

**Styrelsens för Varyag Resources AB (publ) redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen.
The Board of Directors' of Varyag Resources AB (publ) report in accordance with Chapter
13 Section 7 of the Swedish Companies Act.**

Styrelsen har 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:

- (i) 23.035.197 aktier i RusForest Ltd, org. nr. 36585 ("RusForest"), samt
- (ii) fordringar på RusForest uppgående till 837.892.777 RUB.

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, är det styrelsens bedömning att värdet på apportegendomen som tillförs Bolaget såsom apportegendom minst motsvarar värdet av det vederlag som ska utges.

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:

- (i) 23,035,197 shares in RusForest Ltd, Reg. No. 36585 ("RusForest"), and
- (ii) claims on RusForest in the amount of RUB 837,892,777.

On the basis of the information the Board, inter alia, through its current ownership of 50% of the shares in RusForest and with the support of a valuation report provided by an independent third party in respect of the acquired property, the Board estimates 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 consideration to be paid.

Värdet på apportegendomen har bestämts utifrån det bokförda värdet av Varyag Resources AB:s hälftenägande i RusForest. Utbytesförhållandet är baserat på Varyag Resources AB:s bokförda NAV-värde per aktie och bolagets bokförda värde avseende dess samlade tillgångar hänförliga till RusForest per den 31 december 2008. Den apportegendom som tillförs Bolaget beräknas ha ett värde om 156.238.812 kronor, vilket motsvarar en teckningskurs om 18,30 kronor per aktie. Det beräknade värdet är baserat på stängningskursen för Bolagets aktie den 4 maj 2009 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 156.238.812 kronor som anges ovan.

The value of the contribution in kind is determined based on the book value of Varyag Resources AB's half ownership in RusForest. The exchange ratio is based on Varyag Resources AB's NAV-book value per share and the Company's book value of its total assets attributable to RusForest per December 31, 2008. The assets to be contributed in kind are estimated to have a value of SEK 156,238,812 which corresponds to a subscription price of SEK 18.30 per share. The estimated value is based on the closing price of the Company's shares on 4 May 2009 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 156,238,812 that are mentioned above.

Stockholm den 5 maj 2009

Stockholm, 5 May 2009



Sven Hirdman



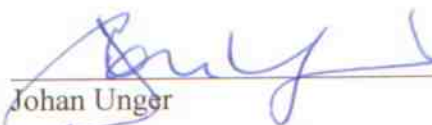
Torbjörn Gunnarsson



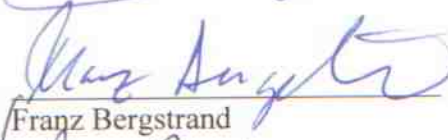
Agneta Dreber



Pia Rudengren



Johan Unger



Franz Bergstrand



Johan Hessius