

4 november 2016

Styrelsen i RusForest AB (publ)  
Hovslagargatan 5  
SE-114 48 Stockholm  
Sverige

*Skälighetsbedömning (fairness opinion) – Inofficiell översättning. Vid skillnader mellan denna översättning och originalet ska ordlydelsen i originalet äga företräde.*

## **SKÄLIGHETSBEDÖMNING (FAIRNESS OPINION)**

Styrelsen i RusForest,

Pareto Securities AB ("Pareto") har ombetts av RusForest AB (publ) ("RusForest" eller "Bolaget") att utfärda en skälighetsbedömning ("Bedömningen") avseende värderingen av Bolagets aktier i samband med det offentliga uppköpserbjudandet från Dimesilia Holdings Ltd ("Dimesilia") som offentliggjordes den 24 oktober 2016 ("Transaktionen"). I Transaktionen erbjuder Dimesilia 2,12 SEK per aktie i RusForest, motsvarande ett totalt värde på det egna kapitalet om cirka 280 miljoner SEK ("Transaktionsvärderingen").

Pareto har baserat denna Bedömning på publikt tillgänglig information och information tillhandahållen från RusForest, inklusive bland annat estimat från dess ledning. Pareto har i sin bedömning utgått från att denna information är fullständig och korrekt. Pareto har inte genomfört någon oberoende bedömning av informationen och ger ingen garanti för dess korrekthet. Bedömningen av Transaktionsvärderingen har i största möjliga mån skett enligt objektiva kriterier, baserat på allmänt godkända och accepterade värderingsmetoder som ansetts erforderliga och relevanta i Bedömningen. Paretos bedömning är i huvudsak baserad på kommersiella, ekonomiska och andra villkor vilka har kunnat valideras vid detta datum.

Pareto gör, baserat på utvärderingen som beskrivs ovan, bedömningen att Transaktionsvärderingen motsvarar det aktuella underliggande värdet i Bolaget och därmed utgör en skälig värdering av RusForest.

Pareto erhåller ett fast arvode för framtagandet av denna Bedömning. Det erhållna arvodet är fristående från slutsatsen i Bedömningen. Vid tidpunkten för denna Bedömning har Pareto inte några pågående uppdrag för Bolaget utöver att agera finansiell rådgivare till Bolaget i samband med Transaktionen och att vara bolagets Certified Adviser och likviditetsgarant på Nasdaq First North. Pareto har dock, som ett framstående värdepappersbolag inom Norden, vid tidigare tillfällen haft uppdrag och kan erhålla uppdrag i framtiden från RusForest eller någon av dess huvudägare. Detta faktum är dock inget som Pareto har bedömt påverka oberoendet vid framtagande av denna Bedömning. Denna Bedömning är daterad den 4 november 2016. Information och händelser efter detta datum har inte beaktats i Bedömningen.

Denna sorts bedömning innehåller alltid ett visst mått av osäkerhet, även om värderingen har genomförts med tillbörlig aktsamhet. Pareto tar inget legalt eller finansiellt ansvar relaterat till denna Bedömning eller för några konsekvenser med anledning av beslut fattade på grund eller till följd av denna Bedömning.

Denna Bedömning utgör ingen rekommendation till RusForest eller till dess aktieägare att acceptera eller avvisa den föreslagna Transaktionen. Pareto rekommenderar RusForest att självt göra en egen bedömning avseende den föreslagna Transaktionen enligt bolagets egna preferenser.

Med vänlig hälsning,

Pareto Securities AB