhet och avsaknad av vägledande tolkning. Både de faktiska bestämmelserna, och de ryska skattemyndigheternas tolkning och tillämpning av bestämmelserna, kan vara föremål för snabbare och mer oförutsebar förändring än i en jurisdiktion med mer utvecklade kapitalmarknader. Särskilt tolkningen och tillämpningen av bestämmelserna kommer i praktiken att i huvudsak ske av lokal skatteinspektör.

I praktiken kan de olika skatteinspektoratets tolkning vara inkonsekvent eller motsägelsefull och kan resultera i påläggande av villkor, krav eller restriktioner som inte uttryckts i lag. På liknande sätt kan avsaknaden av bindande prejudikat i skatte- eller skatterelaterade ärenden medföra att olika domstolars avgöranden som relaterar till samma eller liknande omständigheter, blir inkonsekventa eller motsägelsefulla.

Enligt den ryska skattelagen kan en juridisk person som bildats i enlighet med utländsk lagstiftning vara föremål för vinstskatt i Ryssland i följande fall:

- den bedriver näringsverksamhet genom ett fast driftställe i Ryssland och förvärvar inkomst hänförligt till detta fasta driftställe; eller
- den förvärvar inkomst från källor i Ryssland som är föremål för källskatt.

Beskattnig av inkomst hänförlig till ett fast driftställe

I den ryska skattelagen och i det rysk/cypriotiska avtalet, finns det två relevanta kriterier för en utländsk juridisk person, som om någon av dessa är uppfyllda, kommer att innebära att den utländska juridiska personen anses ha ett fast driftställe. Följande är en sammanfattning av vissa ryska skatteöverväganden som är av relevans:

- (a) Ett fast driftställe inkluderar en stadigvarande plats för affärsverksamhet genom vilken den utländska juridiska personen regelbundet bedriver entreprenörsverksamhet i Ryssland (t.ex. en filial, representationskontor, division, kansli, kontor, agentur eller annan ekonomiskt autonom underavdelning eller annan plats för affärsverksamhet i Ryssland från vilken en utländsk juridisk persons verksamhet helt eller delvis bedrivs i Ryssland). De flesta av de dubbelbeskattningsavtal som signerats och/eller antagits av Ryssland, inklusive det rysk/cypriotiska avtalet anger dessutom plats för företagsledning som ett särskilt exempel på ett fast driftställe. Regelbundet utövande av

beslutsfattande funktioner i Ryssland av styrelseledamöter och/eller verkställande personer för en utländsk juridisk person kan potentiellt anses utgöra plats för företagsledning, och därmed ett fast driftställe.

- (b) Om ett företag eller en fysisk person, annan än en oberoende agent, har rätt att sluta avtal eller förhandla nyckelparametrar i avtal i den utländska juridiska personens namn och regelmässigt utnyttjar sådan rätt i Ryssland, anses en sådan juridisk eller fysisk person vara en beroende agent för en sådan utländsk juridisk person som därmed anses ha ett fast driftställe i Ryssland. Om en agents näringsverksamhet är föremål för instruktioner och omfattande kontroll från den utländska juridiska personen (dvs. agenten är legalt och ekonomiskt beroende) kommer agenten sannolikt inte att betraktas som en oberoende agent.

Trots ovanstående anses en utländsk juridisk person inte ha fast driftställe om aktiviteterna i Ryssland är begränsade till verksamhet av förberedande eller biträdande art, inkluderande i synnerhet aktiviteter såsom insamlande och distribution av information, marknadsföring och reklam eller marknadsundersökning, under förutsättning att sådana aktiviteter inte utgör den utländska juridiska personens huvudsakliga verksamhet.

Enligt den ryska skattelagen bör inte enbart det faktum att en utländsk juridisk person äger andelar i en rysk juridisk persons kapital innebära att den utländska juridiska personen får ett fast driftställe i Ryssland.

Om Bolagets eller Holdingbolagen För Värdepappers aktiviteter utgör ett fast driftställe i Ryssland på grund av någon av de ovan beskrivna kriterierna, blir all inkomst som är hänförlig till detta fasta driftställe (inklusive utdelning och kapitalvinster) föremål för rysk vinstbeskattnig. Kapitalvinster som uppkommer för utländska juridiska personer och som är hänförliga till deras fasta driftställe i Ryssland beskattas såsom vanlig näringsinkomst med upp till 20% i skattesats. Den skattepliktiga kapitalvinsten vid avyttring av värdepapper utgörs av försäljningspriset för värdepappren minus deras dokumenterade anskaffningsvärde och relaterade kostnader och kostnader i samband med försäljningen. Internprissättningsregler är tillämpliga på transaktioner med värdepapper, varigenom priset under vissa förutsättningar kan komma att justeras av skatteskäl.

Utdelning som tas emot från ryska portföljbolag som är hänförlig till ett fast driftställe blir föremål för vinstbeskattnig om 15% som innehålls vid källan. Om Holdingbolagen För Värdepapper har ett fast driftställe i Ryssland och har rätt att utnyttja icke-diskrimineringsklausulen i det rysk/cypriotiska avtalet, kan utdelning hänförlig till det fasta driftstället istället bli föremål för den inhemska skattesatsen om 9%. Det finns dock inga garantier att denna skattesats (och inte den om 15%) de facto skulle komma att tillämpas.

Trots att enbart den del av en utländsk juridisk persons inkomst som är hänförlig till ett fast driftställe ska vara föremål för rysk beskattnig, innehåller inte den ryska skattelagen några detaljerade regler om hur inkomst ska hänföras till fast driftställe och det finns en risk att skattemyndigheterna kan komma att

påföra rysk bolagsskatt på en utländsk juridisk persons hela inkomst, vilket kan innefatta Bolaget, Holdingbolagen För Värdepapper, eller Förvaltaren, samt påföra mervärdesskatt (moms) på hela den inkomst som är momspliktig i Ryssland och som härrör från sådan utländsk juridisk person, till exempel Förvaltaren. I detta avseende finns det dessutom en risk att de ryska skattemyndigheterna påför bolagsskatt på hela Investeringsrådgivarens inkomst, inklusive den del av Investeringsrådgivarens inkomst som inte ingår i den skattepliktiga inkomsten hänförlig till Investeringsrådgivarens filialkontor i Moskva, och påför moms på hela den del av Investeringsrådgivarens inkomst som är momspliktig i Ryssland. Det föreligger också en risk för att skattemyndigheterna kan ålägga stränga straffavgifter för underlåtenhet att registrera ett fast driftställe hos de ryska skattemyndigheterna.

En utländsk juridisk person som anses bedriva verksamhet genom ett fast driftställe i Ryssland kan också ha andra skyldigheter såsom att innehålla källskatt på betalningar till icke-bosatta och privatpersoner.

Förekomsten av ett fast driftställe beror på faktum och sakförhållanden. Även om Bolaget, Holdingbolagen För Värdepapper, Förvaltaren och Investeringsrådgivaren avser att bedriva sina verksamheter på sådant sätt att varken Bolaget, Holdingbolagen För Värdepapper eller Förvaltaren anses ha ett fast driftställe i Ryssland och att inkomsten och avkastningen för Investeringsrådgivaren som är hänförlig till den verksamhet som bedrivs av dennes huvudkontor inte allokeras till Investeringsrådgivarens filialkontor i Moskva ur rysk skattesynpunkt, kan ingen garanti lämnas för att inte Bolaget, Holdingbolagen För Värdepapper eller Förvaltaren kan komma att anses ha ett fast driftställe i Ryssland i framtiden.

Källskatt på utdelning från de ryska portföljbolagen

Holdingbolagen För Värdepapper har för avsikt att klassificeras som ej skatterättsligt hemmahörande i Ryssland. Med "ej skatterättsligt hemmahörande" avses i denna sammanfattning en juridisk person som inte är organiserad i enlighet med rysk lag och som förvärvar, innehar och avyttrar aktier på annat sätt än genom ett fast driftställe i Ryssland.

Enligt den ryska vinstskattelagen, är utdelning från rysk källa till juridisk person som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland generellt sett föremål för källskatt om 15%. Skattesatsen kan dock reduceras i enlighet med något tillämpligt dubbelbeskattningsavtal.

Källskatt på utdelning som lämnas av ett ryskt bolag till ett cypriskt bolag, såsom Holdingbolagen För Värdepapper, kan, under vissa förutsättningar (som diskuteras här nedan), enligt det rysk/cypriska avtalet reduceras till 10% eller till 5% om dessutom det cypriska bolagets direkta investering i det ryska bolag som lämnar utdelningen uppgår till minst 100 000 USD. Den 16 april 2009 undertecknade Ryssland och Cypern ett protokoll till det rysk/cypriska avtalet ("**Protokollet**") som kommer att gälla för taxeringsperioder som börjar från och med 1 januari kalenderåret efter det år då Protokollet träder ikraft. Enligt Protokollet reduceras den ryska källskatten på utdelning till 5% om investeringen i det ryska portföljbolaget uppgår till minst 100 000 EUR. Protokollet har inte ratificerats vid tidpunkten för detta Prospekts

upprättande. Även om det ryska Finansdepartementet i egen skap av behörig myndighet med avseende på det rysk/cypriska avtalet har klargjort att sekundärmarknadsförvärv av ryska aktier till ett belopp om 100 000 USD (eller i enlighet med Protokollet – 100 000 EUR) eller mer uppfyller det ovan beskrivna kravet avseende direkt investering för att den reducerade skattesatsen om 5% ska bli tillämplig, kan det inte garanteras att de ryska portföljbolagen kommer att tillämpa sådan reducerad skattesats under sådana omständigheter.

Källskatten på utdelning från ett ryskt bolag till ett cypriskt bolag, såsom Holdingbolagen För Värdepapper, kan komma att reduceras, till antingen 10% eller 5% beroende på investeringsnivån, i enlighet med det rysk/cypriska avtalet om följande förutsättningar är uppfyllda:

- (i) det cypriska bolaget är skatterättsligt hemmahörande i Cypern i enlighet med definitionen i det rysk/cypriska avtalet;
- (ii) det cypriska bolaget är den verkliga ägaren/mottagaren (s.k. beneficial owner) av utdelningen; och
- (iii) utdelningen är inte hänförlig till ett fast driftställe i Ryssland.

Det cypriska bolaget ska tillhandahålla en bekräftelse på att det investerat minst 100 000 USD (eller i enlighet med Protokollet – 100 000 EUR) i det ryska bolag som lämnar utdelningen för att kvalificera sig för tillämpning av skattesatsen om 5% i det rysk/cypriska avtalet. Särskilt köp- eller säljavtal, avräkningsnotor, betalningsordrar, utdrag ur depåkonto (depåbevis) eller liknande dokument kan tjäna som bekräftelse av det cypriska bolagets investering i det ryska portföljbolagets kapital.

Dessutom ska det cypriska bolaget lämna en bestyrkt bekräftelse på att det är skatterättsligt hemmahörande i Cypern, med en attesterad översättning till ryska, till det ryska bolag som lämnar utdelningen. Bekräftelsen ska överlämnas innan någon betalning görs och ska certifieras av Finansdepartementet på Cypern eller av någon av dess utsedda delegater. Sådan bekräftelse är giltig för det kalenderår under vilket den utfärdats. I avsaknad av bekräftelse på att ett bolag är skatterättsligt hemmahörande i Cypern är ryska bolag skyldiga att innehålla rysk källskatt på utdelning till en skattesats om 15% och att översända skatten till den ryska staten. Om ett cypriskt bolag brister i att i förväg överlämna en bekräftelse över att det är skatterättsligt hemmahörande i Cypern till det ryska utdelningslämnande bolaget och det ryska utdelningslämnande bolaget innehåller och översänder rysk källskatt på utdelningen om 15% till den ryska staten, kan det cypriska bolaget ansöka om restitution/återbetalning av innehållen vinstskatt i enlighet med vad som föreskrivs i detta avsnitt under rubriken "Restitution av innehållen källskatt".

Det rysk/cypriska avtalet innehåller en särskild regel om verkligt ägande för ett bolag som avser att yrka skattelättnader i enlighet med det rysk/cypriska avtalet avseende utdelning som lämnas av ett ryskt bolag. Det finns dock inte mycket ledning i rysk lagstiftning eller rättspraxis avseende tillämpning och tolkning av begreppet "verkligt ägande". Tills nyligen har den ryska skattemyndigheten tenderat att tillämpa ett snävt synsätt innebärande

att undvikande av dubbelbeskattnig enligt avtal ska medges *under förutsättning* att den utländska mottagaren av inkomsten har legala skäl för erhållandet av inkomsten i fråga. Sedan 2006 har emellertid det ryska Finansdepartementet utfärdat klarläggande information som stadgar att lättnad i enlighet med avtal inte ska kunna åtnjutas på grundval av enbart det faktum att inkomsten emottogs av ett företag som hade legal rätt till sådan inkomst och var beläget i ett land med vilket Ryssland ingått ett dubbelbeskattningsavtal. Det ryska Finansdepartementet har vidare angett att vid tillämpningen av dubbelbeskattningsavtal ska mottagaren av inkomsten vara den direkta betalningsmottagaren/förmånstagaren och får inte agera som agent eller kanal för en annan person som i själva verket erhåller förmånen av inkomsten. I december 2009 har det ryska Finansdepartementet dessutom upprättat förslag till vissa ändringar i den ryska skattelagen som introducerar restriktioner med avseende på beskattnig av inkomster från rysk källa som betalas ut till utländska investerare. Dessa ändringar skulle introducera en princip rörande verkligt ägande i den ryska skattelagen att tillämpas på utländska mottagare av inkomster som utbetalas från Ryssland. Se riskfaktorerna under avsnittet "Skatterisker – En princip om "verkligt ägande" rörande inkomst från rysk källa kan komma att introduceras i rysk skattelagstiftning med negativa följder för Holdingbolagen För Värdepapper" för detaljer. Det är oklart hur denna utveckling kan komma att påverka Holdingbolagen För Värdepapper, och det finns en risk att Holdingbolagen För Värdepapper inte kan ha rätt att yrka skattelättnad i enlighet med det rysk/cypriotiska avtalet.

Även om Holdingbolagen För Värdepapper kommer att försöka yrka lättnader i enlighet med skatteavtal, av praktiska skäl, kan den utdelning som Holdingbolagen För Värdepapper har rätt till komma att beskattas med 15% källskatt i Ryssland. Om källskatt på utdelning innehålls, kan Holdingbolagen För Värdepapper ansöka om restitution av skillnaden mellan den källskatt som tagits ut om 15% och den reducerade skattesatsen om 10% (eller om 5%) såsom beskrivs nedan. Det kan dock inte garanteras att sådan restitution av skatt kommer att erhållas.

Om de ryska skattemyndigheterna anser att Holdingbolagen För Värdepapper har ett fast driftställe i Ryssland, och förutsatt att utdelning anses hänförlig till sådant fast driftställe, kommer avtalslättnader i enlighet med det rysk/cypriotiska avtalet inte att kunna åtnjutas och utdelning som lämnas av ryska portföljbolag kommer att bli föremål för rysk källskatt om 15%. Som nämns ovan kan utdelning som anses hänförlig till ett fast driftställe bli föremål för den inhemska skattesatsen om 9%, om Holdingbolagen För Värdepapper kan åberopa icke-diskrimineringsklausulen i det rysk/cypriotiska avtalet. Det kan dock inte garanteras att denna lägre skattesats blir tillämplig i praktiken.

Enligt den ryska skattelagen har det ryska bolag (i detta sammanhang benämnt "**skatteagent**") som betalar ut inkomst till en utländsk juridisk person både en skyldighet och ett ansvar för att beräkna den källskatt som ska innehållas, att innehålla källskatten från den inkomst som utbetalats till den utländska juridiska personen, och att betala in skatten till skattemyndigheterna. Det är skatteagenten snarare än den utländska juridiska personen som riskerar att bestraffas/vitesföreläggas på grund av felaktig

källskattshantering eller utebliven källskatt. Ett ryskt portföljbolag kan välja att påföra källskatt på lämnad utdelning till den högsta skattesatsen i enlighet med inhemska skattelagstiftning, om bolaget bedömer att något av ovan nämnda krav inte är uppfyllt. Om ett ryskt portföljbolag innehåller källskatt om 15% kan Holdingbolagen För Värdepapper ansöka om restitution hos de ryska skattemyndigheterna. Det kan dock inte garanteras att sådan restitution kommer att beviljas.

Källskatt på kapitalvinster till följd av avyttring av aktierna i de ryska portföljbolagen

Det finns ingen särskild kapitalvinstskatt i Ryssland. Kapitalvinster som realiserar av företag som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland och av utländska bolag med fast driftställe i Ryssland beskattas såsom vanlig näringsinkomst till en skattesats om 20%. En skattepliktig vinst på grund av försäljning av värdepapper utgörs av försäljningspriset för värdepappren minus deras dokumenterade anskaffningsvärde och relaterade kostnader och eventuella försäljningskostnader.

Generellt gäller för noterade andelar att försäljningspriset, ur ett ryskt vinstskatteperspektiv, ska vara inom det lägsta och det högsta noterade värdet för transaktioner med sådana värdepapper på börsen (aktiemarknaden) vid tidpunkten för avyttringen. Aktier ska anses vara noterade andelar ur ett ryskt skatteperspektiv om de varit marknadsnoterade vid en börs/aktiemarknad under tre månader innan datumet för avyttringen av andelarna.

Försäljningspriset för onoterade andelar ska, ur ett ryskt vinstskatteperspektiv, generellt sett ligga inom det lägsta och det högsta priset för transaktioner baserade på ett beräknat pris för aktier och en maximal avvikelse från sådana priser inom ett visst intervall. I synnerhet bör försäljningspriset för en aktie inte avvika med mer än 20% från det beräknade pris som bestämts av den federala servicemyndigheten för finansiella marknader och som bekräftats av det ryska Finansdepartementet.

En kapitalvinst som uppkommer när ett utländskt bolag utan fast driftställe i Ryssland säljer aktier, kommer att beskattas med rysk källskatt om 20% endast om de sålda aktierna har utgivits av ett ryskt bolag vars tillgångar till mer än 50% består av fast egendom belägen i Ryssland. Om ett utländskt bolag utan fast driftställe i Ryssland säljer andra aktier än de nyss beskrivna, kommer beskattnig inte att ske i Ryssland. Vidare ska ingen källskatt utgå när ryska aktier eller deras derivat, oavsett hur stor andel av tillgångarna i det relevanta ryska bolaget som utgörs av fast egendom, säljs via en icke-rysk erkänd börs/aktiemarknad.

I fall ett utländskt bolag utan fast driftställe i Ryssland säljer aktier i ett ryskt bolag vars tillgångar till mer än 50% utgörs av fast egendom (generellt sett fastigheter, flygplan och vissa andra tillgångar) belägen i Ryssland, ska källskatt innehållas och betalas till ryska staten av köparen av aktierna, oavsett om denne är ett ryskt bolag eller ett fast driftställe i Ryssland för ett utländskt bolag (båda skulle komma att anses vara skatteagent). Den ryska källskatten om 20% tillämpas på skillnaden mellan försäljningspriset och det dokumenterade anskaffningsvärdet samt relaterade förvävs- och försäljningskostnader. Ett utländskt bolag som säljer sådana aktier (på annat sätt än genom ett fast driftställe i

Ryssland) ska överlämna dokument som stödjer de ovan angivna kostnaderna till skatteagenten, för att undvika att rysk källskatt om 20% tas ut på den bruttointäkt som erhållits av det utländska bolaget i samband med aktieförsäljningen.

Det rysk/cypriotiska avtalet stadgar att vinster vid försäljning av lös egendom inte ska beskattas i Ryssland, såvida den lösa egendomen inte är en tillgång som anses hänförlig till säljarens fasta driftställe. Vid tillämpningen av denna regel, anses aktier vara lös egendom. Detta undantag från rysk källskatt för vinster från försäljning av aktier i ett ryskt bolag bör vara tillgängligt om Holdingbolagen För Värdepapper är skatterättsligt hemmahörande på Cypern enligt definitionen i det rysk/cypriotiska avtalet, och om Holdingbolagen För Värdepapper överlämnar bekräftelse på att det är skatterättsligt hemmahörande på Cypern till skatteagenten. Bekräftelsen på att det är skatterättsligt hemmahörande på Cypern ska överlämnas (innan någon betalning görs) i den form och på det sätt som beskrivits i avsnittet "Källskatt på utdelning från de ryska portföljbolagen".

Protokollet har specifikt introducerat skatteregler avseende vinster som uppkommer när någon som är skatterättsligt hemmahörande på Cypern säljer aktier vars värde till mer än 50% härrör från fast egendom belägen i Ryssland (med undantag för vinster på aktieförsäljningar i samband med omorganisering av bolag och vinster på aktier som är noterade vid en erkänd börs/aktiemarknad). Denna bestämmelse i Protokollet träder i kraft det kalenderår som följer efter utgången av fyra år från det datum Protokollet träder i kraft. Vinster som uppkommer för Holdingbolagen För Värdepapper vid försäljning av sådana aktier efter att denna bestämmelse trätt ikraft, kan därför komma att beskattas med rysk källskatt om 20% i enlighet med vad som angetts ovan.

Om Holdingbolagen För Värdepapper har ett fast driftställe i Ryssland och aktierna är hänförliga till detta fasta driftställe, kommer lättnader i enlighet med det rysk/cypriotiska avtalet inte att kunna åtnjutas och en kapitalvinst (eller bruttointäkten vid försäljningen av aktierna som angetts ovan) kommer att beskattas med en skattesats om 20%.

Det är Holdingbolagen För Värdepappers styrelser, Bolagets och Förvaltarens avsikt att Holdingbolagen För Värdepapper kommer att hanteras och vara strukturerat på ett sådant sätt att det inte ska anses ha ett fast driftställe i Ryssland. Det kan dock inte garanteras att Holdingbolagen För Värdepapper inte kommer att anses ha ett fast driftställe i Ryssland.

Källskatt på ränteinkomst som betalas av de ryska portföljbolagen till Holdingbolagen För Värdepapper

Ränta som betalas av de ryska portföljbolagen till Holdingbolagen För Värdepapper är enligt huvudregeln föremål för rysk källskatt om 20%.

Skattesatsen kan enligt det rysk/cypriotiska avtalet reduceras till 0% om:

- (i) Holdingbolagen För Värdepapper är skatterättsligt hemmahörande i Cypern i enlighet med definitionen i det rysk/cypriotiska avtalet;

- (ii) Holdingbolagen För Värdepapper inte har ett fast driftställe i Ryssland;
- (iii) Holdingbolagen För Värdepapper överlämnar en bekräftelse på att det är skatterättsligt hemmahörande på Cypern till de ryska portföljbolag som betalar räntan;
- (iv) Holdingbolagen För Värdepapper, som emottar räntan, är den verkliga ägaren/mottagaren av räntan; och
- (v) Räntebetalningar som görs av de ryska portföljbolagen till Holdingbolagen För Värdepapper inte överstiger belopp som skulle ha överenskommit mellan parter som inte är i intressegemenskap.

Tillvägagångssättet för att åtnjuta källskattelättnad är det samma som det som beskrivits ovan avseende utdelning från rysk källa och kapitalvinster som uppkommer för ett bolag som är skatterättsligt hemmahörande i Cypern i samband med att detta säljer ryska aktier. Om Holdingbolagen För Värdepapper har rätt till skattelättnader enligt det rysk/cypriotiska avtalet, men brister i att överlämna en bekräftelse på att det är skatterättsligt hemmahörande i Cypern till den ryska ränteutbetalaren före betalningsdatumet, och rysk källskatt om 20% därför innehålls från den ränta som utbetalas till Holdingbolagen För Värdepapper, får en ansökan om restitution av skatten göras i enlighet med förfarandet som beskrivs här nedan avseende restitution av innehållen källskatt på utdelning från rysk källa till bolag som är skatterättsligt hemmahörande på Cypern. Det kan inte garanteras att skattelättnad eller restitution av skatt kommer att erhållas i praktiken avseende räntebetalningar från de ryska portföljbolagen till Holdingbolagen För Värdepapper.

Restitution av innehållen källskatt

Om Holdingbolagen För Värdepapper brister i att uppfylla stadgandena i det rysk/cypriotiska avtalet vid den tidpunkt då inkomster eller vinster realiserar och källskatt innehålls av en rysk utbetalare, kan Holdingbolagen För Värdepapper inom tre år från utgången av det år då skatten innehölls ansöka om restitution av den överskjutande källskatten. För att kunna behandla en begäran om restitution behöver de ryska skattemyndigheterna:

- (i) en bestyrkt bekräftelse på att Holdingbolagen För Värdepapper var skatterättsligt hemmahörande på Cypern vid den tidpunkt då utbetalningen gjordes;
- (ii) en ansökan om restitution av den innehållna källskatten; och
- (iii) kopior av relevanta avtal eller andra dokument på vilka utbetalningen grundar sig, samt betalningshandlingar som styrker betalningen av den skatt som innehölls till de vederbörande ryska myndigheterna (blankett 1012DT för utdelning och ränta och blankett 1011DT för annan inkomst).

De ryska skattemyndigheterna kan komma att kräva en rysk översättning av en del dokument. Restitution av den innehållna källskatten bör medges inom en månad efter att ansökan och relevanta dokument lämnats in till de ryska skattemyndigheterna. I praktiken råder det dock stor osäkerhet avseende tillgängligheten och timingen av sådan restitution. Skattemyndigheterna på

Cypern måste också godkänna ansökningsblanketten rörande den ryska skatten, och få sina egna krav uppfyllda av Holdingbolagen för värdepapper innan de lämnar sitt godkännande. Dessutom tas cypriotisk stämpelskatt ut på varje rysk ansökningsblankett avseende restitution.

Beskattnig av aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland vid försäljning eller inlösen av aktierna i Bolaget

Med "i Ryssland skatterättsligt hemmahörande aktieägare" avses i denna sammanfattning:

- (a) en fysisk person som är aktieägare som har etablerat en rysk skatterättslig status avseende det kalenderår för vilket man har rapporteringsskyldighet (dvs. en person som faktiskt vistats i Ryssland under en sammanlagd period som inte understiger 183 kalenderdagar inom ett sådant år); eller
- (b) en juridisk person eller organisation som är aktieägare men som inte är en aktieägare ej hemmahörande i Ryssland i enlighet med definitionen nedan.

Enligt den ryska skattelagen anses en fysisk person vara skatterättsligt hemmahörande i Ryssland om denne vistats inte mindre än 183 dagar inom 12 på varandra följande månader (dagar under vilka personen vistats utanför Ryssland för medicinsk behandling eller utbildning räknas dock som ryska dagar om personen vistats utomlands för dessa skäl under mindre än sex månader).

Ryska Finansdepartementets tolkning av denna definition anger att i källskattesammanhang ska en fysisk persons skatterättsliga status fastställas vid tidpunkten då inkomsten utbetalas (baserat på antalet "ryska" dagar inom 12-månadersperioden som föregick utbetalningsdatumet). Den fysiska personens slutliga skattskyldighet i Ryssland avseende det kalenderår för vilket rapporteringsskyldighet föreligger (eller kortare tid vid avresa från Ryssland) ska fastställas baserat på hans/hennes skatterättsliga status för sådant kalenderår (eller sådan kortare period), dvs. baserat på antalet "ryska" dagar under föregående 12 månader vid slutet av sådant år eller sådan period.

Med aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland avses i denna sammanfattning:

- (i) en fysisk person som är aktieägare som inte har etablerat en rysk skatterättslig status avseende det kalenderår för vilket man har rapporteringsskyldighet; eller
- (ii) en juridisk person eller organisation som inte bildats i enlighet med rysk lagstiftning som äger och avyttrar aktierna på annat sätt än genom ett fast driftställe i Ryssland.

En aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland är föremål för all tillämplig rysk skatt, samt sådan dokumentations-skyldighet som kan komma att krävas enligt lag eller sedvänja avseende vinster från försäljning eller inlösen av aktierna.

En aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland som är en juridisk person eller organisation är generellt sett föremål för rysk vinstskatt till en skattesats om 20% på nettovins-

ten som generellt beräknas som bruttointäkten från försäljningen (eller inlösen) av aktierna minus anskaffningskostnaden för aktierna samt den ryska aktieägarens kostnader i samband med anskaffningen, ägandet och försäljningen (eller inlösen) av aktierna *under förutsättning att* anskaffningskostnaden för de sålda aktierna och övriga utgifter kan styrkas genom korrekta källdokument och att försäljningspriset och anskaffningskostnaden är förenliga med ryska internprissättningsregler. Aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland som är juridiska personer eller organisationer bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende skattekonsekvenser till följd av vinster på grund av avyttring (eller inlösen) av aktierna.

En aktieägare som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland, som är en fysisk person, kommer generellt sett att bli föremål för rysk inkomstskatt om 13% på bruttointäkter från försäljning eller inlösen av aktierna minus eventuella omkostnadsavdrag (inklusive bland annat anskaffningskostnaden för aktierna under förutsättning att försäljningspriset och anskaffningskostnaden är förenliga med ryska internprissättningsregler). Om aktierna säljs genom en rysk mäklare eller annan agent med stöd av ett motsvarande agentavtal, ska denna agent i egenskap av skatteagent innehålla källskatt från försäljningslikviderna minus tillämpligt omkostnadsavdrag. Om inte källskatten innehålls av skatteagenten ska den fysiska personen som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland redovisa intäkterna från försäljningen eller inlösen av aktierna genom att lämna en rysk inkomstdeklaration till de ryska skattemyndigheterna och betala inkomstskatt till ryska staten baserat på denna deklaration. Fysiska personer som är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende skattekonsekvenserna till följd av vinster på grund av avyttring (eller inlösen) av aktierna.

Beskattnig av aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland till följd av försäljning eller inlösen av aktierna i Bolaget

Om en aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland, som är en juridisk person eller organisation, erhåller intäkter från försäljning eller annan avyttring av aktier från rysk källa, bör en sådan aktieägare inte bli beskattad för intäkterna i Ryssland.

Om en aktieägare som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland, som är en fysisk person, erhåller intäkter från försäljning eller annan avyttring av aktier från rysk källa, kommer denne aktieägare generellt att bli beskattad i Ryssland med 30%, som kan bli föremål för eventuell skattelättnad enligt något tillämpligt dubbelbeskattningsavtal, på bruttointäkten från försäljningen av aktierna, minus eventuellt omkostnadsavdrag (inklusive bland annat anskaffningskostnaden för aktierna). Om ersättningen från avyttringen erläggs av en rysk juridisk person, enskild näringsidkare eller en avskild division av en utländsk organisation i Ryssland, kan sådan utbetalare, som agerar som skatteagent, bli skyldig att innehålla sådan rysk skatt. Om inte skatten innehålls av skatteagenten blir aktieägaren som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland skyldig att erlägga inkomstskatt till den ryska staten baserat på en inkomstdeklaration som lämnas av

aktieägaren till de ryska skattemyndigheterna. Aktieägare som är fysiska personer som inte är skatterättsligt hemmahörande i Ryssland och som erhåller vinster från försäljning eller annan avyttring av aktier från rysk källa, bör konsultera sina egna skatterådgivare avseende ryska skattekonsekvenser rörande vinster som erhålls genom avyttring av aktierna.

Skattefrågor i Sverige

Nedan sammanfattas vissa svenska skattefrågor som aktualiseras med anledning av erbjudandet att teckna aktier i Bolaget.

Redogörelsen avser endast innehavare som är obegränsat skattskyldiga i Sverige, såvida inte annat särskilt anges, och är baserad på gällande lagstiftning och praxis vid tidpunkten för prospektets utgivande. Avsikten med sammanställningen är endast att översiktligt belysa de skatterättsliga problem och frågeställningar som kan uppstå för aktieägarna på grund av deras förvärv, innehav, och avyttring (inklusive inlösen) av aktier i Bolaget.

Sammanfattningen är endast avsedd som generell information och behandlar således t.ex. inte:

- aktier som innehas som lagertillgångar i näringsverksamhet, genom handelsbolag eller av dödsbon,
- eventuell tillämplighet av svenska CFC-regler,
- de särskilda reglerna avseende innehav av kvalificerade andelar och andra delägarätter i bolag som är eller har varit fåmansföretag eller på aktier som förvärvats med stöd av sådana aktier, eller
- de särskilda regler som gäller för vissa typer av företagskategorier, till exempel investmentföretag och investeringsfonder.

Skattekonsekvenserna för varje enskild innehavare beror delvis på dennes speciella situation, t.ex. till följd av utländsk lagstiftning eller tillämpligt skatteavtal. Varje enskild innehavare bör därför konsultera skatterådgivare beträffande de skattemässiga konsekvenser som kan uppstå för dennes del med anledning av erbjudandet.

Det är Bolagets avsikt att aktierna ska noteras och handlas på NASDAQ OMX Stockholm, vilket är en s.k. reglerad marknad. Med hänsyn till detta förutsätts i det följande att nämnda värdepapper i skattehänseende är att anse som marknadsnoterade.¹⁾

Beskattning av utdelning

Fysiska personer

Fysiska personer beskattas i inkomstslaget kapital för utdelning på marknadsnoterade andelar med en skattesats om 30%. Skatten innehålls normalt av Euroclear Sweden i samband med utdelningen.

Avdragsgilla kapitalförluster på marknadsnoterade delägarätter är fullt ut avdragsgilla mot skattepliktiga kapitalvinster samma år dels på aktier och dels på andra marknadsnoterade delägarätter än aktier med undantag för andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (räntefonder).

Om det uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet samt av fastighetsskatt och fastighetsavgift. Skattereduktion medges med 30% av den del av underskottet som inte överstiger 100 000 kronor och med 21% av resterande underskott. Skattereduktion får inte sparas till senare beskattningsår.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas normalt för alla sina inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3% för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2008. Under vissa förutsättningar kan dock erhållen utdelning vara skattefri, nämligen om utdelningen erhållits på grund av ett s.k. näringsbetingat innehav. Marknadsnoterade aktier i svenska bolag anses näringsbetingade under förutsättning att innehavet motsvarar minst 10% av det samlade röstetalet i det ägda företaget alternativt att det betingas av rörelse som bedrivs av det ägande företaget eller till detta närstående företag.¹⁾ Ett ytterligare krav är att aktierna ska ha innehafts i minst ett år innan utdelningen.

Även aktier i en utländsk juridisk person kan under vissa förutsättningar anses utgöra näringsbetingade andelar. Det krävs då bl.a. att den utländska juridiska personen i princip motsvarar ett svenskt aktiebolag. Det saknas dock tydlig lagstiftning i detta avseende, och Regeringsrätten har hittills endast tagit ställning i denna fråga i ett enda avgörande rörande ett ryskt s.k. OOO-bolag. På grund av att rättsläget således är relativt oklart måste en enskild bedömning göras från fall till fall. Skatterättsnämnden har i ett antal förhandsbesked bedömt frågan om huruvida aktier i utländska juridiska personer kan anses utgöra näringsbetingade andelar. Bland de bolag som hittills har varit föremål för Skatterättsnämndens bedömning, och vars andelar bedömts vara näringsbetingade, kan bl. a. nämnas bolag hemmahörande i Gibraltar, Bahamas, Barbados och Luxemburg. Det bör dock understrykas att Skatterättsnämndens avgöranden, med undantag för avgörandet rörande det ryska bolaget, inte prövats av Regeringsrätten.

Bolaget har bildats och registrerats på Guernsey i enlighet med där gällande lagstiftning. Även om ovannämnda förhandsbesked tyder på att aktierna i bolaget kan komma att anses som näringsbetingade ur ett svenskt skattemässigt perspektiv (under förutsättning att kriterierna för ett näringsbetingat innehav i övrigt är uppfyllda), har denna fråga rörande ett bolag på Guernsey aldrig varit föremål för prövning av vare sig Skatterättsnämnden eller Regeringsrätten. Varje potentiell investerare uppmanas därför att konsultera sin egen skatterådgivare beträffande de skattemässiga konsekvenser som kan uppstå för dennes del med anledning av erbjudandet.

Beskattning vid avyttring av aktier

Fysiska personer

Fysiska personer som säljer marknadsnoterade aktier beskattas för hela kapitalvinsten i inkomstslaget kapital med en skattesats om 30%.

1) Ett innehav av onoterade aktier anses alltid näringsbetingat under förutsättning att innehavet klassificeras som kapitaltillgångar hos det ägande bolaget.

En kapitalvinst respektive en kapitalförlust beräknas som skillnaden mellan försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter och de avyttrade aktiernas omkostnadsbelopp (anskaffningsutgift). Vid en vinst- och förlustberäkning används normalt genomsnittsmetoden, vilken innebär att omkostnadsbeloppet för en aktie ska utgöras av aktieägarens genomsnittliga omkostnadsbelopp för dennes samtliga innehavda aktier av samma slag och sort. Vid denna beräkning ska också hänsyn tas till historiska förändringar i innehavet. Vid en avyttring av marknadsnoterade aktier kan dock en alternativ beräkningsmodell användas, nämligen schablonmetoden. Denna regel innebär att aktieägarens omkostnadsbelopp får beräknas till 20% av försäljningspriset efter avdrag för försäljningsutgifter.

Kapitalförluster på marknadsnoterade aktier kan kvittas i sin helhet mot kapitalvinster på andra marknadsnoterade delägarätter med undantag för andelar i investeringsfonder som endast innehåller svenska fordringsrätter (svenska räntefonder).

Till den del kvittning inte kan ske mot sådana kapitalvinster är förlusten avdragsgill till 70% mot andra kapitalinkomster som aktieägaren haft det aktuella beskattningsåret. Om det uppkommer underskott i inkomstslaget kapital medges vidare reduktion av skatten på inkomst av tjänst och näringsverksamhet. Sådan skattereduktion medges med 30% för underskott som understiger 100 000 kronor och med 21 procent för underskott därutöver. Ett underskott i kapital kan inte sparas till ett senare beskattningsår.

Aktiebolag

Aktiebolag beskattas som tidigare nämnts för alla sina inkomster i inkomstslaget näringsverksamhet med en skattesats om 26,3% för räkenskapsår som påbörjats efter den 31 december 2008. Avdrag för kapitalförluster på marknadsnoterade aktier medges endast gentemot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter (den s.k. "fållan"). Sådana kapitalförluster kan vidare kvittas mot kapitalvinster på aktier och delägarätter i bolag inom samma koncern, under förutsättning att koncernbidragsrätt föreligger mellan bolagen och att bägge bolagen begär det vid samma års taxering. Till skillnad mot fysiska personer får aktiebolag spara och dra av kapitalförluster på aktier och andra delägarätter som inte har kunnat nyttjas ett visst beskattningsår gentemot kapitalvinster på aktier och andra delägarätter under efterföljande beskattningsår utan begränsning i tiden.¹⁾

För aktiebolag är kapitalvinster på näringsbetingade marknadsnoterade aktier skattefria och kapitalförluster följaktligen inte avdragsgilla. Skattefriheten förutsätter dock att aktierna inte avyttras inom ett år från det att aktierna blivit näringsbetingade hos innehavaren. Kapitalförluster på näringsbetingade marknadsnoterade aktier som innehafvs kortare tid än ett år är således avdragsgilla enligt föregående stycke.²⁾ Avseende frågan om huruvida aktier i Bolaget ska anses vara näringsbetingade eller ej, se ovan i detta avsnitt under rubriken "Beskattnig av utdelning – Aktiebolag".

Det ska noteras att om aktier av samma slag och sort som anskaffats vid olika tidpunkter avyttras, anses en senare anskaffad aktie ha avyttrats före en tidigare anskaffad aktie. Vid ett innehav av näringsbetingade marknadsnoterade aktier som omfattar både aktier som uppfyller kravet på innehavstid och aktier som inte uppfyller detta krav anses aktierna vid tillämpningen av genomsnittsmetoden således inte vara av samma slag och sort.

Förvärv av aktier

Förvärv av aktier utlöser ingen beskattnig hos förvärvaren.

Inlösen av aktier

Indragning av aktier förenat med utbetalning till aktieägarna (inlösen), räknas som en avyttring och kapitalvinstberäkning ska ske på vanligt sätt.³⁾ Indragning av aktier utan återbetalning är normalt inte skattepliktig.

Vissa skattefrågor för innehavare som är begränsat skattskyldiga i Sverige

För innehavare av aktier som är begränsat skattskyldiga i Sverige, och som inte bedriver näringsverksamhet från fast driftställe i Sverige, sker normalt inte någon beskattnig i Sverige för avkastning eller för kapitalvinster vid avyttring av aktier och andra delägarätter.

Fysiska personer som är begränsat skattskyldiga i Sverige kan dock, enligt särskilda regler beskattas för kapitalvinst vid försäljningar av aktier och andra delägarätter om innehavaren varit bosatt eller stadigvarande vistats i Sverige vid något tillfälle under det beskattningsår då försäljningen sker eller under något av de tio föregående kalenderåren. Tillämpligheten av dessa regler är dock i flera fall begränsad genom skatteavtal.

1) För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust se ovan i detta avsnitt under rubriken "Fysiska personer".

2) Skulle en andel upphöra att vara näringsbetingad hos innehavaren anses anskaffningsutgiften för aktien uppgå till marknadsvärdet för aktien när detta sker.

3) För beräkning av kapitalvinst respektive kapitalförlust se ovan i detta avsnitt under rubriken "Avyttring av aktier – Fysiska personer"

Övrig information

Det svenska regelverket avseende publika bud

Lag (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("lag om offentliga uppköpserbjudanden") och NASDAQ OMX Stockholms regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden från 1 oktober 2009 ("de svenska Takeoverreglerna") är tillämpliga vid bud på aktier som vid tidpunkten för budet är noterade på NASDAQ OMX Stockholm.

Enligt lag om offentliga uppköpserbjudanden måste den som lägger ett bud följa de regler som NASDAQ OMX Stockholm har fastställt för sådana erbjudanden och underkasta sig de sanktioner som NASDAQ OMX Stockholm får besluta om vid överträdelse av dessa regler. En obligationsrättslig skyldighet uppstår, även om en budgivares aktier inte är noterade i Sverige, mellan budgivaren och NASDAQ OMX Stockholm. Målbolaget binds genom dess avtal om notering till samma regler. Lag om offentliga uppköpserbjudanden reglerar vidare främst budpliktsbud. Tillsyn av efterlevnaden av lag om offentliga uppköpserbjudanden utövas av FI.

De svenska Takeoverreglerna syftar huvudsakligen till att tillförsäkra att aktieägare behandlas rättvist och inte förvägras möjlighet att ta ställning till ett uppköpserbjudande samt att innehavare av aktier av samma aktieslag behandlas lika av en budgivare. Reglerna tillhandahåller ett ramverk för genomförande av uppköp. Reglerna vilar på ett antal grundläggande principer som överensstämmer med de allmänna principer som anges i Artikel 3 i Direktiv 2004/25/EG från den 21 april 2004. Dessa principer ger i all väsentlighet ett uttryck för standarder på god affärssed. De enskilda bestämmelserna behandlar de olika momenten i budprocessen och följer i huvudsak processen i kronologisk ordning. Bestämmelserna är i stor utsträckning förhållandevis generellt utformade. Bestämmelserna ska tolkas mot bakgrund av sitt syfte. Det innebär att inte endast bestämmelsernas ordalydelse utan också den bakomliggande tanken med bestämmelserna ska respekteras. Reglerna utfärdas och övervakas av NASDAQ OMX Stockholm. NASDAQ OMX Stockholm har delegerat vissa befogenheter till Svenska Aktiemarknadsnämnden som bl.a. får lämna uttalanden avseende tolkningen av reglerna och medge undantag från reglerna.

U.K. Takeover Code

U.K. Takeover Code syftar huvudsakligen till att tillförsäkra att aktieägare behandlas rättvist och inte förnekas möjligheten att ta ställning till ett uppköp samt att innehavare av aktier av samma aktieslag behandlas lika av en budgivare. U.K. Takeover Code tillhandahåller dessutom ett ramverk för genomförande av uppköp och är utformad för att, tillsammans med andra regelverk, främja den finansiella marknadens integritet. U.K. Takeover Code utfärdas och administreras av U.K. Panel on Takeovers and Mergers. U.K. Takeover Code baseras på ett antal principer vilka i allt väsentligt ger uttryck för standarder avseende god affärssed. Nämnda allmänna principer överensstämmer med dem som återges i artikel 3 av Europaparlamentets och rådets direktiv 2004/25/EG av den 21 april 2004 om uppköpserbjudanden. Principerna är tillämpliga

såväl beträffande uppköpserbjudanden som i andra frågor inom tillämpningsområdet för U.K. Takeover Code. Principerna uttrycks i allmänt hållna ordalag och U.K. Takeover Code definierar varken det exakta tillämpningsområdet för principerna eller begränsningarna däri. U.K. Panel on Takeovers and Mergers tillämpar principerna enligt dess andemening för att uppnå principernas underliggande syfte. Utöver de allmänna principerna innehåller U.K. Takeover Code ett antal bestämmelser. Även om en majoritet av nämnda bestämmelser är avfattade i mindre generella ordalag än de allmänna principerna så är inte heller bestämmelserna tekniskt formulerade och ska, liksom de allmänna principerna, tolkas så att deras underliggande syften uppnås. Således ska såväl dess andemening som dess ordalydelse iakttas. U.K. Panel on Takeovers and Mergers får under vissa förutsättningar sätta ned kraven eller meddela undantag för en person från tillämpligheten av en bestämmelse. Enligt U.K. Takeover Code uppkommer budplikt när en person eller grupp förvärvar aktier vilka representerar mer än 30% av rösttalet i bolaget. Budplikten innebär att kontant bud uppgående till det högsta pris som betalats under de tolv månader som föregått offentliggörandet av budet måste lämnas till samtliga resterande aktieägare (30% av rösterna i ett bolag behandlas av U.K. Takeover Code som den nivå vid vilken faktisk kontroll uppnås).

Det kan finnas motsättningar mellan de krav som uppställs i lag om offentliga uppköpserbjudanden, de svenska Takeoverreglerna och U.K. Takeover Code. I den mån Bolaget berörs av att en sådan situation uppstår, eller kan komma att uppstå, kommer Bolaget att rådfråga såväl FI som U.K. Panel on Takeovers and Mergers för att försöka sammanjämka deras respektive krav.

Transaktioner med närstående

Ingen medlem av Styrelsen har eller har haft intresse i någon affärstransaktion som är eller har varit av ovanligt slag eller som skett på ovanliga villkor eller som var eller är betydelsefull för Bolagets affärsverksamhet och som har vidtagits av Bolaget efter dess bildande.

Bolaget har inte beviljat några lån eller ställt några säkerheter till förmån för någon medlem av Styrelsen.

Utöver vad som angetts i detta prospekt har ingen medlem av Styrelsen någon intressekonflikt mellan sina uppdrag som styrelsemedlem och andra uppdrag i egenskap av privatperson.

Alla, även oförutsedda, kostnader och utgifter i samband med budet (inklusive alla kostnader i samband med upprättandet av Bolaget) ska bäras av Bolaget men betalas av Masterfonden för Bolagets räkning, med undantag för vad som tidigare angivits i Prospektet.

Twister

Sedan bildandet har Bolaget inte varit inblandat i några tvister eller rättsliga åtgärder, såvitt Bolaget känner till förekommer inte heller några pågående eller hotande tvister eller rättsliga åtgärder mot Bolaget som har eller kan förväntas få en väsentlig effekt på bolagets finansiella ställning eller lönsamhet.

Finansiell information

Årsredovisningen och räkenskaper för Bolaget kommer att redovisas i kronor i enlighet med IFRS. Bolagets räkenskapsår avslutas den 31 december varje år.

Budplikt

Enligt lag om offentliga uppköpserbjudanden ska alla svenska och utländska, såväl juridiska som fysiska, personer som innehar aktier som representerar mindre än 30% av röstetalet för samtliga aktier i ett svenskt bolag som är noterat på en reglerad marknad eller motsvarande marknad utanför EES och som genom förvärv av ytterligare aktier i ett sådant bolag, ensam eller tillsammans med någon som är närstående, uppnår ett aktieinnehav som representerar minst 30% av röstetalet för samtliga aktier i ett sådant bolag lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier i bolaget (budplikt). Med närstående avses i detta sammanhang ett företag inom samma koncern som förvärvaren och, för enskilda personer, make, sambo eller barn till förvärvaren liksom varje person som samarbetar med förvärvaren i syfte att uppnå kontroll över bolaget eller med vilken har träffats en överenskommelse om att genom ett samordnat utövande av rösträtten inta en långsiktigt gemensam hållning i syfte att uppnå ett bestämmande inflytande över bolagets förvaltning.

Det offentliga uppköpserbjudandet måste lämnas inom fyra veckor från förvärvet som gav upphov till budplikten om inte förvärvaren (eller den närstående) inom den tiden minskar sin rösträtt till under 30%.

Vid förekomst av vissa omständigheter kan undantag från budplikten beviljas av Aktiemarknadsnämnden.

Då bolaget inte är ett svenskt bolag tillämpas inte de svenska lagreglerna avseende när ett offentligt uppköpserbjudande måste lämnas. Under vissa omständigheter kan dock, såsom beskrivs i avsnittet "Övrig information – U.K. Takeover Code", bestämmelserna i U.K. Takeover Code vara tillämpliga. I alla övriga avseenden ska dock de svenska Takeoverreglerna tillämpas på offentliga uppköpserbjudanden.

Allmänt

Bolaget varken äger eller hyr någon fastighet.

Tillgängliga handlingar

Kopior av Prospektet, Bolagets stiftelseurkund samt bolagsordningen kommer att finnas tillgängliga på Bolagets hemsida och kan erhållas utan kostnad varje dag (förutom lördag, söndag samt bank- och allmänna helgdagar) under normal kontorstid på Administratörens kontor.

Under Prospektets giltighetstid kan dessutom, varje dag (förutom lördag, söndag, bank- samt allmänna helgdagar) under normal kontorstid följande dokument (eller kopior av dessa) granskas på Administratörens kontor:

- (a) Bolagets stiftelseurkund och bolagsordningen; och
- (b) alla rapporter, brev och andra dokument, information över finansiell historik, värderingar och kungörelser som på Bolagets förfrågan förberetts av experter och som har inkluderats i eller refererats till i detta Prospekt.

CREST och Euroclear

För att investerare ska kunna avsluta över börsen genomförda transaktioner med aktierna genom Euroclear kommer aktierna att utfärdas i registrerad form i CREST och krediteras CRESTs Euroclear-konto. "Speglande aktier" kommer då att skapas i Euroclears system och för att kunna genomföra Erbjudandet krediteras Carnegies emissionskonto innan fördelning till underliggande investerare. Fördelningen från Carnegie kommer att ske i samband med betalning från de underliggande investerarna.

CREST är ett papperslöst förfarande varvid värdepapper kan verifieras på annat sätt än genom aktiebrev och där överlåtelser kan genomföras utan skriftlig dokumentation. Enligt Bolagsordningen kan aktier hållas via CREST. Styrelsen avser att ansöka om att aktierna ska överföras till Euroclear via CREST från och med Transaktionsdagen. Avsikten är således att transaktioner med aktier ska kunna genomföras inom ramen för Euroclears system om investeraren så önskar. CREST är dock ett frivilligt system och aktieägare som önskar få vanliga aktiebrev ska på begäran kunna erhålla det från Registratören.

Euroclear kommer införas i Bolagets aktiebok och kommer därför, enligt rätten på Guernsey, att inneha den legala äganderätten till alla aktierna som överförs genom Euroclears system. Euroclear har, som en del av Bolagets avtal med Euroclear, åtagit sig att i enlighet med svensk rätt upprätta, underhålla och uppdatera ett CSD-register för Bolaget. Med anledning härav kommer alla aktier som registrerats i Euroclears namn att innehållas för den investerare som registrerats i det CSD-register som förs av Euroclear. Euroclears register kommer inte att vara offentligt. Bolaget förbehåller sig däremot rätten att inhämta information om dess aktieägare och storleken på deras respektive innehav.

Överlåtelsebegränsningar

Teckning av aktier i Bolaget av personer som är bosatta eller är medborgare i andra länder än Sverige kan komma att påverkas av gällande lagstiftning i respektive jurisdiktion. Investerare bör anlita professionella rådgivare för att bedöma om det erfordras myndighetstillstånd eller andra tillstånd samt om andra formella krav behöver iakttas för att kunna förvärva aktier i Erbjudandet.

Allmänt

Bolaget kommer inte att vidta några åtgärder för att tillåta ett publikt erbjudande i någon annan jurisdiktion än Sverige. Mottagande av Prospektet innebär inget erbjudande i de jurisdiktioner där det skulle vara olagligt att lämna ett erbjudande och om så är fallet är detta Prospekt endast avsett som information och får inte kopieras eller distribueras vidare.

Utöver vad som anges i Prospektet ska en investerare som mottar ett exemplar av prospektet i någon annan jurisdiktion än Sverige inte behandla Prospektet som utgörande en inbjudan eller ett erbjudande. Investeraren får inte heller under några omständigheter handla med nya aktier, såvida inte en sådan inbjudan eller ett sådant erbjudande lagligen skulle kunna lämnas till investeraren i den aktuella jurisdiktionen eller om de nya aktierna kan handlas lagenligt utan att krav på registrering eller andra legala krav har uppfyllts.

En investerare som mottar ett exemplar av Prospektet får följaktligen inte distribuera eller sända Prospektet, och inte heller överföra aktier, till någon person eller inom eller till någon jurisdiktion där det kan innebära en överträdelse av lokal värdepapperslagstiftning eller lokala bestämmelser. Om investeraren vidarebefordrar Prospektet till sådana jurisdiktioner (oavsett om det sker enligt avtal, lagstadgade krav eller av annan anledning) ska investeraren göra mottagaren uppmärksam på innehållet i detta avsnitt.

Om inget annat uttryckligen anges i Prospektet gäller följande:

- (a) aktier som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet får inte erbjudas, säljas, återförsäljas, överföras eller levereras, direkt eller indirekt, till eller inom USA, Kanada, Australien, Japan eller annan jurisdiktion där det inte är tillåtet att erbjuda aktierna eller där sådan åtgärd är föremål för legala restriktioner eller där sådan åtgärd skulle innebära krav på ytterligare prospekt, annan erbjudandedokumentation, registreringar eller andra åtgärder utöver vad som följer av svensk lag ("**Obehörig Jurisdiktion**"),
- (b) Någon person i någon Obehörig Jurisdiktion (en "**Obehörig Person**") får inte förses med Prospektet: och om en investerare mottar, överlåter eller på annat sätt överför aktier, handlar med eller på annat sätt genomför transaktioner med aktierna som tilldelats respektive erbjuds i Erbjudandet, anses sådan investerare ha lämnat eller, i vissa fall, ombeds att lämna bland annat följande utfästelser och garantier till Bolaget och till personer som handlar på uppdrag av Bolaget, om Bolaget inte avstår från sådant krav;

- (i) att investeraren inte befinner sig i en Obehörig Jurisdiktion – såvida denne inte är en så kallad "QIB";
- (ii) att investeraren inte är en Obehörig Person som inte är en QIB;
- (iii) att investeraren inte agerar och inte har agerat på uppdrag av eller till förmån för en Obehörig Person som inte är en QIB;
- (iv) att investeraren – såvida denne inte är en QIB – befinner sig utanför USA, och att eventuella personer för vilkas räkning eller till förmån för vilka denne agerar på icke diskretionär grund befinner sig utanför USA eller är QIBs, samt att investeraren och sådana andra personer vid förvärvet av aktierna kommer att befinna sig utanför USA eller vara QIBs;
- (v) att investeraren är införstådd med att aktierna som tilldelas respektive erbjuds i Erbjudandet inte har registrerats eller kommer att registreras enligt United States Securities Act från 1933 i dess nuvarande lydelse ("**Securities Act**") och att de inte får erbjudas, säljas, pantsättas, återförsäljas, levereras, tilldelas, upptas eller på annat sätt överföras inom USA eller till förmån för en person som befinner sig i USA förutom om så sker i enlighet med något undantag från eller genom en transaktion som inte kräver registrering enligt Securities Act; och
- (vi) att investeraren lagenligt får erbjudas, uppta, teckna och ta emot aktierna som erbjuds i Erbjudandet i den jurisdiktion där vederbörande är bosatt eller för närvarande befinner sig.

Bolaget och personer som handlar på uppdrag av Bolaget förlitar sig på investerarens utfästelser och garantier. Investeraren kan bli skadeståndsskyldig för eventuell felaktig informationsgivning eller efterföljande överträdelse av dessa utfästelser och garantier.

Med beaktande av de specifika restriktioner som redovisas nedan är en investerare (inklusive dennes förvaltare och depositarier) som befinner sig utanför Sverige och vill utnyttja eller på annat sätt handla med eller teckna aktierna själv ansvarig för att kontrollera och följa tillämplig lagstiftning i den aktuella jurisdiktionen, inklusive att införskaffa eventuella erforderliga tillstånd från myndigheter eller andra samtycken samt följa eventuella andra nödvändiga formella krav och erlagga eventuella skatter med anledning av Erbjudandet i dessa jurisdiktioner.

Informationen i detta avsnitt är endast avsedd som en allmän vägledning. Råder några som helst tvivel rörande huruvida investeraren har rätt att teckna aktier bör investeraren utan dröjsmål anlita professionella rådgivare.

Med vissa undantag har förvaltare inte tillåtelse att skicka Prospektet eller annan information om Erbjudandet till någon Obehörig Jurisdiktion eller till någon Obehörig Person.

USA*Värdepapperslagar i USA**US Securities Act 1933*

Aktierna har inte och kommer inte att registreras enligt US Securities Act 1933 ("**Securities Act**") eller någon annan tillämplig lag i USA. Aktierna erbjuds och säljs endast utanför USA till personer som inte är US Persons, såsom US Persons definieras i så kallade Regulation S som kungjorts under Securities Act, på grund av undantaget från registrering enligt Regulation S. Aktierna kommer endast att erbjudas och säljas inom USA eller till US Persons som bedöms vara både qualified institutional buyers ("**QIBs**"), och så kallade "kvalificerade köpare" enligt avsnitt 2 (a) (5c) i Investment Company Act 1940 ("**Investment Company Act**"). Aktieägare får endast vidareförsälja, pantsätta eller på annat sätt överlåta Aktierna, och varje investerare ska intyga att vederbörande endast kommer att vidareförsälja, pantsätta eller på annat sätt överlåta Aktierna, genom en offshore transaktion i enlighet med Regulation S, eller i en transaktion som är undantagen från registreringskraven i Securities Act och annan tillämplig lag i USA. Varje investerare ska skicka ett brev, så kallat US Purchaser's Letter, i överenskommen form till Administratören. US Purchaser's Letter ska bland annat innehålla vissa utfästelser och överenskommelser avseende sådan vidareförsäljning, pantsättning eller överlåtelsebegränsning. Varje investerare ska samtycka till att vederbörande genom skäliga ansträngningar tillser att eventuella köpare skickar in ett sådant US Purchaser's Letter till Administratören och bekräftar att Administratören har rätt att neka registrering av en vidareförsäljning, pantsättning eller överlåtelse om den eventuella köparen inte skickar in en sådan anmälan. Varje investerare ska bland annat utfästa och överenskomma att vederbörande förstår att aktierna inte har och inte heller kommer att registreras enligt Securities Act eller någon annan tillämplig lag i USA och att sådan investerare därmed måste vara beredd att bära den ekonomiska risken för investeringen under en obegränsad tid.

Ingen investerare tillåts att dela ut eller på annat sätt avhända sig sina aktier i USA eller till en US Person då varken registrering, tillämpligt undantag i Securities Act eller någon annan lag i USA kan tillämpas, om inte Bolaget har fått en sådan faktisk bekräftelse, som Bolaget kräver, som fastställer att den föreslagna överlåtelsen är i enlighet med de tillämpliga värdepapperslagarna samt sådana utlåtanden och andra bekräftelser som Bolaget rimligen kan kräva. Varje investerare som köper aktierna inom USA eller som är en US Person kommer att, såsom beskrivits ovan, bli ombedd att skicka in dokumentation i den form och med det innehåll som tillgodoser Bolagets krav. Dokumentationen ska bland annat innehålla utfästelser och överenskommelser om att

- (i) vederbörande köper aktierna endast för egen räkning eller för annans räkning vilken vederbörande ensam vidtar diskretionära investeringar och vederbörande eller annan är en QIB och en "kvalificerad köpare" enligt avsnitt 2(a)(51) i Investment Company Act;
- (ii) vederbörande inte köper aktierna med avsikt att sälja dessa i samband med utdelning av aktierna; och

- (iii) vederbörande har haft möjlighet att ställa frågor och få svar avseende erbjudandets villkor, och att begära ytterligare information, samt att vederbörande har valt att enbart förlita sig på informationen i Prospektet.

Varje investerare som köper aktier enligt undantaget i Regulation S, måste utfästa och intyga att vederbörande befann sig utanför USA då aktierna erbjöds honom/henne samt då vederbörande accepterade erbjudandet, och att vederbörande inte är en US Person.

Investment Company Act

Bolaget har inte varit registrerat och kommer inte att registreras som ett investeringsbolag enligt Investment Company Act. För att säkerställa att Bolaget inte blir föremål för registreringskraven i Investment Company Act måste en US Person som har ett verkligt ägande (Eng. *beneficial owner*) i förhållande till någon av Bolagets utestående värdepapper vara en "kvalificerad köpare" enligt avsnitt 2(a)(51) i Investment Company Act. Bolaget kommer att begära lämpliga utfästelser och åtaganden från investerare för att försäkra sig om att registreringskraven möts.

Bolaget kan vägra att acceptera, i sin helhet eller delvis, ansökningar om att köpa aktierna. Bolaget kan vägra att registrera vidareförsäljningar, pantsättningar eller överlåtelser av aktierna utan att delge något skäl, inklusive för att säkerställa Bolagets efterlevnad av värdepapperslagar i USA samt ERISA, eller där innehavet av aktierna kan resultera i regulatorisk, pekuniär, legal, skattemässig eller betydande administrativ nackdel för Bolaget eller aktieägarna som helhet. Bolaget kan, efter eget tycke och med tvingande verkan, återvinna aktierna från aktieägare om Styrelsen bedömer det nödvändigt eller tillrådligt att göra så för att säkerställa Bolagets efterlevnad av värdepapperslagar i USA samt ERISA, eller där innehavet av aktierna kan resultera i regulatoriska, pekuniära, legala, skattemässiga eller betydande administrativa nackdelar för Bolaget, dess affärsplaner eller Aktierna av vilket slag eller som helhet (inklusive för att säkerställa att Bolaget inte är, eller sannolikt kommer att bli, ålagd att registrera sig som ett investeringsbolag enligt Investment Company Act).

US Investment Advisers Act 1940

Varken Förvaltaren eller Investeringsrådgivaren är registrerad som investeringsrådgivare enligt US Investment Advisers Act 1940.

Europeiska ekonomiska samarbetsområdet

I förhållande till varje medlemsland i det Europeiska ekonomiska samarbetsområdet, förutom Sverige, som har implementerat Prospektdirektivet kan ett erbjudande av de i Prospektet omnämnda aktierna inte lämnas till allmänheten, förutom om sådant erbjudande lämnas i enlighet med följande undantag i Prospekt-direktivet och Prospektdirektivet har implementerats i det aktuella medlemslandet:

- (a) till juridiska personer med auktorisation eller lagstadgad behörighet att verka på finansmarknaderna alternativt, om de inte är auktoriserade eller verkar med lagstadgad behörighet, vilkas verksamhetsföremål uteslutande gäller investeringar i värdepapper;
- (b) till varje juridisk person som enligt sin senaste årsredovisning eller koncernredovisning uppfyller minst två av följande tre kriterier; (i) ett genomsnittligt antal anställda under det senaste räkenskapsåret på minst 250; (ii) en total balansomslutning som överstiger 43 miljoner Euro samt (iii) en årlig nettoomsättning som överstiger 50 miljoner Euro; eller
- (c) till andra personer förutsatt att inget sådant erbjudande leder till ett krav på att Bolaget eller Emissionsinstitutet offentliggör ett Prospekt i aktuellt medlemsland enligt artikel 3 i Prospektdirektivet.

Såvitt avser stycket ovan med rubriken "Europeiska ekonomiska samarbetsområdet" avses med uttrycket "erbjudande till allmänheten" av en aktie varje form och alla sätt av kommunikation som innehåller tillräcklig information om villkoren för Erbjudandet samt aktierna som erbjuds för att en investerare ska ha förutsättning att fatta ett beslut om att teckna eller förvärva dessa värdepapper.

Börsnotering

Notering av aktierna på NASDAQ OMX Stockholm väntas äga rum den 16 juli 2010, under förutsättning att spridningskravet uppfyllts samt att NASDAQ OMX Stockholm tagit del av det tilläggsprospekt som kommer att upprättas om Bolaget inom ramen för Det Riktade Erbjudandet ingår Apportavtal om förvärv av Apporttillgångar. Under förutsättning att förvärv av Apporttillgångar, såsom beskrivna i tilläggsprospektet, sker i enlighet med Bolagets investeringspolicy och investeringsbegränsningar, kommer NASDAQ OMX Stockholm att slutligen godkänna Bolaget för Notering.

Det bör noteras att om notering ej sker, kommer samtliga affärer och all teckning av aktier att vara utan verkan och sådana affärer och all teckning av aktier sker på de berörda parternas egen risk.

Lista över nyckelbegrepp och termer

Administrationsavtalet	Avtalet (daterat den 23 april 2010) mellan Administratören, Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern (som agerar för sin egen och Masterfondens räkning) enligt vilket Administratören ska tillhandahålla tjänster avseende administration, verka som <i>Company secretary</i> samt hålla Fondernas aktieböcker.
Administratören	Kleinwort Benson (Channel Islands) Fund Services Limited, ett aktiebolag registrerat på Guernsey och licensierat samt reglerat av Guernsey Financial Services Commission ("GFSC") i enlighet med POI Law, som utsetts att tillhandahålla tjänster avseende administration, verka som <i>Company secretary</i> samt hålla Fondernas aktieböcker.
Apportavtal	Avtal enligt vilka Apportinvestorerare avtalat om att per Transaktionsdagen sälja Apporttillgångar till i) Bolaget i utbyte mot aktier i Bolaget, eller ii) Den Onoterade Fonden i utbyte mot aktier i Den Onoterade Fonden.
Apportinvestorerare	Investorerare som avtalat om att per Transaktionsdagen sälja Apporttillgångar i utbyte mot i) aktier i Bolaget, eller ii) aktier i Den Onoterade Fonden.
Apporttillgångar	Värdepapper i bolag, vilka är etablerade och har sin huvudsakliga verksamhet i Ryssland eller annat OSS-land och som omfattas av Fondernas investeringsinriktning samt vilka apporteras in i Bolaget eller Den Onoterade Fonden mot aktier däri.
Authorised Rules	GFSCs regler för investmentbolag (the Authorised Closed-ended Investment Schemes Rules 2008).
Bankdag	Vardag, då bankerna i Stockholm, på Guernsey och i Dublin håller öppet.
Bolaget	Prosperity Quest II Limited, ett auktoriserat s.k. closed-ended investmentbolag registrerat på Guernsey med begränsat ansvar för ägarna i enlighet med Companies Law.
Carnegie	Carnegie Investment Bank AB (publ), som utsetts till Lead Manager, Sole Bookrunner och Receiving Agent samt ansvarig för eventuella kursstabiliserande åtgärder i samband med Det Samlade Erbjudandet.
"Catch-up"-Avkastning	Det belopp (om något), beräknat vid varje fastställandetidpunkt, med vilket: i) De Totala Utdelningsbara Medel som krävs för att uppnå en IRR (årsavkastning) om 25% överstiger ii) De Totala Utdelningsbara Medel som krävs för att uppnå en IRR (årsavkastning) om 15%.
Companies Law	The Companies (Guernsey) Law 2008, med rättelser, ändringar och tillägg, med tillhörande regelverk, dvs. bolagsrätten på Guernsey.
Den Onoterade Fonden	Prosperity Quest II Unlisted Limited, ett auktoriserat s.k. closed-ended investmentbolag registrerat på Guernsey med begränsat ansvar för ägarna i enlighet med Companies Law.
Det Riktade Erbjudandet	Emissionen av aktier i Bolaget till Apportinvestorerare i utbyte mot Apporttillgångar.
De Ryska Förvaringsavtalen	Avtalen (daterade den 22 april 2010) mellan Holdingbolagen För Värdepapper och Det Ryska Förvaringsinstitutet enligt vilka Det Ryska Förvaringsinstitutet ska förvara ryska värdepapper för Holdingbolagen För Värdepapper.
Det Ryska Förvaringsinstitutet	ING Bank (Eurasia) ZAO, ett ryskt s.k. closed joint stock company, vilket har utsetts till förvaringsinstitut för de ryska tillgångar som kommer att ägas av Holdingbolagen För Värdepapper i enlighet med De Ryska Förvaringsavtalen.

Det Samlade Erbjudandet	Ett erbjudande att teckna aktier i Bolaget genom Det Samlade Erbjudandet, vilket består av Erbjudandet och Det Riktade Erbjudandet.
Emissionsinstituten	Carnegie och Handelsbanken tillsammans.
Erbjudandet	Erbjudandet att teckna aktier i Bolaget enligt villkoren i detta Prospekt, vilket består av (i) ett erbjudande till allmänheten i Sverige mot kontant betalning; och (ii) ett riktat erbjudande till institutionella investerare i olika länder mot kontant betalning.
ERISA	The United States Employee Retirement Income Security Act of 1974, (med rättelser, ändringar och tillägg).
Fonderna	Bolaget, Den Onoterade Fonden och Masterfonden tillsammans.
Förvaltaren	Prosperity Capital Management Limited, ett skattebefriat Cayman Islands-bolag (som lyder under lagarna och reglerna på Cayman Islands) vilket utsetts till förvaltare av Fonderna.
Förvaltningsavgiften	Avgiften Masterfonden ska betala Förvaltaren enligt Förvaltningsavtalet.
Förvaltningsavtalet	Avtalet (daterat den 18 maj 2010 med rättelser, ändringar och tillägg) mellan Förvaltaren, Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern (som agerar för Masterfondens räkning) enligt vilket Förvaltaren ska tillhandahålla kapitalförvaltningstjänster åt Fonderna.
Förvaringsavtalet	Avtalet (daterat den 22 april 2010) mellan Förvaringsinstitutet och General Partnern (agerande för Masterfondens räkning) enligt vilket Förvaringsinstitutet ska förvara Masterfondens icke-ryska tillgångar och kontanta medel samt utföra avvecklingstjänster.
Förvaringsinstitutet	PNC International Bank Ltd., ett irländskt bolag (som lyder under irländska lagar och regler) med organisationsnummer 233557 som blivit utsett till förvaringsinstitut för Masterfonden.
General Partnern	Prosperity Quest II GP Limited, ett bolag registrerat på Guernsey och tillika ett dotterbolag till Förvaltaren som agerar som general partner till Masterfonden och som är godkänt under POI Law och därigenom reglerat av Guernsey Financial Services Commission.
Handelsbanken	Handelsbanken Capital Markets, en enhet inom Svenska Handelsbanken AB (publ), som utsetts till Co-Lead Manager i samband med Det Samlade Erbjudandet.
Holdingbolagen För Värdepapper	Memphito Limited och Jevito Limited, bolag registrerade på Cypern, tillika helägda dotterbolag till Masterfonden vilka tillsammans med något annat helägt dotterbolag till Masterfonden kommer att genomföra investeringar åt Fonderna så som bedöms lämpligt.
IFRS	International Financial Reporting Standards, utgivna av International Accounting Standards Board.
Inlösendag	Den första fredagen, som är en Bankdag, och som infaller sex respektive tolv månader efter Transaktionsdagen.
Inlösenpris	Inlösenpriset är Substansvärdet Per Aktie per den sista Bankdagen innan en Inlösendag, justerat för eventuell upplupen Förvaltningsavgift eller Prestationsbaserad Avgift eller andra upplupna kostnader fram till Inlösendagen.
Inlösentrigger	En Inlösentrigger infaller då Bolagets aktie, under 20 handelsdagar i följd under 6-månadersperioden före en Inlösendag, har handlats till en genomsnittlig rabatt mot Substansvärdet Per Aktie överstigande 20%.

Investeringsperioden	18-månadersperioden med början på Transaktionsdagen.
Investeringsrådgivaren	Prosperity Capital Management (RF) Limited, ett skattebefriat Cayman Islands-bolag (som lyder under lagarna och reglerna på Cayman Islands) vilket utsetts till rådgivare till Förvaltaren.
Investeringsrådgivningsavtalet	Avtalet (daterat den 23 april 2010), mellan Förvaltaren och Investeringsrådgivaren enligt vilket Investeringsrådgivaren ska tillhandahålla Förvaltaren värdepappersanalys, investeringsbedömning samt rekommendationer avseende Masterfondens investeringar.
Investeringsrådgivningsteamet	De anställda hos Investeringsrådgivaren såsom beskrivna i avsnittet "Ledning och Bolagsstyrning – Styrelse och nyckelpersoner hos Förvaltaren, Investeringsrådgivaren, General Partnern och PCM U.K."
Investeringsvinsten	Det belopp (om något), beräknat vid varje fastställandetidpunkt, med vilket: i) Totala Utdelningsbara Medel <i>överstiger</i> ii) det aggregerade värdet av Det Samlade Erbjudandet omräknat till USD
Likviddagen	13 juli 2010
Listningsreglerna	Regelverk för emittenter NASDAQ OMX Stockholm 1 maj 2010, vid var tid gällande.
Masterfonden	PQ II Master Fund LP, ett s.k. limited partnership registrerat på Guernsey och instiftat i enlighet med the Limited Partnerships (Guernsey) Law, 1995 (med rättelser, ändringar och tillägg) och en auktoriserad s.k. closed-ended Qualifying Investor Fund.
Masterfondens Limited Partnership-avtal	Avtalet (daterat den 18 maj 2010, med rättelser, ändringar och tillägg) mellan Bolaget, Den Onoterade Fonden, General Partnern och Förvaltaren enligt vilket General Partnern ska agera general partner för Masterfonden och enligt vilket Bolaget och Den Onoterade Fonden är limited partners i Masterfonden.
Notering	Noteringen av Bolagets aktier på NASDAQ OMX Stockholm i enlighet med Listningsreglerna.
NRGL	New Russian Generation Limited, ett auktoriserat closed-ended investmentbolag införlivat med begränsat ansvar för ägarna, registrerat den 3 juli 2007 på Guernsey, vars investeringsmål är att uppnå avkastning på det investerade kapitalet genom att göra betydande minoritetsinvesteringar i företag inom energisektorn i Ryssland och andra OSS-länder, med avsikten att främst realisera dessa investeringar genom avyttringar till strategiska investerare. NRGL bildades 2005 genom sammanslagningen av The Prosperity Quest Fund (Power Sub Fund), lanserad 1999, och Prosperity Aurora Limited, lanserad 2005.
OSS	Oberoende Staters Samväld, dvs. de tidigare Sovjetstaterna.
PCM-koncernen	Förvaltaren, Investeringsrådgivaren och PCM U.K. tillsammans.
PCM U.K.	Prosperity Capital Management (U.K.) Limited, ett bolag registrerat i Storbritannien och som står under tillsyn av den brittiska motsvarigheten till Finansinspektionen, the Financial Services Authority of the United Kingdom.
POI Law	The Protection of Investors (Bailiwick of Guernsey) Law, 1987, (med rättelser, ändringar och tillägg).
Prestationsbaserad Avgift	Den Prestationsbaserade Avgiften till Förvaltaren i enlighet med Förvaltningsavtalet.
Prospektet	Detta prospekt sammanställt av Bolaget i anslutning till Det Samlade Erbjudandet och Noteringen.

QIB	En kvalificerad institutionell köpare, enligt definition i Rule 144A United States Security Act från 1933 i dess nuvarande lydelse.
Qualifying Investor Fund	Ett open-ended eller ett closed-ended investmentbolag auktoriserat eller registrerat i enlighet med POI Law och tillämpliga regler (inklusive Qualifying Investor Funds rules).
Quest	Prosperity Quest Fund, ett open-ended investmentbolag registrerat på Cayman Islands den 12 november 1999, införlivat med begränsat ansvar för ägarna och som är skattebefriat, med investeringsmål att uppnå avkastning på det investerade kapitalet genom att agera som en aktiv ägare i främst små och medelstora onoterade bolag som har sin huvudsakliga verksamhet eller säte i Ryssland eller andra OSS-länder.
Realiseringsperioden	30-månadersperioden med början dagen efter sista dagen i Investeringsperioden.
Registratören	Capita Registrars (Guernsey) Limited, ett bolag bildat på Guernsey med organisationsnummer 38018 och är licensierad och reglerad av GFSC i enlighet med POI Law som har anlitats som under-registratör av Administratören.
Registreringsavtalet	Avtalet (daterat den 23 april 2010) mellan Administratören, Bolaget och Registratören enligt vilket Registratören ansvarar för att upprätthålla Bolagets aktiebok, sköta överlåtelse av aktier, förbereda och upprätta aktiebrev samt handha övriga frågor som är knutna till Bolagets register av aktieägare.
Selling Agents	LCF Edmond de Rothschild Securities Limited, ett bolag registrerat i Storbritannien, och Seligson & Co Oy, ett bolag registrerat i Finland, vilka har utsetts till Selling Agents av Förvaltaren i samband med Det Samlade Erbjudandet och det institutionella erbjudandet att investera i Den Onoterade Fonden.
Serviceavtalet	Avtalet (daterat den 23 april 2010) mellan Förvaltaren och PCM U.K. enligt vilket PCM U.K. ska tillhandahålla Förvaltaren supporttjänster avseende rapportering till styrelse och aktieägare vilka i enlighet med Förvaltningsavtalet åligger Förvaltaren.
Styrelsen	Styrelsen för Prosperity Quest II Limited (Bolaget).
Substansvärde	Värdet av nettotillgångarna i Masterfonden, vilket bestäms i enlighet med beskrivningen i avsnittet "Värderingsprinciper och tillvägagångssätt".
Substansvärde Per Aktie	Bolagets andel av Substansvärdet dividerat med antalet aktier vid varje relevant Värderings-tidpunkt.
Teckningskursen	100 kronor per aktie.
Totala Utdelningsbara Medel	Summan av (vid varje fastställandetidpunkt) <ul style="list-style-type: none"> i) de totala belopp från Masterfonden till Bolaget som är utdelade eller utdelningsbara (eller kan anses vara utdelade eller utdelningsbara i enlighet med Masterfondens Limited Partnership-avtal justerat för (a) eventuell aktieinlösen och (b) eventuella kostnader och avgifter hänförliga till Bolaget betalda av Masterfonden, och ii) de totala betalda eller upplupna Prestationsbaserade Avgifterna hänförliga till Bolaget.
Transaktionsdagen	7 juli 2010, dvs. sista dagen för teckning av aktier i Erbjudandet.
Underadministrationsavtalet	Avtalet (daterat den 23 april 2010) mellan Underadministratören, Administratören, Bolaget, Den Onoterade Fonden och General Partnern (som agerar för sin egen och Masterfondens räkning) enligt vilket Underadministratören åtagit sig att utföra vissa av Administratörens åtaganden under Administrationsavtalet.

Underadministratören	PNC Global Investment Servicing (Europe) Limited, ett irländskt bolag som utsetts till Underadministratör till Administratören.
Voskhod	Prosperity Voskhod Fund Limited, ett auktoriserat closed-ended investmentbolag som bildades med begränsat ansvar för ägarna i enlighet med Companies Law den 31 augusti 2006 vars investeringsmål är att uppnå avkastning på det investerade kapitalet genom att investera i små och medelstora publika och privata företag i syfte att bli en aktiv och inflytelserik minoritetsägare i bolag som är inblandade i omstrukturering och konsolidering av näringslivet i Ryssland och andra OSS-länder.
Värderingstidpunkt	Tidpunkten för fastställande av Substansvärdet, som infaller vid stängning på relevanta marknader dagen då värderingen utförs eller vid sådan tidpunkt som General Partnern för Masterfonden finner lämplig från tid till annan.
Övertilldelningsoptionen	Den option Bolaget lämnat Carnegie genom vilken Carnegie kan förvärva ytterligare aktier till Teckningskursen i syfte att täcka eventuell övertilldelning i samband med Det Samlade Erbjudandet och/eller för att täcka potentiella korta positioner som uppstått till följd av övertilldelning eller genom aktieförsäljningar genomförda av Carnegie under stabiliseringsperioden.

Adresser

Bolagets säte

Dorey Court
Admiral Park
St. Peter Port
Guernsey GY1 3BG
Channel Islands

Styrelseledamöter

Per-Anders Ovin (Ordförande)
Al Breach
Anders Klein
William Simpson
David Whitwoth

Bolagets kontorsadress gäller för ovanstående personer.

Förvaltaren

Prosperity Capital Management Limited
P.O. Box 897
Windward 1
Regatta Office Park
Grand Cayman, KY1-1103
Cayman Islands

Investeringsrådgivaren

Prosperity Capital Management (RF) Limited
P.O. Box 897
Windward 1
Regatta Office Park
Grand Cayman, KY1-1103
Cayman Islands

Lead Manager, Sole Bookrunner, Receiving Agent och Stabilisation Manager

Carnegie Investment Bank AB
Regeringsgatan 56
103 38 Stockholm
Sverige

Co-Lead Manager

Handelsbanken Capital Markets
Blasieholmstorg 11
106 70 Stockholm
Sverige

Selling Agents

LCF Edmond de Rothschild Securities Limited
Orion House
5 Upper St. Martins Lane
London WC2H 9EA
United Kingdom

Seligson & Co Oyj
Erottajankatu 1–3
00130 Helsinki
Finland

Administratören och Company Secretary

Kleinwort Benson (Channel Islands) Fund Services Limited
P.O. Box 44
Dorey Court
Admiral Park
St. Peter Port
Guernsey GY1 3BG
Channel Islands

Registratören

Capita Registrars (Guernsey) Limited
Longue Hougue House
St Sampson
Guernsey GY2 4JN
Channel Islands

Underadministratören

PNC Global Investment Servicing (Europe) Limited
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irland

Det Ryska Förvaringsinstitutet

ING Bank (Eurasia) ZAO (Closed Joint Stock Company)
36 Krasnoproletarskaya
Moskva 127473
Ryssland

Förvaringsinstitutet

PNC International Bank Limited
Riverside Two
Sir John Rogerson's Quay
Grand Canal Dock
Dublin 2
Irland

Bolagets revisor

KPMG Channel Islands Limited
P.O. Box 20
St. Peter Port
Guernsey GY1 4AN
Channel Islands

Bolagets juridiska rådgivare avseende engelsk och amerikansk rätt

Debevoise & Plimpton LLP
Tower 42
Old Broad Street
London EC2N 1HQ
Storbritannien

**Bolagets juridiska rådgivare avseende rätten
på Guernsey**

Ogier

Ogier House

St. Julian's Avenue

St. Peter Port

Guernsey GY1 1WA

Channel Islands

Bolagets juridiska rådgivare avseende svensk rätt

Hannes Snellman Attorneys Ltd

Birger Jarlsgatan 6

P.O. Box 7801

103 96 Stockholm

Sverige

Bolagets juridiska rådgivare avseende rysk rätt

Debevoise & Plimpton LLP

Business Center "Mokhovaya"

Ulitsa Vozdvizhenka, 4/7

Stroyeniye 2

Moskva 125009

Ryssland

