

Styrelsen
Clean Tech East Holding AB (publ)
Sjöängsvägen 15
192 72 Sollentuna

Utlåtande avseende RusForest AB:s bud på aktierna i Eastern Bio Holding AB och Bio Energy Nord Limited.

RusForest AB (publ) ("RusForest") har för avsikt att av Clean Tech East Holding AB (publ) ("Clean Tech East") förvärva samtliga aktier i Eastern Bio Holding AB och Bio Energy Nord Limited ("BEN"), tillsammans "EBH" eller "Koncernen", som skuldfria bolag till en köpeskilling om 78 Mkr ("Budet").

Styrelsen i Clean Tech East har ombett Ernst & Young AB ("Ernst & Young") att som oberoende expert avge ett utlåtande om huruvida ovan nämnda köpeskilling kan anses rimlig ur ett finansiellt perspektiv för Clean Tech East.

För att bedöma Budets skälighet har Ernst & Young beaktat följande information:

- RusForests erbjudande avseende köp av aktierna EBH daterat 9 oktober 2011,
- utkast på det aktieöverlåtelseavtal som reglerar villkoren för överlåtelsen av aktierna i EBH mellan Clean Tech East och RusForest daterat 24 oktober 2011,
- årsredovisningar avseende EBH inklusive dotterbolag (SIA Pellets Latvia och Ystad Pellets AB) för räkenskapsåret 2010,
- interna resultatrapporter avseende EBH inklusive dotterbolag för perioden 2009-10-31 till 2011-09-30,
- interna balansrapporter avseende EBH inklusive dotterbolag för perioden 2009-10-31 till 2011-09-30,
- annan finansiell information från Clean Tech East avseende EBH såsom sammanställning av externa lån per 2011-09-30 samt anläggningsregister per 2010-12-31,
- nettoskuldberäkning per 2011-09-30 avsedd att avräknas mot köpeskilling på skuldfri basis,
- information om EBH:s strategiska position och handlingsalternativ samt marknadsförutsättningar som erhållits vid intervjuer av CEO samt CFO inom Clean Tech East,
- information som erhållits vid intervjuer med branschexpert,

- övrig publik information så som information från branschorganisationer, pressmeddelanden och årsredovisningar.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Ernst & Young har beaktat den information som anges ovan samt har vid sin bedömning utgått ifrån att samtliga, från Clean Tech East, erhållna uppgifter är riktiga och fullständiga samt att ingen väsentlig information har undanhållits, förvanskats eller utelämnats. Även om Ernst & Young kritiskt granskat informationen angiven ovan har någon oberoende verifiering av informationen inte gjorts. Vidare bör påpekas att det finns en inneboende osäkerhet vid värderingar. Vårt arbete avslutades den 9 november 2011 och händelser eller information efter detta datum har därför inte kunnat tas i beaktande.

Denna handling får endast användas i sin helhet i kommunikation med Clean Tech Easts aktieägare som del av det informationsunderlag som skall tillställas aktieägarna inför den bolagsstämma där beslut om överlåtelse av aktierna i EBH ska fattas. Denna handling får inte spridas eller citeras på annat sätt eller i andra sammanhang utan Ernst & Youngs i förväg inhämtade skriftliga godkännande. Är Clean Tech East skyldiga att utge denna handling på grund av tvingande lag, borsregler, myndighets- eller domstolsbeslut, skall Ernst & Young omedelbart meddelas härom.

Vårt utlåtande nedan utgör inte någon rekommendation till Clean Tech Easts aktieägare om hur de bör ställa sig till styrelsens förslag avseende en eventuell försäljning av Clean Tech Easts aktier i EBH.

Vårt utlåtande grundar sig enbart på informationen angiven ovan och enbart i det syfte som anges i denna handling. Vi tar inget ansvar för om tredje man förlitar sig på denna handling, oavsett i vilket sammanhang så sker, såvida vi inte skriftligen gett tredje man bekräftelse på att så kan ske.

Budet innebär att RusForest betalar 78 Mkr för 100% av aktierna i EBH (inklusive BEN) på skuldfri basis. Ernst & Young har från Clean Tech East erhållit en sammanställning per 2011-09-30 över de skulder och tillgångar i EBH som netto avses dras ifrån det skuldfria värdet. Nettoskuldbeloppet uppgår till 34,5 Mkr, vilket ger en köpeskilling för aktierna om 43,5 Mkr.

Baserat på genomförda analyser anser Ernst & Young att en köpeskilling om 43,5 Mkr för aktierna inklusive nettoskuld är skälig ur ett finansiellt perspektiv för Clean Tech East.

Stockholm den 24 november 2011

Björn Gustafsson
Partner
Ernst & Young AB

Johan Schult
Senior Manager
Ernst & Young AB