

N.B. The English text is an in-house translation.

**Styrelsens för RusForest AB beslut om nyemission av aktier med betalning genom överlåtelse av apportegendom**  
**The board of directors' of RusForest AB resolution to issue new shares against payment in kind**

Styrelsen för RusForest AB (publ) ("RusForest" eller "Bolaget") beslutar, med stöd av bolagsstämman bemyndigande från den 8 oktober 2010, att bolagets aktiekapital ska ökas med högst 294.375.290 kronor genom emission av högst 29.437.529 nya aktier. Följande villkor ska gälla.

*The board of directors of RusForest AB (publ) ("RusForest" or the "Company") resolves, by virtue of authorization by the shareholders' meeting from 8 October 2010, to increase the company's share capital with not more than SEK 294,375,290 through an issue of not more than 29,437,529 new shares. The following terms shall apply.*

1. Rätt att teckna aktier, i enlighet med villkoren i apportavtal, daterat den 24 mars 2011, avseende förvärv av 100 % av aktierna, samt skuldförbindelserna listade i Bilaga 2A ("Skuldförbindelserna"), i Clonri Holding Limited samt Piatkowski Holdings Limited, ska endast tillkomma:  
*Right to subscribe for new shares, in accordance with the sale and purchase agreement, dated 24 March 2011, regarding purchase of 100% of the shares, and the debt instruments listed in Appendix 2A (the "Debt Instruments"), in Clonri Holding Limited and Piatkowski Holdings Limited, shall only fall upon:*
  - a) Martin Hermansson (personnummer 820912-5619) med en rätt att teckna 1.279.685 nya aktier i RusForest med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse av 1.390 A-aktier motsvarande 6,6 % av aktierna i Clonri Holding Limited; och  
*Martin Hermansson (personal identity number 820912-5619) with a right to subscribe for 1,279,685 new shares in RusForest with a right and obligation to pay for the new shares by transfer of 1,390 A-shares corresponding to 6.6% of the shares in Clonri Holding Limited; and*
  - b) Lillevrå Såg AB (org nr 556528-1853) med en rätt att teckna 2.516.100 nya aktier i RusForest med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse av 2.733 A-aktier motsvarande 13,0 % av aktierna i Clonri Holding Limited;  
*Lillevrå Såg AB (Reg. No. 556528-1853) with a right to subscribe for 2,516,100 new shares in RusForest with a right and obligation to pay for the new shares by transfer of 2,733 A-shares corresponding to 13.0% of the shares in Clonri Holding Limited;*
  - c) The Capricorn Forest Fund K/S (CVR nr 3072 4437) ("Capricorn") med en rätt att teckna 14.024.247 nya aktier i RusForest med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse av 9.490 A-aktier motsvarande 45,0 % av aktierna i Clonri Holding Limited och 1.500 aktier motsvarande 50 % av aktierna i Piatkowski Holdings Limited samt Skuldeförbindelserna;  
*The Capricorn Forest Fund K/S (CVR nr 3072 4437) ("Capricorn") with a right to subscribe for 14,024,247 new shares in RusForest with a right and obligation to pay for the new shares by transfer of 9,490 A-shares corresponding to 45.0% of the shares in Clonri Holding Limited and 1,500 shares corresponding to 50% of the shares in Piatkowski Holdings Limited and the Debt Instruments;*

- d) Greater Europe Deep Value Fund II (GEDVFII) (org nr 96326) ("GEDVFII") med en rätt att teckna 11.617.497 nya aktier i RusForest med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse av 7.467 A-aktier motsvarande 35,4 % av aktierna i Clonri Holding Limited och 1.500 aktier motsvarande 50 % av aktierna i Piatkowski Holdings Limited samt Skuldförbindelserna.

*Greater Europe Deep Value Fund II (GEDVFII) (Reg. No. 96326) ("GEDVFII") with a right to subscribe for 11,617,497 new shares in RusForest with a right and obligation to pay for the new shares by transfer of 7,467 A-shares corresponding to 35.4% of the shares in Clonri Holding Limited and 1,500 shares corresponding to 50% of the shares in Piatkowski Holdings Limited and the Debt Instruments.*

Clonri Holding Limited ("Clonri") och Piatkowski Holdings Limited ("Piatkowski") är två cypriotiska holdingbolag. Clonri äger 100 % av aktierna i Amalage Limited, ett cypriotiskt holdingbolag som i sin tur äger fem skogsbruks och sågverksenheter samt ledningsbolaget Nord Timber Group LLC (tillsammans "NTG"). NTG är aktivt inom skogsindustrin i Archangelskregionen och innehar skogsleasingkontrakt och ett hyvelverk med en kapacitet om 10.000 m<sup>3</sup> och ett sågverk med en kapacitet om 25.000 m<sup>3</sup> i dagsläget, som håller på att uppgraderas till 78.000 m<sup>3</sup>. Piatkowski har till viss del finansierat NTG:s verksamhet och innehar därför tillgångar i form av Skuldförbindelserna. Även Clonri innehar en del av Skuldeförbindelserna.

*Clonri Holding Limited ("Clonri") and Piatkowski Holdings Limited ("Piatkowski") are two Cypriot holding companies. Clonri owns 100% of the shares in Amalage Limited, which is a Cyprus holding company owning five forestry and sawmill entities and the management company Nord Timber Group LLC (together the "NTG"). NTG is active within the forestry industry in the Archangelsk region and has forest leases and one planer mill with capacity of 10,000 m<sup>3</sup> and one sawmill with current capacity of 25,000 m<sup>3</sup> that is being upgraded to 78,000 m<sup>3</sup>. Piatkowski has partly financed NTG's business and has therefore assets in the form of the Debt Instruments. Clonri also holds a part of the Debt Instruments.*

2. De nya aktierna ska berättiga till utdelning från och med dagen för upptagandet av aktierna i aktieboken.  
*The new shares shall entitle to dividends from and including the date of registration of the shares in the share register.*
3. Teckning av aktier ska ske på teckningslista senast den 29 april 2011. Styrelsen ska dock äga rätt att förlänga teckningstiden.  
*The subscription for shares shall be made on a subscription list no later than 29 April 2011. However, the board of directors shall be entitled to extend the subscription period.*
4. Betalning för tecknade aktier ska erläggas genom överlåtelse av samtliga aktier i Clonri Holding Limited och Piatkowski Holdings Limited samt Skuldförbindelserna i samband med aktieteckningen. Styrelsen ska dock äga rätt att förlänga tiden för betalning.  
*Payment for the shares shall be made by transfer of all shares in Clonri Holding Limited and Piatkowski Holdings Limited and the Debt Instruments in connection with the subscription for shares. However, the board of directors shall be entitled to extend the period for payment.*

5. Det värde till vilket apportegendomen tagits upp i styrelsens redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen motsvarar en teckningskurs om 14,72 kronor per aktie. Den apportegendom som tillförs Bolaget beräknas ha ett värde om 433.311.467,68 kronor, vilket således motsvarar en teckningskurs om 14,72 kronor per aktie. Det beräknade värdet är baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen för Bolagets aktier under perioden fem vardagar före dagen för styrelsens beslut och styrelsen beräknar att apportegendomen kommer att tas upp i Bolagets balansräkning till detta värde. Teckningskursen samt det slutgiltiga belopp som apportegendomen kommer tas upp till i Bolagets balansräkning kommer dock – i enlighet med gällande redovisningsregler – att fastställas slutgiltigt baserat på aktiekursen på Bolagets aktie vid den s.k. transaktionstidpunkten, och kan därför komma att avvika från den beräknade teckningskursen samt det beräknade beloppet om 433.311.467,68 kronor som anges ovan.

*The value at which the contribution in kind has been ascribed in the report by the board of directors pursuant to Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act corresponds to a subscription price of SEK 14.72 per share. The assets to be contributed in kind are estimated to have a value of SEK 433,311,467.68 which consequently corresponds to a subscription price of SEK 14.72 per share. The estimated value is based the average volume weighted share price of the Company's shares during the period five business days before the board's resolution and the board estimates that the contribution will be accounted for in the Company's balance sheet to this value. The subscription price and the final amount that the assets to be contributed in kind will be accounted for in the company's balance sheet will however – in accordance with applicable accounting rules – ultimately be determined based on the Company's share price on the so-called transaction date and may therefore deviate from the subscription price and the estimated amount of SEK 433,311,467.68 that are mentioned above.*

6. Styrelsens ordförande bemyndigas att vidta de mindre justeringar i detta beslut som kan visa sig nödvändiga i samband med registrering därav.  
*The chairman of the board of directors is authorized to make such minor adjustments to this resolution that may be necessary in connection with the registration of the new issue.*

---

Det antecknades att handlingar enligt 13 kap 6 – 8 §§ avgivits.  
*It was noted that documents pursuant to Chapter 13, Section 6 – 8 of the Swedish Companies Act have been rendered.*

---

Stockholm i april 2011  
*Stockholm in April 2011*

**RusForest AB (publ)**  
Styrelsen  
*Board of Directors*