

Till
Styrelsen i Rottneros AB (publ)

(Notera att detta är en översatt version till svenska från originalet på engelska)

Fairness opinion avseende uppköpserbjudande från Arctic Paper S.A.

KPMG Corporate Finance, ett affärsområde inom KPMG AB ("KPMG"), har fått i uppdrag av styrelsen i Rottneros AB (publ) ("Rottneros" eller "Bolaget") att utvärdera huruvida Arctic Paper S.A.'s ("Arctic Paper") föreslagna förvärv av Rottneros kan anses vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

I den föreslagna transaktionen, som presenterats för KPMG, kommer Arctic Paper att förvärva 100 procent av de utestående aktierna i Rottneros ("Transaktionen"). Det vederlag som kommer att erläggas till aktieägarna i Rottneros är 0,1872 aktier i Arctic Paper för varje Rottnerosaktie. Vederlaget kommer att utgöras av nyemitterade stamaktier i Arctic Paper. Rottneros aktieägare kommer efter Transaktionen att äga ca 34 procent av det sammanslagna bolaget. Aktieägare med ett innehav understigande 2 000 aktier kommer att erbjudas ett kontantalternativ eller möjlighet att byta ut sina aktier i Rottneros till aktier i Arctic Paper.

Vi är införstådda med att majoritetsägaren i Arctic Paper även äger cirka 20 procent av aktierna i Rottneros.

Vi har inte blivit tillfrågade att inhämta, och har inte heller inhämtat, intresseindikationer från tredje part avseende att köpa hela eller delar av Bolaget. Vidare, på er begäran, har vi inte deltagit i förhandlingar rörande Transaktionen eller rådgivit er kring alternativ till denna.

I anslutning till detta utlåtande har vi gjort de granskningar, analyser och utredningar som vi ansett vara nödvändiga och lämpliga utifrån de förhållanden som råder. Bland annat har vi:

- Tagit del av följande intern information från Rottneros och Arctic Papers ledningsgrupper: verksamhetsbeskrivningar, finansiell historik, budgetar och prognoser samt dokumentation rörande den föreslagna transaktionen.
- Intervjuat Rottneros och Arctic Papers respektive företagsledning samt Rottneros styrelseordförande.
- Tagit del av dokumentationen från PWC:s begränsade finansiella due diligence (vilken inte omfattar en analys av den underliggande uthålliga vinstnivån, s.k. 'quality of earnings') samt Setterwalls legala due diligence från juli 2011. Vi förstår att Bolagets ledning och dess revisor har genomfört en begränsad uppdatering av den finansiella due diligence-processen under oktober 2012 men att PWC och Setterwalls inte har genomfört någon formell uppdatering av sina due diligence rapporter.

- Tagit del av dokumentationen från den miljö-due diligence som Bolaget utfört internt (och som inte omfattar borrhöjningar); och
- Inhämtat publik information, inklusive årsredovisningar från konkurrenter och industrirapporter.

Vi har inte tagit på oss något ansvar för att oberoende verifiera, och har inte heller oberoende verifierat, riktigheten i någon information rörande Bolaget som tillhandahållits KPMG eller annars funnits tillgänglig genom offentliga källor. Följaktligen, för avgivandet av detta utlåtande, har KPMG förutsatt och förlitat sig på riktigheten och fullständigheten av all sådan information. Vi tar inget ansvar för fel och brister i den information som vi fått presenterad för oss, eller för implikationer som sådana fel och brister kan ha haft på våra slutsatser.

Vårt uttalande är med nödvändighet baserat på ekonomiska, marknads- och andra förhållanden som råder vid tidpunkten för detta utlåtande. Vidare antar vi att Arctic Paper kommer att fortsätta som en 'going concern' och kommer vara framgångsrik med att refinansiera sin skuld före februari 2013.

Denna fairness opinion från KPMG är endast avsedd att tjäna i det sammanhang som beskrivits ovan och får inte, utan skriftligt godkännande från KPMG Corporate Finance, användas i andra syften.

Mot bakgrund av, och med förbehåll för, det ovanstående drar vi slutsatsen att budet om 0,1872 aktier i Arctic Paper för varje aktie i Rottneros, som Arctic Paper ska betala i anslutning till Transaktionen, är skäligt gentemot de publika aktieägarna i Rottneros ur ett finansiellt perspektiv.

Stockholm 4 november 2012

KPMG Corporate Finance

Björn Hallin
Partner

Martin Ericsson
Director