

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

**Styrelsens för RusForest AB redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen**  
**The board of directors' of RusForest AB report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act**

---

Styrelsen för RusForest AB (publ) ("RusForest" eller "Bolaget") har, med stöd av bolagsstämans bemyndigande från den 8 oktober 2010, beslutat om emission av högst 29.437.529 nya aktier till Martin Hermansson, Lillevrå Såg AB, Capricorn Forest Fund och Greater Deep Value Fund II (GEDVFII), med rätt och skyldighet att betala de nya aktierna genom överlåtelse av 100 % av aktierna, samt skuldförbindelserna listade i Bilaga 2A ("Skuldförbindelserna"), i Clonri Holding Limited ("Clonri") och Piatkowski Holdings Limited ("Piatkowski").

*The board of directors of RusForest AB (publ) ("RusForest" or the "Company") has, by virtue of authorization by the shareholders' meeting on 8 October 2010, resolved to issue 29,437,529 new shares to Martin Hermansson, Lillevrå Såg AB, Capricorn Forest Fund and Greater Deep Value Fund II (GEDVFII), with a right and obligation to pay the new shares by transfer of 100% of the shares, and the debt instruments listed in Appendix 2A (the "Debt Instruments"), in Clonri Holding Limited ("Clonri") and Piatkowski Holdings Limited ("Piatkowski").*

Clonri och 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 Skuldförbindelserna.

*Clonri and 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.*

Apportegendomen består av samtliga aktier samt Skuldförbindelserna i Clonri samt Piatkowski. Styrelsen har fastställt sin värdering av egendomen baserat på följande: 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.

*The assets contributed in kind consist of all shares and the Debt Instruments in Clonri and Piatkowski. The board of directors has estimated the value of the property based on the following: 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.*

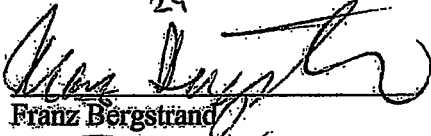
Den apportegendom som tillförs Bolaget beräknas ha ett värde om 433.311.467,68 kronor, vilket således motsvarar en teckningskurs om 14,72 kronor per aktie. Det beräknade värdet är baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen för Bolagets aktier under perioden fem vardagar före dagen för styrelsens 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 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.*

Avtalet rörande bolagets förvärv av aktierna och Skuldförbindelserna i Clonri samt Piatkowski samt balans- och resultaträkningar för de senaste två räkenskapsåren samt resultat därefter hålls tillgängligt för aktietecknare hos RusForest, Hovslagargatan 5, 111 48 Stockholm.

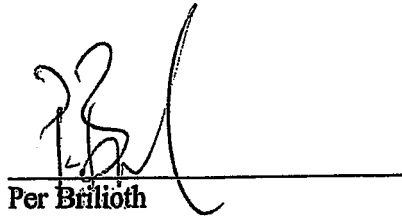
*The agreement concerning the company's acquisition of the shares and the Debt Instruments in Clonri and Piatkowski and balance sheets and income statements for the last two financial years and the results thereafter is held available to the subscriber at RusForest, Hovslagargatan 5, 111 48 Stockholm.*

29  
Stockholm den 28 april 2011  
Stockholm, 28 April 2011

  
\_\_\_\_\_  
Franz Bergstrand

  
\_\_\_\_\_  
Torbjörn Gunnarsson

\_\_\_\_\_  
Jerker Karlsson

  
\_\_\_\_\_  
Per Brilioth

\_\_\_\_\_  
Sven Hirdman

\_\_\_\_\_  
Johan Unger

29  
Stockholm den 28 april 2011  
Stockholm, 28 April 2011  
29

---

Franz Bergstrand



---

Torbjörn Gunnarsson

---

Jerker Karlsson



---

Per Brilioth



---

Sven Hirdman

---

Johan Unger