

Revisorsyttrande avseende apportegendomens tillförande, nytta och värde m m enligt 13 kap 42 § aktiebolagslagen

Statement by the auditor regarding the provision, benefit and value etc of the contribution in kind in accordance with Chapter 13 Section 42 of the Swedish Companies Act

Uppdrag och ansvarsfördelning / Assignment and responsibilities

Vi har granskat styrelsens för RusForest AB (publ), org nr 556694-6421 ("RusForest" eller "Bolaget") redogörelse daterad den 24 maj 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 42 § aktiebolagslagen. Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap 42 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

We have reviewed the board of directors' of RusForest AB (publ), Reg. No. 556694-6421 ("RusForest" or the "Company") report dated 24 May 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 42 of the Swedish Companies Act. This statement is provided only for the purpose of fulfilling the requirements stipulated in Chapter 13 Section 42 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 *Revisorns 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 mig om redogörelsen innefattande tillförelsen av apportegendomen till bolaget, 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 provision of the contribution in kind to the company and 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 10 % av andelarna i Limited Liability Company RusForest Ust Ilimsk ("Ust Ilimsk") och 10 % av andelarna i

Limited Liability Company Pik-2005 Limited ("Pik"). Som likaledes framgår av redogörelsen har styrelsen fastställt apportegendomens värde på följande sätt:

På grundval av främst de uppgifter som lämnats i Ust Ilimsk:s samt Pik:s årsredovisning för räkenskapsåret 2010 samt annan för styrelsen känd information om bolagen och dess verksamhet, är det styrelsens bedömning att värdet på aktierna i Ust Ilimsk samt Pik 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 10% of the shares in Limited Liability Company RusForest Ust Ilimsk ("Ust Ilimsk") and 10% of the shares in Limited Liability Company Pik-2005 Limited ("Pik"). 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 Ust Ilimsk's and Pik's annual report for the financial year and other information known to the board of directors about the companies together, the board of directors' estimation of the value of the shares in Ust Ilimsk and Pik, 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 11.366.919,45 kronor, vilket således motsvarar en teckningskurs om 13,41 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 11.366.919,45 kronor som anges ovan.

The board has estimated that the assets to be contributed in kind are estimated to have a value of SEK 11,366,919.45 which consequently corresponds to a subscription price of SEK 13.41 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 11,366,919.45 that are mentioned above.

Uttalande / Statement

Vi anser att

- all apportegendom har tillförts bolaget,
- apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för bolagets verksamhet, och



- apportegendomen i styrelsens redogörelse inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för bolaget.

In our opinion

- *all of the contribution in kind has been provided to the company,*
- *the contribution in kind is or may be assumed to be of benefit to the business of the company, and*
- *the contribution in kind in the board of directors' report has not been ascribed a higher value than the real value for the company.*

Stockholm den 24 maj 2011

Stockholm, 24 May 2011

KPMG AB

Carl Lindgren