

Till de oberoende styrelseledamöterna i

Rörvik Timber (publ)
Box 425
561 25 Huskvarna

Fairness Opinion avseende budpliktsbud

Den 30 september 2014 offentliggjorde Gunvor Group Ltd ("Gunvor Group") genom ett pressmeddelande ett erbjudande till aktieägarna och innehavarna av konvertibler 2011/2016 i Rörvik Timber AB ("Rörvik Timber" eller "Bolaget") att till Gunvor Group överlåta samtliga aktier i Bolaget mot kontant betalning om 3,92 SEK per aktie och för varje konvertibel 2011/2016 i Rörvik Timber ett kontant vederlag motsvarande 100 procent av nominellt belopp tillsammans med upplupen ränta på konvertibeln fram till och med dagen för upprättande av avräkningsnota för redovisning av likvid i erbjudandet ("Erbjudandet").

Bakgrunden till Erbjudandet är, enligt pressmeddelandet från Gunvor Group, att Gunvor Group den 15 april 2014 förvärvat 50 procent av aktierna i Meerwind AB ("Meerwind"). Eftersom Gunvor Group efter förvärvet äger samtliga aktier i Meerwind, som i sin tur äger aktier som representerar cirka 79 procent av aktiekapitalet och rösterna i Rörvik Timber, har förvärvet enligt reglerna om budplikt givit upphov till en skyldighet för Gunvor Group att lämna ett offentligt uppköpserbjudande avseende resterande aktier och konvertibler 2011/2016 i Rörvik Timber.

I anledning av ovanstående har styrelsen för Rörvik Timber uppdragit åt Erik Penser Bankaktiebolag ("EPB") att avge ett utlåtande ("Utlåtandet") om Erbjudandets skälighet ur ett finansiellt perspektiv, s. k. Fairness Opinion.

EPB baserar detta Utlåtande avseende Erbjudandet på följande information:

- i. Pressmeddelande daterat 30 september 2014 i vilket Gunvor Group offentliggjorde Erbjudandet med tillhörande villkor
- ii. Erbjudandehandling från Gunvor Group registrerad hos Finansinspektionen 30 september 2014
- iii. Publikt tillgänglig finansiell information om Bolaget, innefattande offentliggjorda årsredovisningar för de senaste räkenskapsåren samt de senast offentliggjorda delårsrapporterna
- iv. Genomgångar med företrädare för Bolagets ledning i vilka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling och framtidsutsikter har behandlats
- v. Allmän marknadsinformation om branschen, utsikter samt konkurrenter och deras utveckling
- vi. Statistik för Bolagets aktie avseende kursutveckling och handelsvolym
- vii. Publikt tillgänglig information om andra jämförbara offentliga erbjudanden
- viii. Annan information som bedömts vara relevant i arbetet med att utvärdera Erbjudandet

EPB har förlitat sig på att den information som erhållits från Rörvik Timber och som inhämtats från tredje part är korrekt, fullständig och tillförlitlig. Ingen oberoende granskning eller verifiering har således gjorts för att säkerställa riktigheten i informationen. Vidare har EPB antagit att de prognoser och framtidsutsikter som redogjorts för av företrädare för Rörvik Timber är välgrundade och baserade på korrekta och rimliga antaganden.

Utlåtandet grundas på de marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och övriga förhållanden rörande Rörvik Timber, direkt och indirekt, som EPB haft kännedom om och tillgång till per dagen för detta Utlåtande. Händelser som inträffar eller blir kända efter dagen för detta Utlåtande kan göra Utlåtandet inaktuellt. I EPBs uppdrag ingår inte att uppdatera eller revidera Utlåtandet under tiden för Erbjudandets giltighet.

Med grund i och med förbehåll för ovanstående är det EPBs uppfattning att, per denna dag, Erbjudandet **är att betrakta som skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier och konvertibler 2011/2016 i Rörvik Timber.**

EPB bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lag. EPB kan, som del av den löpande verksamheten, ta positioner för egen eller för kunders räkning i värdepapper som kan komma att, direkt såväl som indirekt, påverka eller påverkas av Erbjudandet.

För upprättandet av detta Utlåtande erhåller EPB ett fast arvode.

Detta utlåtande är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för Rörvik Timber i samband med dess utvärdering av Erbjudandet och skall som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna och innehavarna av konvertibler 2011/2016 i Rörvik Timber. Utlåtandet utgör ej heller någon bedömning av de kurser till vilka Rörvik Timber-aktien kan komma att handlas i framtiden. EPB medger att styrelsen i Rörvik Timber hänvisar till Utlåtandet och låter publicera Utlåtandet i sin helhet.

EPB ansvarar inte för innehållet i Utlåtandet mot någon annan person än för styrelsen i Rörvik Timber. Svensk materiell rätt är applicerbar på detta Utlåtande och tvist i anledning av Utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Stockholm den 16 oktober 2014

Erik Penser Bankaktiebolag
Corporate Finance