

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

Revisorsyttrande över styrelsens i RusForest AB (publ), org nr 556694-6421 ("RusForest" eller "Bolaget") redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen avseende apportegendom
Statement by the auditor regarding the board of directors' of RusForest AB (publ), Reg. No. 556694-6421 ("RusForest" or the "Company") report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act regarding contribution in kind

Uppdrag och ansvarsfördelning / Assignment and responsibilities

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad den 29 april 2011. Det är styrelsen som har ansvaret för redogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med aktiebolagslagen. Det är således styrelsen som har ansvaret för hur användbar, fullständig och relevant denna information och använda antaganden är. Vårt ansvar är att granska redogörelsen så att vi kan lämna ett skriftligt yttrande över den enligt 13 kap 8 § aktiebolagslagen. Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap 8 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

We have reviewed the board of directors' report dated 29 April 2011. The board of directors is responsible for the report and for ensuring that it is provided in accordance with the Swedish Companies Act. Thus, the board of directors is responsible for the applicability, completeness and relevance of the information and the assumptions made. Our responsibility is to provide a written statement on the report based on our review in accordance with Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act. This statement is provided only for the purpose of fulfilling the requirements stipulated in Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act and may not be used for any other purpose.

Granskningens inriktning och omfattning / Direction and extent of the review

Granskningen har utförts i enlighet med FAR SRS rekommendation RevR 9 *Revisorers övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med hög men inte absolut säkerhet kunna uttala oss om redogörelsen innefattande nyttan och värdet av den apportegendom som redovisas i redogörelsen, samt beskriva apportegendomen och ange vilken metod som använts vid värderingen. Granskningen har omfattat ett urval av lämpliga bevis. Vi anser att vår granskning ger oss en rimlig grund för vårt uttalande nedan.

The review has been conducted in accordance with Recommendation RevR 9 issued by FAR SRS (the Swedish professional institute for accountants and auditors). This recommendation requires that we have planned and performed the review in order to obtain near but not absolute certainty for our statement regarding the report including the benefit and the value of the contribution in kind as well as a description of the contribution in kind and of the method used for establishing the value of the contribution in kind. The review involves evaluating suitable evidence. We believe that our review gives us a reasonable basis for our statement below.

Övriga uppgifter / Other information

Som framgår av styrelsens redogörelse består apportegendomen av samtliga aktier samt skuldeförbindelserna i Clonri Holding Limited ("Clonri") och Piatkowski Holdings Limited ("Piatkowski"). Som likaledes framgår av redogörelsen har styrelsen fastställt apportegendomens värde på följande sätt:

På grundval av främst de uppgifter som lämnats i Clonri:s årsredovisning för räkenskapsåret 2010 samt Piatkowski:s årsredovisning för räkenskapsåret som slutade den 30 juni 2010 samt annan för styrelsen känd information om bolagen och dess verksamhet, är det styrelsens bedömning att värdet på aktierna samt Skuldförbindelserna i Clonri samt Piatkowski som kan komma att tillföras RusForest såsom apportegendom, enligt en värdering som styrelsen låtit utföra, varvid flera olika värderingsmetoder såsom kassaflödesanalys, relativvärdering samt transaktionsvärdering gjorts, minst motsvarar värdet av det vederlag som ska utges för apportegendomen.

As stated in the board of directors' report the contribution in kind consists of all shares and the debt instruments in Clonri Holding Limited ("Clonri") and Piatkowski Holdings Limited ("Piatkowski"). As also stated in the report the board of directors has established the value of the contribution in kind in the following manner: Based on primarily the information stated in Clonri's annual report for the financial year 2010 and Piatkowski's annual report for the financial year that ended on 30 June 2010 and other information known to the board of directors about the companies together, the board of directors' estimation of the value of the shares and the Debt Instruments in Clonri and Piatkowski, which may be provided to RusForest as assets contributed in kind, in accordance with a valuation that the board of directors have executed, whereby several methods of valuation such as discounted cash flow analysis, comparative valuation and transaction valuation, is that the value at least corresponds to the value of the consideration provided for the assets contributed in kind.

Styrelsen beräknar att 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 board has estimated that 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.

Uttalande / Statement

Vi anser att styrelsens redogörelse har upprättats i enlighet med 13 kap 7 § aktiebolagslagen och apportegendomen i styrelsens redogörelse inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för bolaget och att apportegendomen kan antas bli till nytta för bolagets verksamhet.

In our opinion the board of directors' report has been provided in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act and that the contribution in kind has not been ascribed a higher value in the board of directors' report than the real value for the company, and that the property is of such kind that it may be assumed that the property will be of benefit to the business of the company.

Stockholm den 29 april 2011
Stockholm, 29 April 2011

KPMG AB



Carl Lindgren