

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen
The board of directors' report in accordance with Chapter 13, Section 6 of the Swedish Companies Act

Utöver vad som anges nedan har inga händelser av väsentlig betydelse för Bolagets ställning inträffat sedan årsredovisningen för 2011 lämnades.

1. Pressmeddelande 11 maj 2012 – Kommuniké från årsstämma i RusForest AB (publ) den 10 maj 2012
2. Pressmeddelande 24 maj 2012 – RusForest AB publicerar sin delårsrapport för det första kvartalet 2012
3. Pressmeddelande 31 maj 2012 – Förändring av antal aktier och röster i RusForest
4. Pressmeddelande 2 augusti 2012 – RusForest utser Garrett Soden till ny vd
5. Pressmeddelande 17 augusti 2012 – RusForest publicerar rapporten för det andra kvartalet fredagen den 31 augusti 2012
6. 31 augusti 2012 – RusForest publicerar sin delårsrapport för det andra kvartalet 2012
7. 20 september 2012 – RusForest utser finansiell rådgivare
8. 24 september 2012 – RusForest erhåller FSC certifiering
9. 1 oktober 2012 – RusForest utser Peter Nilsson till ny chef för försäljning och produktion
10. 31 oktober 2012 – RusForest publicerar verksamhetsuppdatering
11. 15 november 2012 – RusForest erhåller bryggfinansiering
12. 30 november 2012 – RusForest publicerar sin delårsrapport för det tredje kvartalet 2012
13. 12 december 2012 – RusForest förstärker eget kapital med 450 miljoner kronor och säkrar ny strategisk rysk investerare

In addition to what is being stated below, no other events of material significance for the Company's financial position have occurred since the annual report for the financial year 2011 was submitted.

1. *Press release 11 May 2012 – Report from the annual general meeting in RusForest AB (publ) on 10 May 2012*
2. *Press release 24 May 2012 – RusForest publishes its Interim Report for the first quarter 2012*
3. *Press release 31 May 2012 – Change in number of shares and votes in RusForest*
4. *Press release 2 August 2012 – RusForest Appoints Garrett Soden as CEO*
5. *Press release 17 August 2012 – RusForest to Release Second Quarter Report on Friday, 31 August 2012*
6. *Press release 31 August 2012 – RusForest Releases Second Quarter 2012 Report*
7. *Press release 20 September 2012 – RusForest Appoints Financial Advisor*
8. *Press release 24 September 2012 – RusForest Receives FSC Certification*
9. *Press release 1 October 2012 – RusForest Appoints Peter Nilsson as Director of Sales and Production*
10. *Press release 31 October 2012 – RusForest Provides Operations Update*
11. *Press release 15 November 2012 – RusForest Secures Bridge Financing*
12. *Press release 30 November 2012 – RusForest Releases Third Quarter 2012 Interim Report*
13. *Press release 12 December 2012 – RusForest Strengthens Equity by SEK 450 million and Secures Russian Strategic Investor*

Stockholm den 20 december 2012
Stockholm, 20 December 2012


Kenneth Eriksson

Franz Bergstrand

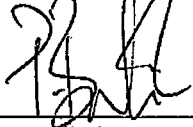
Per Brilioth

Jerker Karlsson

Camilla Öberg

Stockholm den 20 december 2012
Stockholm, 20 December 2012

Kenneth Eriksson



Per Brilioth

Franz Bergstrand

Jerker Karlsson

Camilla Öberg

Stockholm den 20 december 2012
Stockholm, 20 December 2012

Kenneth Eriksson

Franz Bergstrand

Per Brilioth

Jerker Karlsson



Camilla Öberg

Stockholm den 20 december 2012
Stockholm, 20 December 2012

Kenneth Eriksson



Franz Bergstrand

Per Brilioth



Jofker Karlsson

Camilla Öberg

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

Revisorns yttrande enligt 13 kap 6 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för väsentliga händelser
Auditor's statement pursuant to Chapter 13, Section 6 of the Swedish Companies Act (2005:551) concerning the board of directors' report regarding events of material significance

Vi har granskat styrelsens redogörelse daterad 20 december 2012.

We have reviewed the board of directors' report dated 20 December 2012.

Styrelsens ansvar för redogörelsen/*The board of directors' responsibility for the report*

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Under the Swedish Companies Act, it is the responsibility of the board of directors to prepare the report and to ensure that there are such internal controls which the board considers necessary to enable the report to be prepared without material errors, whether due to improprieties or errors.

Revisorns ansvar/*The auditor's responsibility*

Vår uppgift är att uttala oss om styrelsens redogörelse på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter.

Our responsibility is to express our opinion on the board of directors' report based on our review. We have conducted the review in accordance with the Swedish Institute of Authorised Public Accountants' (FAR) Recommendation 9, "The auditor's other statements under the Companies Act and the Companies Ordinance". This recommendation requires that we comply with professional ethical requirements and that we plan and conduct the review in order to obtain reasonable assurance that the board of directors' report does not contain any material errors.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av redogörelsen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagets personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

The review involves performing various procedures to procure evidence of financial and other information contained in the board of directors' report. The auditor decides what procedures will be performed by assessing, inter alia, the risks of any material errors in the report, whether due to improprieties or errors. In connection with this risk assessment, the auditor takes into consideration the relevant parts of the internal controls pertaining to how the board of directors prepares the report in order to perform the review procedures appropriate to the circumstances, although not for the purpose of expressing an opinion as to the effectiveness of such internal controls. The review has been limited to an overall analysis of the report and the supporting

documentation relating thereto as well as enquiries submitted to the company's personnel. Our confirmation is thus restricted to a limited assurance compared to an audit. We consider that the evidence we have procured is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Uttalande/Statement

Grundat på vår granskning har det inte kommit fram några omständigheter som ger oss anledning att anse att styrelsens redogörelse inte avspeglar väsentliga händelser för bolaget på ett rättvisande sätt.

Based on our review, no circumstances have come to light which give us reason to assume that the board of directors' report does not reflect events of material significance for the company in a true and fair manner.

Övriga upplysningar/Other information

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap 6 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

This statement has only been prepared in order to satisfy the requirements set forth in Chapter 13, Section 6 of the Companies Act and may not be used for any other purpose.

Stockholm den 20 december 2012

Stockholm, 20 December 2012

KPMG AB



Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

Authorised Public Accountant


Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen avseende kvittning
The board of directors' report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the
Swedish Companies Act regarding set-off

Styrelsen för RusForest har föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av högst 6.593.750.000 nya aktier riktad till innehavare av RusForests obligationer (ISIN SE000394538).
The board of directors of RusForest has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 6,593,750,000 new shares to holders of RusForest's bonds (ISIN SE000394538).

Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma innehavare av Bolagets obligationer (ISIN SE000394538) som är registrerade som innehavare enligt Bolagets skuldbok per avstämningsdagen 1 februari 2013. Sådana fordringshavare ska ha rätt att betala de nya aktierna genom kvittning av hela fordringen som de har på Bolaget baserat på obligationsinnehavet per avstämningsdagen.
Right to subscribe for new shares shall only fall upon holders of the company's bonds (ISIN SE000394538) who are registered as holders in the Company's register of creditors on the record date 1 February 2013. The bondholders shall have a right to pay for the new shares by setting off the full claim that such bondholders have on the Company based on the bond holding on the record date.

Det står varje innehavare av obligationer i Bolaget fritt att utnyttja denna möjlighet till kvittning.
To make use of the opportunity to set-off the claims is up to each and every one of the Company's bond holders.

Stockholm den 20 december 2012
Stockholm, 20 December 2012


Kenneth Eriksson

Franz Bergstrand

Per Brilioth

Jerker Karlsson

Camilla Öberg

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen avseende kvittning
The board of directors' report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act regarding set-off

Styrelsen för RusForest har föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av högst 6.593.750.000 nya aktier riktad till innehavare av RusForests obligationer (ISIN SE000394538).

The board of directors of RusForest has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 6,593,750,000 new shares to holders of RusForest's bonds (ISIN SE000394538).

Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma innehavare av Bolagets obligationer (ISIN SE000394538) som är registrerade som innehavare enligt Bolagets skuldbok per avstämningsdagen 1 februari 2013. Sådana fordringshavare ska ha rätt att betala de nya aktierna genom kvittning av hela fordringen som de har på Bolaget baserat på obligationsinnehavet per avstämningsdagen.

Right to subscribe for new shares shall only fall upon holders of the company's bonds (ISIN SE000394538) who are registered as holders in the Company's register of creditors on the record date 1 February 2013. The bondholders shall have a right to pay for the new shares by setting off the full claim that such bondholders have on the Company based on the bond holding on the record date.

Det står varje innehavare av obligationer i Bolaget fritt att utnyttja denna möjlighet till kvittning.

To make use of the opportunity to set-off the claims is up to each and every one of the Company's bond holders.

Stockholm den 20 december 2012

Stockholm, 20 December 2012

Kenneth Eriksson



Per Brilioth

Franz Bergstrand

Jerker Karlsson

Camilla Öberg

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen avseende kvittning
The board of directors' report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the Swedish Companies Act regarding set-off

Styrelsen för RusForest har föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av högst 6.593.750.000 nya aktier riktad till innehavare av RusForests obligationer (ISIN SE000394538).

The board of directors of RusForest has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 6,593,750,000 new shares to holders of RusForest's bonds (ISIN SE000394538).

Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma innehavare av Bolagets obligationer (ISIN SE000394538) som är registrerade som innehavare enligt Bolagets skuldbok per avstämningsdagen 1 februari 2013. Sådana fordringshavare ska ha rätt att betala de nya aktierna genom kvittning av hela fordringen som de har på Bolaget baserat på obligationsinnehavet per avstämningsdagen.

Right to subscribe for new shares shall only fall upon holders of the company's bonds (ISIN SE000394538) who are registered as holders in the Company's register of creditors on the record date 1 February 2013. The bondholders shall have a right to pay for the new shares by setting off the full claim that such bondholders have on the Company based on the bond holding on the record date.

Det står varje innehavare av obligationer i Bolaget fritt att utnyttja denna möjlighet till kvittning.

To make use of the opportunity to set-off the claims is up to each and every one of the Company's bond holders.

Stockholm den 20 december 2012

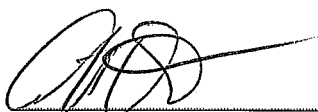
Stockholm, 20 December 2012

Kenneth Eriksson

Franz Bergstrand

Per Brillioth

Jerker Karlsson



Camilla Öberg

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap 7 § aktiebolagslagen avseende kvittning
The board of directors' report in accordance with Chapter 13 Section 7 of the
Swedish Companies Act regarding set-off

Styrelsen för RusForest har föreslagit bolagsstämman att besluta om emission av högst 6.593.750.000 nya aktier riktad till innehavare av RusForests obligationer (ISIN SE000394538).
The board of directors of RusForest has proposed that the shareholders' meeting resolves to issue 6,593,750,000 new shares to holders of RusForest's bonds (ISIN SE000394538).

Rätt att teckna nya aktier ska endast tillkomma innehavare av Bolagets obligationer (ISIN SE000394538) som är registrerade som innehavare enligt Bolagets skuldbok per avstämningsdagen 1 februari 2013. Sådana fordringshavare ska ha rätt att betala de nya aktierna genom kvittning av hela fordringen som de har på Bolaget baserat på obligationsinnehavet per avstämningsdagen.
Right to subscribe for new shares shall only fall upon holders of the company's bonds (ISIN SE000394538) who are registered as holders in the Company's register of creditors on the record date 1 February 2013. The bondholders shall have a right to pay for the new shares by setting off the full claim that such bondholders have on the Company based on the bond holding on the record date.

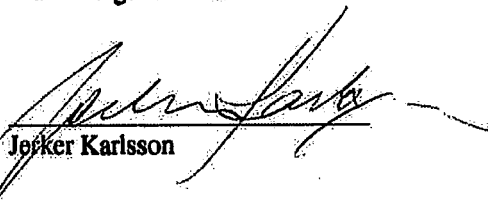
Det står varje innehavare av obligationer i Bolaget fritt att utnyttja denna möjlighet till kvittning.
To make use of the opportunity to set-off the claims is up to each and every one of the Company's bond holders.

Stockholm den 20 december 2012
Stockholm, 20 December 2012

Kenneth Eriksson


Franz Bergstrand

Per Brilioth


Jøker Karlsson

Camilla Öberg

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

Revisorsyttrande enligt 13 kap 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse avseende kvittning
Auditor's statement pursuant to Chapter 13, Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) in respect of the board of directors' report regarding set-off

Vi har granskat styrelsens redogörelse avseende kvittning daterad 20 december 2012.
We have reviewed the board of directors' report regarding set-off dated 20 December 2012.

Styrelsens ansvar för redogörelsen/The board of directors' responsibility for the report

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Under the Swedish Companies Act, it is the responsibility of the board of directors to prepare the report and to ensure that there are such internal controls which the board considers necessary to enable the report to be prepared without material errors, whether due to improprieties or errors.

Revisorns ansvar/The auditor's responsibility

Vår uppgift är att uttala oss om kvittningen på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 *Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen*. Denna rekommendation kräver att vi följer yrkesetiska krav samt planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter.

Our responsibility is to express our opinion concerning the set-off based on our review. We have conducted the review in accordance with the Swedish Institute of Authorised Public Accountants' (FAR) Recommendation 9, "The auditor's other statements under the Companies Act and the Companies Ordinance". This recommendation requires that we comply with professional ethical requirements and that we plan and conduct the review in order to obtain reasonable assurance that the board of directors' report does not contain any material errors.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättar redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i den värderingsmetod som har använts och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

The review involves performing various procedures to procure evidence of financial and other information contained in the board of directors' report. The auditor decides what procedures will be performed by assessing, inter alia, the risks of any material errors in the report, whether due to improprieties or errors. In connection with this risk assessment, the auditor takes into consideration the relevant parts of the internal controls pertaining to how the board of directors prepares the report in order to perform the review procedures appropriate to the circumstances, although not for the purpose of expressing an opinion as to the effectiveness of such internal controls. The review also includes an evaluation of the appropriateness of the valuation model that

has been used and the reasonableness of the board's assumptions. We consider that the evidence we have procured is sufficient and appropriate to provide a basis for our opinion.

Uttalande/Statement

Vi anser att styrelsens redogörelse har upprättats i enlighet med 13 kap 7 § aktiebolagslagen och kvittningsrätten avser giltiga motfordringar.

We consider that the board of directors' report has been prepared in accordance with Chapter 13, Section 7 of the Companies Act and the right of set-off relates to valid counterclaims.

Övriga upplysningar/Other information

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.

This statement has only been prepared in order to satisfy the requirements set forth in Chapter 13, Section 8 of the Companies Act and may not be used for any other purpose.

Stockholm den 20 december 2012

Stockholm, 20 December 2012

KPMG AB



Carl Lindgren

Auktoriserad revisor

Authorised Public Accountant