

Revisorsyttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för apportegendomens nytta och värde m.m.

Statement by the auditor in accordance with Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) regarding the board of directors' report concerning benefit and value of the contribution in kind

Till bolagsstämman i Varyag Resources AB (publ.), org nr 556694-6421 (nedan Bolaget)
To the shareholders' meeting in Varyag Resources AB (publ.), corp. id. 556694-6421 (the Company)

Uppdrag och ansvarsfördelning/*Assignment and allocation of responsibility*

Vi har granskat styrelsens redogörelse avgiven den 5 maj 2009. Det är styrelsen som har ansvaret för redogörelsen och för att den är upprättad i enlighet med 13 kap 7 § aktiebolagslagen. Det är således styrelsen som har ansvaret för hur användbar, fullständig och relevant denna information och 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 May 5, 2009. The board of directors is responsible for the report and for ensuring that it is provided in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act. Thus, the board 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 scope of the examination*

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 oss om 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 The Auditor's Other Statements Pursuant to the Swedish Companies Act and the Companies Ordinance" issued by FAR SRS (the Swedish professional institute for accountants and auditors). This implies that we have planned and performed the examination in order to obtain reasonable assurance for our statement regarding the benefit and the value of the contribution in kind as well as a description of the contribution in kind and of the methods

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

used for establishing the value of the contribution in kind. The examination involves evaluating a selection of appropriate evidence. We believe that our examination gives us a reasonable basis for our statement below.

Övriga uppgifter/Other disclosures

Som framgår av styrelsens redogörelse har styrelsen föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av 8,537,640 nya aktier till Vostok Komi (Cyprus) Limited, org. nr HE 114661, med betalning genom överlåtelse av 23.035.197 aktier i RusForest Ltd, org. nr. 36585 ("RusForest"), samt fordringar på RusForest (nedan "Apportegendomen"). Av redogörelsen framgår att styrelsen baserat sin bedömning av värdet på Apportegendomen på grundval av den kännedom styrelsen bland annat innehar genom sitt nuvarande ägande av 50 % av aktierna i RusForest samt med stöd av ett värderingsutlåtande från en oberoende tredje part avseende den förvärvade egendomen.

As presented in the Board's report the Board has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 8,537,640 new shares to Vostok Komi (Cyprus) Limited, Reg. No HE 114661, with payment by transfer of 23,035,197 shares in RusForest Ltd, Reg. No. 36585 ("RusForest"), and claims on RusForest. In the report the Board points out that the value of the contribution in kind has been estimated on the basis of the information the Board, inter alia, through its current ownership of 50% of the shares in RusForest have and with the support of a valuation report provided by an independent third party in respect of the acquired property.

Som vidare framgår av redogörelsen har värdet på apportegendomen bestämts av styrelsen utifrån det bokförda värdet av Bolagets hälftenägande i RusForest och att utbytesförhållandet är baserat på Bolagets bokförda NAV-värde per aktie och Bolagets bokförda värde avseende dess samlade tillgångar hänförliga till RusForest per den 31 december 2008. Styrelsen beräknar att Apportegendomen kommer att tas upp i Bolagets balansräkning till ett värde uppgående till 156.238.812 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs om 18,30 kronor per aktie. 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 det beräknade beloppet om 156.238.812 kronor som anges ovan.

As further presented in the statement the Board has determined the value of the contribution in kind based on the book value of the Company's half ownership in RusForest and that the exchange ratio is based on the Company's NAV-book value per share and the Company's book value of its total assets attributable to RusForest per December 31, 2008. The Board estimates that contribution will be accounted for in the Company's balance sheet to this value of SEK 156.238.812, which corresponds to a subscription price of SEK 18,30 per share. 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 estimated amount of SEK 156.238.812 that are mentioned above.

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Det är styrelsens uppfattning att värdet på egendomen som tillförs Bolaget såsom apportegendom minst motsvarar värdet av de aktier som ska utges.

It is the assessment of the Board that the value of the property that is transferred to the Company as payment by contribution in kind, is at least equivalent to the value of the shares to be issued.

Vid vår granskning har ingenting framkommit som gjort att vi sammantaget funnit anledning att ifrågasätta styrelsens bedömning av värdet av Apportegendomen.

During our review no circumstances have been revealed that give us any reason to question the assessment of the value of the contribution in kind made by the board of directors.

Uttalande/Statement

Vi anser, mot ovan angivna bakgrund, att

- apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet, samt
- apportegendomen i redogörelsen inte har tagits upp till högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

In our opinion, based on the assessment made above,

- *the contribution in kind is or may be assumed to be capable of being utilized in the Company's business operations, and*
- the contribution in kind in the deed of corporation has not been ascribed a higher value than the actual value for the Company.

Stockholm den 5 maj 2009 / May 5 , 2009

Ernst & Young AB



Björn Fernström
Auktoriserad revisor/Authorised public accountant

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.