

Protokoll fört vid extra bolagsstämma med aktieägarna i Investment AB Kinnevik (publ) ("**Bolaget**"), org. nr. 556047-9742, den 11 maj 2009 klockan 11.20 i Stockholm

*Minutes from Extraordinary General Meeting of shareholders in Investment AB Kinnevik (publ) (the "**Company**"), co.reg.no. 556047-9742, on 11 May 2009 at 11.20 a.m. in Stockholm*

Närvarande: Enligt förteckning i **bilaga 1**, med angivande av antal aktier, aktieslag och antal röster för envar röstberättigad.

Dessutom antecknades som närvarande: styrelsens ordförande Cristina Stenbeck, styrelseledamöterna Vigo Carlund, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin, Allen Sangines-Krause och John Hewko, verkställande direktören Mia Brunell Livfors, finansdirektören Mikael Larsson, auktoriserade revisorn Thomas Forslund, VD-assistenten Oscar Sehlberg Westergård samt advokat Martin Börresen och jur.kand. Björn Kristiansson.

Present: *As set out in the list in **appendix 1**, stating the number of shares and votes for each person entitled to vote.*

The chairman of the Board of Directors Cristina Stenbeck, the Board Directors Vigo Carlund, Wilhelm Klingspor, Erik Mitteregger, Stig Nordin, Allen Sangines-Krause and John Hewko, the CEO Mia Brunell Livfors, the CFO Mikael Larsson, the authorised public accountant Thomas Forslund, the executive assistant Oscar Sehlberg Westergård and the lawyers Martin Börresen and Björn Kristiansson were also present.

§ 1

Styrelsens ordförande Cristina Stenbeck öppnade bolagsstämman och hälsade aktieägarna välkomna. Det beslutades att representanter för media skall ha rätt att närvara vid stämman.

Det beslutades att välja Martin Börresen att som ordförande leda dagens stämma. Det antecknades att ordföranden anmodat Oscar Sehlberg Westergård att som sekreterare föra dagens protokoll.

The chairman of the Board of Directors Cristina Stenbeck opened the Meeting and welcomed the shareholders. It was resolved that representatives from the media would be allowed to attend the Meeting.

It was resolved to appoint Martin Börresen to conduct the Meeting in the capacity of chairman. It was noted that the chairman had appointed Oscar Sehlberg Westergård to keep the minutes at the Meeting.

§ 2

Det beslutades att godkänna förslaget enligt bilaga 1 såsom röstlängd vid dagens bolagsstämma.

It was resolved to approve the list of shareholders in appendix 1 as the voting list for the Meeting of today.

§ 3

Det beslutades att godkänna den dagordning som idag delats ut till stämmodeltagarna och som tidigare varit införd i kallelsen till stämman.

It was resolved to approve the agenda for the Meeting which had been distributed to the participants on this day and which previously had been included in the notice to the Meeting.

§ 4

Till justeringsmän att jämte ordföranden justera dagens protokoll utsågs Marianne Nilsson från Swedbank Robur fonder och Ramsay Brufer från Alecta.

It was resolved that the minutes should be verified by the chairman together with Marianne Nilsson from Swedbank Robur fonder and Ramsay Brufer from Alecta.

§ 5

Det antecknades att kallelse till stämman skett genom annons i Post- och Inrikes Tidningar och Svenska Dagbladet den 27 april 2009.

Stämman fann att den blivit behörigen sammankallad.

It was noted that the notice of the Meeting had been given by way of an announcement in Post- och Inrikes Tidningar and in Svenska Dagbladet on 27 April 2009.

It was noted that the Meeting was duly convened.

§ 6

Verkställande direktören Mia Brunell Livfors lämnade en redogörelse över Bolagets förvärv av samtliga 1 635 aktier i Emesco AB, org. nr. 556035-3749 ("Målbolaget"), från Målbolagets nuvarande tre aktieägare, Sapere Aude Trust Reg. (ägare till 75,35 procent av Målbolagets aktier), Hugo Stenbecks Stiftelse (ägare till 2,94 procent av Målbolagets aktier) och Jan Hugo Stenbecks dödsbo (ägare till 21,71 procent av Målbolagets aktier) ("Förvärvet") samt nyemissionen av B-aktier enligt punkten 7 nedan.

Det beslutades med erforderlig majoritet att godkänna Förvärvet i enlighet med styrelsens förslag, **bilaga 2**.

Det antecknades att beslutet enligt denna punkt är villkorat av att bolagsstämman under punkten 7 nedan beslutar att emittera nya B-aktier i Bolaget.

The managing director Mia Brunell Livfors reported on the Company's acquisition of all the 1,635 shares in Emesco AB, co.reg.no. 556035-3749 ("Target"), from Target's three current shareholders, Sapere Aude Trust Reg. (holder of 75.35 percent of Target's shares), Hugo Stenbecks Stiftelse (holder of 2.94 percent of Target's shares) and the Estate of Jan Hugo Stenbeck (holder of 21.71 percent of Target's shares) (the "Acquisition") and the new issue of Class B shares according to item 7.

*It was resolved by the required majority in accordance with the Board of Directors' proposal, **Appendix 2**, to approve the Acquisition.*

It was noted that the resolution pursuant to this item is conditional upon the Meeting's passing of the resolution under item 7 to issue new Class B shares in the Company.

§ 7

Styrelsens förslag, jämte handlingar enligt 13 kap. 6 § aktiebolagslagen (2005:551), framlades.

Vidare framlades och godkändes handlingar enligt 13 kap. 7-8 § aktiebolagslagen (2005:551) samt handlingar enligt punkten 4.1 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, **bilaga 3**.

Det beslutades med erforderlig majoritet i enlighet med styrelsens förslag, bilaga 2, att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 667 626,00 kronor, genom nyemission av högst 16 676 260 B-aktier i Bolaget.

Följande villkor skall gälla för nyemissionen:

- (i) De nyemitterade B-aktierna skall kunna tecknas enligt följande:
 - 12 565 843 aktier skall kunna tecknas av Sapere Aude Trust Reg;
 - 489 578 aktier skall kunna tecknas av Hugo Stenbecks Stiftelse; och
 - 3 620 839 aktier skall kunna tecknas av Jan Hugo Stenbecks dödsbo.
- (ii) Teckning av de nyemitterade aktierna skall ske på särskild teckningslista och äga rum senast den 10 november 2009. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden.
- (iii) Betalning för de nyemitterade B-aktierna skall erläggas genom tillskjutande av samtliga 1 635 aktier i Målbolaget ("**Apportegendomen**").
- (iv) Apportegendomen skall tillskjutas senast den 10 november 2009. Styrelsen förbehåller sig rätten att förändra betalningsperioden.
- (v) De nya aktierna skall ge rätt till vinstutdelning från och med för räkenskapsåret 2008, innebärande att de nyemitterade aktierna berättigar till sådan vinstutdelning som kan komma att beslutas vid bolagsstämma under 2009.

Det antecknades att beslut om hur fördelning av aktier skall ske vid överteckning inte erfordrades.

Det beslutades att befullmäktiga den verkställande direktören att vidta sådana justeringar i emissionsbeslutet som krävs för registrering hos Bolagsverket och/eller motsvarande åtgärder vid Euroclear Sweden AB.

Det antecknades att beslutet enligt denna punkt var villkorat av att bolagsstämman under punkten 6 ovan beslutat att godkänna Förvärvet.

The Board of Directors' proposal, together with documentation in accordance with Chapter 13, Section 6 of the Companies Act (2005:551,) was presented.

*Moreover, documentation in accordance with Chapter 13, Sections 7-8 of the Companies Act (2005:551) and section 4.1 in NASDAQ OMX Stockholm's Rule Book for Issuers, **Appendix 3**, were presented and approved.*

It was resolved by the required majority in accordance with the Board of Directors' proposal, appendix 2, to increase the Company's share capital by no more than SEK 1,667,626.00, by issuing no more than 16,676,260 new Class B shares in the Company.

The issue shall be made on the following terms:

- (i) *The newly issued Class B shares may be subscribed for in accordance with the following:*

- 12,565,843 shares may be subscribed for by Sapere Aude Trust Reg;
 - 489,578 shares may be subscribed for by Hugo Stenbecks Stiftelse; and
 - 3,620,839 shares may be subscribed for by the Estate of Jan Hugo Stenbeck.
- (ii) *The shares shall be subscribed for on a separate subscription list no later than on 10 November 2009. The Board of Directors reserves the rights to prolong the period of subscription.*
- (iii) *Payment for the shares shall be made by way of contribution of 1,635 shares in the Target (the "Assets").*
- (iv) *The contribution in kind shall be made no later than on 10 November 2009. The Board of Directors reserves the rights to adjust the period of payment.*
- (v) *The new shares shall provide an entitlement to distribution of profits from and including the financial year 2008, meaning that the newly issued shares provide such entitlement to distribution of profits as may be resolved on at a general meeting during 2009.*

It was noted that no resolution on allocation of shares in the event of excess subscription is required.

It was resolved to authorise the managing director to make such amendments to the resolution to issue shares as may prove necessary in order to obtain registration with the Swedish Companies Registration Office and/or corresponding measures at Euroclear Sweden AB.

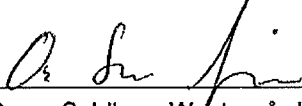
It was noted that the resolution pursuant to this item was conditional upon the Meeting's passing of the resolution under item 6 above to approve of the Acquisition.

§ 8

Då inget i övrigt förekom, förklarade ordföranden stämman avslutad.

As there were no other items on the agenda, the chairman declared the Meeting closed.

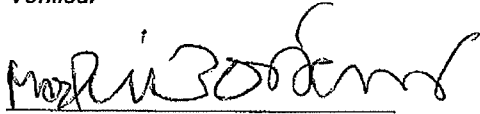
Som ovan
As above



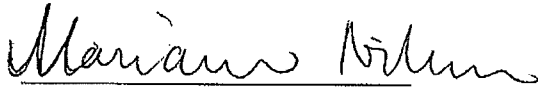
Oscar Sehlberg Westergård

Justeras:

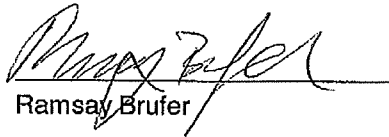
Verified:



Martin Börresen



Marianne Nilsson



Ramsay Brufer

Röstlängd Investment AB Kinnevik / Voting list Investment AB Kinnevik

Beslut om godkännande av förvärv av samtliga aktier i Emesco AB (punkt 6)

Styrelsen i Investment AB Kinnevik (publ) ("**Bolaget**" eller "**Kinnevik**") föreslår att bolagsstämman beslutar godkänna Bolagets förvärv av samtliga 1 635 aktier i Bolagets största aktieägare, Emesco AB, org. nr. 556035-3749 ("**Målbolaget**"), från Målbolagets nuvarande tre aktieägare (tillsammans "**Säljarna**"), Sapere Aude Trust Reg, (ägare till 75,35 procent av Målbolagets aktier), Hugo Stenbecks Stiftelse (ägare till 2,94 procent av Målbolagets aktier) och Jan Hugo Stenbecks dödsbo (ägare till 21,71 procent av Målbolagets aktier) ("**Förvärvet**"). Kinnevik skall som betalning för aktierna i Målbolaget:

- (i) överlåta A-aktier i Kinnevik, som för närvarande innehas av Målbolaget, men som senast den 30 november 2009, eller den dag som Målbolagets styrelse bestämmer ("**Tillträdesdagen**") utdelas till Kinnevik genom att bolagsstämman i Målbolaget den 8 maj 2009 fattar beslut om att dela ut samtliga sina A-aktier i Kinnevik till Kinnevik efter att Kinnevik införts i Målbolagets aktiebok på Tillträdesdagen;
- (ii) emittera B-aktier i Kinnevik (se vidare under punkt 7 nedan);
- (iii) erlægga kontant betalning motsvarande storleken på den nettokassa som Målbolaget innehar vid Tillträdesdagen;
- (iv) erlægga kontant betalning motsvarande storleken på den eventuella återbetalningen av kupongskatt från storhertigdömet Luxemburg, motsvarande ett belopp om högst 790 000 kronor, avseende vinstutdelning som utbetalades av Transcom WorldWide S.A. under 2008 för året som slutade den 31 december 2007; samt
- (v) erlægga kontant betalning till ett belopp motsvarande åtta (8) procent av det belopp som utgörs av Bolagets eventuella förlustavdrag till och med året som slutade den 31 december 2008 överstigande 100 000 000 kronor, där sådan betalning dock skall uppgå till högst 21 600 000 kronor ("**Köpeskillingen**").

Beslutet enligt denna punkt föreslås vara villkorat av att bolagsstämman under punkten 7 nedan beslutar att emittera nya B-aktier i Bolaget.

Resolution on approval of the acquisition of all the shares in Emesco AB (item 6)

*The Board of Directors of Investment AB Kinnevik (publ) ("**Kinnevik**" or the "**Company**") proposes that the Meeting shall pass a resolution to approve the Company's acquisition of all the 1,635 shares in the Company's largest shareholder, Emesco AB, co.reg.no. 556035-3749 ("**Target**"), from Target's three current shareholders (jointly referred to as the "**Sellers**"), Sapere Aude Trust Reg (holder of 75.35 percent of Target's shares), Hugo Stenbecks Stiftelse (holder of 2.94 percent of Target's shares) and the Estate of Jan Hugo Stenbeck (holder of 21.71 percent of Target's shares) (the "**Acquisition**"). Kinnevik shall as payment for the shares in Target:*

- (i) *transfer Class A shares in Kinnevik, which are currently being held by Target, but will no later than on 30 November 2009, or such other day as resolved on by the Target's Board of Directors ("**Closing Date**"), be distributed to Kinnevik following a resolution by the shareholders' meeting in Target as of 8 May 2009 to distribute to Kinnevik all of Target's Class A shares in Kinnevik upon the inclusion of Kinnevik in Target's share register on the Closing Date;*

- (ii) *issue Class B shares in Kinnevik (see further under item 7 below);*
- (iii) *make a cash payment corresponding to the amount of the Target's net cash balance as per the Closing Date;*
- (iv) *make a cash payment corresponding to the amount of the withholding tax reimbursement from the Grand Duchy of Luxembourg, if any, in a cash amount up to SEK 790,000, relating to the dividends paid by Transcom WorldWide S.A. in 2008 for the year that ended 31 December 2007; and*
- (v) *make a cash payment corresponding to the amount equal to eight (8) percent of any amount of loss carry forwards of the Company, if any, through the year ending on 31 December 2008 in excess of SEK 100,000,000, however such payment never exceeding SEK 21,600,000 (the "Purchase Price").*

A resolution pursuant to this item is proposed to be conditional upon the Meeting's passing of the resolution under item 7 below to issue new Class B shares in the Company.

Beslut om nyemission av B-aktier (punkt 7)

Med anledning av Förvärvet som finns beskrivet under punkten 6 ovan, föreslår styrelsen att bolagsstämman beslutar att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 667 626,00 kronor genom nyemission av högst 16 676 260 B-aktier, vardera med kvotvärde om 10 öre. De nyemitterade B-aktierna skall kunna tecknas enligt följande:

- 12 565 843 aktier skall kunna tecknas av Sapere Aude Trust Reg;
- 489 578 aktier skall kunna tecknas av Hugo Stenbecks Stiftelse; och
- 3 620 839 aktier skall kunna tecknas av Jan Hugo Stenbecks dödsbo.

Teckning av de nyemitterade aktierna skall ske på särskild teckningslista och äga rum senast den 10 november 2009. Styrelsen förbehåller sig rätten att förlänga teckningsperioden. Betalning för de nyemitterade B-aktierna skall erläggas genom tillskjutande av samtliga 1 635 aktier i Emesco AB, org. nr. 556035-3749 ("Apportegendomen"). Apportegendomen skall tillskjutas senast den 10 november 2009. Styrelsen förbehåller sig rätten att förändra betalningsperioden. De nya aktierna skall ge rätt till vinstutdelning från och med för räkenskapsåret 2008, innebärande att de nyemitterade aktierna berättigar till sådan vinstutdelning som kan komma att beslutas vid bolagsstämman under 2009. Syftet med nyemissionen är att Bolaget skall kunna fullgöra sin skyldighet att erlagga Köpeskillingen för Förvärvet per Tillträdesdagen.

Beslutet enligt denna punkt föreslås vara villkorat av att bolagsstämman under punkten 6 ovan beslutar att godkänna Förvärvet.

Resolution on the issue of new Class B shares (item 7)

As a consequence of the Acquisition described under item 6 above, the Board of Directors proposes that the Meeting resolves to increase the Company's share capital with no more than SEK 1,667,626.00 by issuing no more than 16,676,260 new Class B shares in the Company, with a ratio value of SEK 0.10 per share. The newly issued B-shares may be subscribed for in accordance with the following:

- *12,565,843 shares may be subscribed for by Sapere Aude Trust Reg;*
- *489,578 shares may be subscribed for by Hugo Stenbecks Stiftelse; and*

- 3,620,839 shares may be subscribed for by the Estate of Jan Hugo Stenbeck.

The shares shall be subscribed for on a separate subscription list no later than on 10 November 2009. The Board of Directors reserves the rights to prolong the period of subscription. Payment for the newly issued Class B shares shall be made by way of contribution of 1,635 shares in Emesco AB, co.reg.no. 556035-3749 (the "Assets"). The contribution in kind shall be made no later than on 10 November 2009. The Board of Directors reserves the rights to adjust the period of payment. The new shares shall provide an entitlement to distribution of profits from and including the financial year 2008, meaning that the newly issued shares provide such entitlement to distribution of profits as may be resolved on at a general meeting during 2009. The purpose of the new issue of Class B shares is to enable the Company to fulfil its obligation to pay the Purchase Price of the Acquisition as per the Closing Date.

A resolution pursuant to this item is proposed to be conditional upon the Meeting's passing of the resolution under item 6 above to approve the Acquisition.

Styrelsens redogörelse enligt 13 kap. 7 § aktieföretagslagen (2005:551) samt enligt punkt 4.1 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter

The board of directors' report in accordance with Chapter 13, Section 7 of the Companies Act (2005:551) and in accordance with section 4.1 in NASDAQ OMX Stockholm's Rule Book for Issuers

Styrelsen för Investment AB Kinnevik (publ) ("**Bolaget**" eller "**Kinnevik**") får härmed avge följande redogörelse enligt 13 kap. 7 § aktieföretagslagen (2005:551) samt enligt punkt 4.1 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter, med anledning av styrelsens förslag till bolagsstämman att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 667 626,00 kronor genom nyemission av högst 16 676 260 B-aktier.

*The board of directors of Investment AB Kinnevik (publ) (the "**Company**" or "**Kinnevik**"), hereby presents a report in accordance with Chapter 13, Section 7 of the Swedish Companies Act (2005:551) and in accordance with section 4.1 in NASDAQ OMX Stockholm's Rule Book for Issuers with regard to the board of directors' proposal to the general meeting of shareholders to increase the Company's share capital by no more than SEK 1,667,626.00 by way of an issue of no more than 16,676,260 new Class B shares.*

Styrelsen i Investment AB Kinnevik (publ) ("**Bolaget**" eller "**Kinnevik**") föreslår att bolagsstämman beslutar godkänna Bolagets förvärv av samtliga 1 635 aktier i Bolagets största aktieägare, Emesco AB, org. nr. 556035-3749 ("**Målbolaget**"), från Målbolagets nuvarande tre aktieägare (tillsammans "**Säljarna**"), Sapere Aude Trust Reg, (ägare till 75,35 procent av Målbolagets aktier), Hugo Stenbecks Stiftelse (ägare till 2,94 procent av Målbolagets aktier) och Jan Hugo Stenbecks dödsbo (ägare till 21,71 procent av Målbolagets aktier) ("**Förvärvet**"). Kinnevik skall som betalning för aktierna i Målbolaget:

- (i) överlåta A-aktier i Kinnevik, som för närvarande innehas av Målbolaget, men som senast den 30 november 2009, eller den dag som Målbolagets styrelse bestämmer ("**Tillträdesdagen**") utdelas till Kinnevik genom att bolagsstämman i Målbolaget den 8 maj 2009 fattar beslut om att dela ut samtliga sina A-aktier i Kinnevik till Kinnevik efter att Kinnevik införts i Målbolagets aktiebok på Tillträdesdagen;
- (ii) emittera B-aktier i Kinnevik;
- (iii) erlægga kontant betalning motsvarande storleken på den nettokassa som Målbolaget innehar vid Tillträdesdagen;
- (iv) erlægga kontant betalning motsvarande storleken på den eventuella återbetalningen av kupongskatt från storhertigdömet Luxemburg, motsvarande ett belopp om högst 790 000 kronor, avseende vinstutdelning som utbetalades av Transcom WorldWide S.A. under 2008 för året som slutade den 31 december 2007; samt
- (v) erlægga kontant betalning till ett belopp motsvarande åtta (8) procent av det belopp som utgörs av Bolagets eventuella förlustavdrag till och med året som slutade den 31 december 2008 överstigande 100 000 000 kronor, där sådan betalning dock skall uppgå till högst 21 600 000 kronor ("**Köpeskillingen**").

*The board of directors of Investment AB Kinnevik (publ) ("**Kinnevik**" or the "**Company**") proposes that the Meeting shall pass a resolution to approve the Company's acquisition of all the 1,635 shares in the Company's largest shareholder, Emesco AB, co.reg.no. 556035-3749 ("**Target**"), from Target's three current shareholders (jointly referred to as the "**Sellers**"), Sapere Aude Trust Reg. (holder of 75.35 percent of*

Target's shares), Hugo Stenbecks Stiftelse (holder of 2.94 percent of Target's shares) and the Estate of Jan Hugo Stenbeck (holder of 21.71 percent of Target's shares) (the "Acquisition"). Kinnevik shall as payment for the shares in Target:

- (i) transfer Class A shares in Kinnevik, which are currently being held by Target, but will no later than on 30 November 2009, or such other day as resolved on by the Target's board of directors ("Closing Date"), be distributed to Kinnevik following a resolution by the shareholders' meeting in Target as of 8 May 2009 to distribute to Kinnevik all of Target's Class A shares in Kinnevik upon the inclusion of Kinnevik in Target's share register on the Closing Date;
- (ii) issue Class B shares in Kinnevik;
- (iii) make a cash payment corresponding to the amount of the Target's net cash balance as per the Closing Date;
- (iv) make a cash payment corresponding to the amount of the withholding tax reimbursement from the Grand Duchy of Luxembourg, if any, in a cash amount up to SEK 790,000, relating to the dividends paid by Transcom WorldWide S.A. in 2008 for the year that ended 31 December, 2007; and
- (v) make a cash payment corresponding to the amount equal to eight (8) percent of any amount of loss carry forwards of the Company, if any, through the year ending on 31 December 2008 in excess of SEK 100,000,000, however such payment never exceeding SEK 21,600,000 (the "Purchase Price").

Styrelsens förslag innebär att tecknade aktier skall erläggas genom tillskjutande av samtliga 1 635 aktier (motsvarande 100 procent av aktiekapitalet) i Målbolaget ("Apportegendomen").

According to the board of directors' proposal, payment for subscribed shares shall be made by way of contribution in kind of all 1,635 shares (corresponding to 100 percent of the issued share capital) in Target (the "Assets").

Av de nya emitterade B-aktierna skall:

Out of the newly issued B-shares may:

- (i) 12 565 843 aktier kunna tecknas av Sapere Aude Trust Reg;
12,565,843 shares be subscribed for by Sapere Aude Trust Reg,
- (ii) 489 578 aktier kunna tecknas av Hugo Stenbecks Stiftelse; och
489,578 shares be subscribed for by Hugo Stenbecks Stiftelse, and
- (iii) 3 620 839 aktier kunna tecknas av Jan Hugo Stenbecks dödsbo.
3,620,839 shares be subscribed for by the Estate of Jan Hugo Stenbeck.

Apportegendomen beräknas komma upptas till ett värde om 1 309 086 410 kronor i Bolagets balansräkning, vilket enligt styrelsens bedömning inte överstiger egendomens verkliga värde. Vid värderingen av Apportegendomen har styrelsen beaktat marknadsvärdet på Målbolagets och Bolagets tillgångar under perioden före fastställandet av villkoren för Förvärvet. Därutöver har styrelsen beaktat de positiva effekter som förväntas uppstå genom en sammanslagning av innehaven i Målbolaget och Bolaget. Styrelsen har även inhämtat värderingsutlåtanden (s.k. fairness opinions) från Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Deloitte AB (tillsammans "Värderingsföretagen") avseende skäligheten av värdet från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna i Bolaget. Värderingsföretagens uppfattning är att villkoren för förvärvet av Målbolaget är skäliga ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget vid datumet för avgivandet av värderingsutlåtandena. Värdet till vilket Apportegendomen skall tas upp i Bolagets balansräkning kan dock komma att förändras beroende på förhållandena vid den s.k. transaktionstidpunkten om så följer av tillämpliga redovisningsregler eller grunderna för dessa. Målbolagets innehav av A-aktier i Bolaget har i enlighet med 4 kap. 14 § andra stycket årsredovisningslagen (1995:1554) inte åsatts något värde vid styrelsens fastställande av Apportegendomens värde. Vidare har

Målbolagets kassa, för vilken kontant betalning kommer att erläggas, ej inkluderats i Apportegendomens åsatta värde.

The Assets are estimated to be recorded at SEK 1,309,086,410 in the Company's balance sheet, a value which, in the opinion of the board of directors, does not exceed the real value of the assets. In its valuation of the Assets, the board of directors has considered the market value on Target's and the Company's assets during the period before the establishment of the conditions for the Acquisition. In addition hereto, the board of directors also considered the positive effects which are likely to arise as a consequence of the consolidation of Target's and the Company's holdings. The board of directors has also obtained fairness opinions from Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) and Deloitte AB (together the "Valuation Companies") with respect to the fairness of the valuations from a financial perspective in relation to shareholders of the Company. In the Valuation Companies' opinion, the conditions for the acquisition of Target are reasonable from a financial perspective for the shareholders of the Company as per the date of the issue of the fairness opinions. However, the value at which the Assets will be entered into the books of the Company may change because of the circumstances at the so called transaction day, if such a change results from applicable accounting rules or the foundations of said rules. Target's holding of Class A shares in the Company has in accordance with Chapter 4, Section 4 second paragraph of the Annual Reports Act (1995:1554) not been deemed to have any value when the board of directors established the value of the Assets. Furthermore, Target's cash, for which a cash payment will be made, is not included in the value of the Assets.

Enligt punkt 4.1 i NASDAQ OMX Stockholms regelverk för emittenter utgör Förvärvet en närståendetransaktion, varför styrelsen för Kinnevik inhämtat värderingsutlåtanden (s.k. fairness opinions) från Värderingsföretagen, **underbilaga 1**, avseende skäligheten av värdet, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna i Bolaget. Värderingsföretagen har utvärderat transaktionen genom en beräkning av rimligt marknadsvärde på Målbolaget samt en analys av den inbördes storleken av Målbolaget och Bolaget baserat på marknadsvärdet av Målbolagets och Bolagets tillgångar under perioden före fastställandet av villkoren för Förvärvet samt på ett antal historiska och bedömda framtida finansiella nyckeltal för de båda bolagen. Därutöver har Värderingsföretagen beaktat de positiva effekter som förväntas uppstå genom en sammanslagning av innehaven i Målbolaget och Bolaget. Som underlag för denna analys har Värderingsföretagen bland annat tagit del av Målbolagets och Bolagets årsredovisningar för de senaste räkenskapsåren, de senaste delårsrapporterna samt annan intern operativ och finansiell information. Värderingsföretagens uppfattning är att villkoren för förvärvet av Målbolaget är skäliga ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget vid datumet för avgivandet av värderingsutlåtandena.

*Pursuant to item 4.1 in NASDAQ OMX Stockholm's Rule Book for Issuers, the Acquisition constitutes a transaction with a closely related party. Hence the board of directors of Kinnevik has obtained fairness opinions from the Valuation Companies, **sub-appendix 1**, with respect to the fairness of the valuations from a financial perspective in relation to shareholders of the Company. The Valuation Companies have evaluated the transaction by calculating the reasonable market value of Target as well as making an analysis of the mutual size of Target and the Company based on the market value on Target's and the Company's assets during the period before the establishment of the conditions for the Acquisition and a number of historical and calculated future financial key ratios for the two companies. Moreover, the Valuation Companies have considered the positive effects that are expected to arise as a result of combining the holdings of Target and the Company. As a basis for this analysis, the Valuation Companies have inter alia considered Target's and the Company's annual reports for the past financial years, the most recent interim reports and other internal operative and financial information. In the Valuation Companies' opinion, the conditions for the acquisition of Target are reasonable from a financial perspective for the shareholders of the Company as per the date of the issue of the fairness opinions.*

Styrelsen har också tagit del av Målbolagets aktiebok samt ägarförhållanden i övrigt för att säkerställa ägandet av Målbolagets aktier.

The board of directors has also reviewed the share register of Target and the ownership relations in general in order to verify the ownership of the shares in Target.

Målbolagets årsredovisningar för räkenskapsåren 2007 och 2008 och uppgift om Målbolagets resultat för tiden efter den 31 december 2008, enligt 2 kap. 9 § andra stycket aktiebolagslagen (2005:551) hålls tillgängliga hos Bolaget på adress Skeppsbron 18 i Stockholm.

Target's annual reports for the financial years 2007 and 2008 and information about Target's financial results for the period after 31 December 2008, pursuant to Chapter 2, Section 9 second paragraph of the Companies Act (2005:551) will be made available at the Company's premises at Skeppsbron 18 in Stockholm.

27 april/April 2009

INVESTMENT AB KINNEVIK (PUBL)

Styrelsen / The board of directors

underbilaga 1
sub-appendix 1

Värderingsutlåtanden
Fairness opinions

SEB Enskilda fairness opinion

Till styrelsen för Investment AB Kinnevik

Styrelsen för Investment AB Kinnevik (publ) ("Kinnevik") har uppdragit åt SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB Enskilda") att vara finansiell rådgivare till Kinnevik i det föreslagna förvärvet av Emesco AB ("Emesco") ("Transaktionen") samt att avge ett utlåtande om skäligheten ur finansiell synvinkel för Kinneviks aktieägare av Transaktionen.

Enligt Transaktionen skall Kinnevik förvärva samtliga utestående aktier i Emesco genom en betalning bestående av

- I. 24 780 367 existerande A-aktier i Kinnevik,
- II. 16 676 260 nyemitterade B-aktier i Kinnevik,
- III. Kontant betalning som motsvarar storleken på Emescos nettokassa vid slutförandet av Transaktionen,
- IV. Kontant betalning motsvarande eventuell återbetalning av kupongskatt från storhertigdömet Luxemburg, motsvarande ett belopp om högst 790 000 kronor, avseende vinstutdelning som utbetalades av Transcom WorldWide S.A. under 2008 för verksamhetsåret 2007, och
- V. Kontant betalning till ett belopp motsvarande 8 procent av det belopp som utgörs av Emescos eventuella förlustavdrag till och med verksamhetsåret 2008 överstigande 100 000 000 kronor, där sådan betalning dock skall uppgå till högst 21 600 000 kronor.

Betalningen i form av A-aktier i Kinnevik motsvarar Emescos nuvarande innehav av A-aktier i Kinnevik.

För att bedöma om Transaktionen är skäligen ur finansiell synvinkel för Kinneviks aktieägare har SEB Enskilda tagit del av och beaktat:

- I. villkoren för förvärvet,
- II. sådan offentliggjord finansiell och annan information som SEB Enskilda bedömt relevant avseende Kinnevik, Emesco och deras innehav,
- III. viss icke publik finansiell information för Kinnevik respektive Emesco,
- IV. statistik från NASDAQ OMX Stockholm avseende kurser och omsättningen för aktier i Kinnevik, och för aktier i bolag som Kinnevik och Emesco har innehav i,
- V. viss icke publik finansiell information, affärsplaner och prognoser avseende Kinneviks helägda dotterbolag Korsnäs AB ("Korsnäs"),
- VI. en diskonterad kassaflödesvärdering av Korsnäs,
- VII. diskussioner med ledningen för Kinnevik om bolagets finansiella ställning, förväntade framtida resultatutveckling samt verksamhetsrelaterade och strategiska frågor,
- VIII. due diligence-rapporter avseende legala och skattemässiga förhållanden i Emesco, samt
- IX. sådan annan allmänt tillgänglig information samt genomfört sådana analyser, värderingar och utredningar som SEB Enskilda bedömt vara relevanta för detta utlåtande.

SEB Enskilda har, utan att göra en oberoende verifiering härav, förlitat sig på att all den finansiella och övriga information som legat till grund för utlåtandet i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för SEB Enskildas bedömning utelämnats. SEB Enskilda har inte genomfört någon egen undersökning för att kontrollera riktigheten av den information som

erhållits. Vad gäller finansiella och operativa prognoser, vilka har gjorts tillgängliga av ledningarna för Kinnevik och Korsnäs, har SEB Enskilda antagit att dessa utarbetats på en försvarlig och riktig grund. SEB Enskilda har inte besökt några av Kinneviks operativa enheter eller några av de enheter i något av bolagen där Kinnevik eller Emesco har väsentliga innehav.

SEB Enskildas utlåtande är baserat på nu rådande marknadsmässiga, finansiella och andra förhållanden och sådan information som tillhandahållits per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan medföra omprövning av detta utlåtande.

SEB Enskilda är en investmentbank med verksamhet inom värdepappershandel och -mäkleri, aktieanalys samt corporate finance. Inom ramen för den normala verksamheten inom värdepappershandel och -mäkleri kan SEB Enskilda, eller något till SEB Enskilda närstående bolag, från tid till annan inneha långa eller korta positioner i och kan för egen eller kunders räkning deltaga i handel med aktier och andra värdepapper emitterade av Kinnevik.

SEB Enskilda erhåller en fast ersättning från Kinnevik för de tillhandahållna tjänsterna.

Detta utlåtande har tillhandahållits styrelsen för Kinnevik inför dess bedömning av Transaktionen och som informationsunderlag till aktieägarna i Kinnevik inför stämman i Kinnevik som skall besluta om Transaktionen. Utlåtandet får endast användas i sin helhet av Kinneviks styrelse i sin kommunikation med bolagets aktieägare. Det får ej sammanfattas, citeras eller på annat sätt refereras till utan SEB Enskildas skriftliga medgivande. Utlåtandet är inte en rekommendation till Kinneviks aktieägare om de på stämman skall rösta för godkännande av Transaktionen eller ej. Svensk lag skall gälla för detta utlåtande.

Mot bakgrund av ovanstående och sådana övriga omständigheter som SEB Enskilda anser vara relevanta är det SEB Enskildas uppfattning att Transaktionen per dagens datum ur finansiell synvinkel är skälig för Kinneviks aktieägare.

Stockholm den 22 april 2009

SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

SEB Enskilda Fairness Opinion

To the Board of Directors of Investment AB Kinnevik

The Board of Directors of Investment AB Kinnevik (publ) ("Kinnevik") has retained SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB Enskilda") to act as financial advisor to Kinnevik in the proposed acquisition of Emesco AB ("Emesco") (the "Transaction") and to provide an opinion as to the fairness from a financial point of view, for the shareholders in Kinnevik of the Transaction.

The Transaction implies that Kinnevik will acquire all outstanding shares in Emesco for a consideration consisting of

- I. 24,780,367 already existing Kinnevik shares of class A;
- II. 16,676,260 newly issued Kinnevik shares of class B;
- III. Cash payment corresponding to Emesco's net cash balance at closing of the transaction;
- IV. Cash payment corresponding the withholding tax reimbursements from the Grand Duchy of Luxembourg, if any, in a cash amount up to SEK 790,000, relating to the dividends paid by Transcom WorldWide S.A. in 2008 for the year 2007; and
- V. Cash payment corresponding to the amount equal to 8 percent of any amount of loss carry forwards of Emesco, if any, through the year 2008 in excess of SEK 100,000,000, however such payment never exceeding SEK 21,600,000.

The consideration of Kinnevik shares of class A shares corresponds to Emesco's current holding of Kinnevik shares of class A.

To determine whether the Transaction is fair from a financial point of view for Kinnevik's shareholders SEB Enskilda has, i.a., reviewed and taken into consideration:

- I. the terms and conditions for the acquisition;
- II. certain publicly available financial statements and other information as SEB Enskilda has deemed relevant regarding Kinnevik, Emesco and their holdings;
- III. certain non public information regarding Kinnevik and Emesco respectively;
- IV. statistics from the NASDAQ OMX Stockholm regarding prices and traded volumes in the shares in Kinnevik, and in the shares of companies in which Kinnevik and Emesco have significant holdings;
- V. certain non-public financial information, business plans and forecasts regarding Kinnevik's wholly owned subsidiary Korsnäs AB ("Korsnäs");
- VI. a discounted cash flow valuation of Korsnäs;
- VII. discussions with the management of Kinnevik on the financial position, expected financial development and operational and strategic issues of Kinnevik;
- VIII. due diligence reports regarding legal and tax conditions in Emesco; and
- IX. such other publicly available information and performed such other analyses, valuations and investigations SEB Enskilda has deemed relevant for this opinion.

SEB Enskilda has relied, without independent verification, upon the accuracy in all material respects of all of the financial and other information reviewed for purposes of this opinion and that no information of material importance for SEB Enskilda's assessment has been omitted. SEB Enskilda has not conducted any due diligence in order to verify the accuracy of received

information. With respect to the financial and operational forecasts furnished to SEB Enskilda by the managements of Kinnevik and Korsnäs, SEB Enskilda has assumed that they have been reasonably and properly prepared. SEB Enskilda has not conducted any visits to Kinnevik's operating units or to any units of any of the companies in which Kinnevik or Emesco have significant holdings.

SEB Enskilda's opinion is based upon current market, financial and other conditions as in effect on, and the information made available to SEB Enskilda on, the date hereof. Any change in such conditions may require a revaluation of this opinion.

SEB Enskilda is an investment bank, with operations within securities trading and brokerage, equity research and corporate finance. Within the framework of its normal operations within securities trading and brokerage, SEB Enskilda or any of its affiliates may, at any point in time, hold long or short positions in, and may for own or clients' accounts trade in, the shares and other securities issued by Kinnevik.

SEB Enskilda will receive a fixed fee from Kinnevik for the services provided.

This opinion is provided to the Board of Directors of Kinnevik prior to its consideration of the Transaction and as information to Kinnevik's shareholders prior to the general meeting that shall decide on the Transaction. The opinion may only be used in its entirety by the Board of Directors of Kinnevik in communication with Kinnevik's shareholders. It may not be summarised, quoted or in any other way referred to without SEB Enskilda's prior written consent. The opinion is not a recommendation to Kinnevik's shareholders regarding whether they should vote in favour of the Transaction on the general meeting or not. Swedish law applies to this opinion.

Based on the foregoing and such other conditions considered to be of relevance by SEB Enskilda, it is SEB Enskilda's opinion that, as of on the date hereof, the Transaction is fair from a financial point of view to the shareholders of Kinnevik.

Stockholm, April 22, 2009

SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Deloitte fairness opinion

Styrelsen
Investment AB Kinnevik
Box 2094
103 13 Stockholm

22 april 2009

Styrelsen för Investment AB Kinnevik (publ) ("Kinnevik") avser att kalla till bolagsstämma som skall besluta om huruvida Kinnevik skall förvärva Emesco AB ("Emesco"). Emesco äger förutom aktier i Kinnevik även aktier i de noterade bolagen Tele2 AB, Modern Times Group MTG AB, Metro International SA och Transcom WorldWide SA.

Köpeskillingen skall enligt styrelsens för Kinnevik förslag erläggas enligt följande:

- a) Kinnevik betalar med 24 780 367 stycken egna innehavda A-aktier, vilka Kinnevik erhållit i form av en utdelning från Emesco omedelbart före Kinneviks betalning. Detta antal motsvarar i sin helhet Emescos innehav av A-aktier i Kinnevik omedelbart före transaktionens genomförande;
- b) Kinnevik emitterar 16 676 260 stycken B-aktier, vilka totalt skall motsvara värdet av Emescos innehav av aktier i andra bolag än Kinnevik;
- c) Kinnevik betalar därutöver krona för krona för den nettokassa som finns i Emesco per dagen för slutförande av transaktionen;
- d) Kinnevik erlägger en kontant betalning motsvarande eventuell återbetalning av kupongskatt från storhertigdömet Luxemburg, motsvarande ett belopp om högst 790 000 kronor, avseende vinstutdelning som utbetalades av Transcom WorldWide S.A. under 2008 för verksamhetsåret 2007; samt
- e) Kinnevik erlägger en kontant betalning till ett belopp motsvarande 8 procent av det belopp som utgörs av Emescos eventuella förlustavdrag till och med verksamhetsåret 2008 överstigande 100 000 000 kronor, där sådan betalning dock skall uppgå till högst 21 600 000 kronor

Emesco ägs av Sapere Aude Trust reg., Hugo Stenbecks Stiftelse, samt Jan Stenbecks dödsbo. Sapere Aude Trust reg. har ett bestämmande inflytande över Emesco, som är ägare till aktier motsvarande mer än 10 % av rösterna för samtliga aktier i Kinnevik. Mot bakgrund av Kinneviks noteringsavtal med Nasdaq OMX Stockholm AB (regler om närståendetransaktioner) har styrelsen för Kinnevik uppdragit åt Deloitte AB, Financial Advisory, att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande angående skäligheten i den föreslagna köpeskillingen för Kinneviks aktieägare utifrån ett finansiellt perspektiv.

Vi har för denna analys:

- a) Tagit del av historisk offentlig och intern finansiell information avseende Kinnevik;
- b) Tagit del av utkast till villkoren för förvärvet;
- c) Bedömt budgetar, prognoser samt affärsplan och annan intern framtidsinriktad information rörande Kinneviks dotterbolag Korsnäs AB;
- d) Haft diskussioner med företrädare för Kinnevik; samt
- e) Genomfört andra finansiella analyser och undersökningar som vi bedömt vara lämpliga.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Deloitte AB tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår bedömning är baserad på de makroekonomiska, marknadsmässiga och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig till oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

I vårt uppdrag har ej ingått att lämna något utlåtande om lämpligheten i att genomföra transaktionen.

Vårt uppdrag har erhållits från Kinneviks styrelse och detta utlåtande är endast riktat till bolagsstämman i Kinnevik och får endast offentliggöras inför den bolagsstämma i Kinnevik som skall besluta om transaktionen.

Vårt arvode för detta uppdrag är ej beroende av att transaktionen genomförs.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att den av styrelsen för Kinnevik föreslagna köpeskillingen är skälig ur ett finansiellt perspektiv för Kinneviks aktieägare.

Deloitte AB

Ulf Nolén
Partner

Mats Lindqvist
Partner

Deloitte Fairness Opinion

The Board of Directors
Investment AB Kinnevik
Box 2094
103 13 Stockholm

April 22, 2009

The Board of Directors for Investment AB Kinnevik (publ.) ("Kinnevik") intends to summon a general meeting, which will decide if Kinnevik shall acquire Emesco AB ("Emesco"). Emesco owns, in addition to its holdings in Kinnevik, shares in the publically listed companies Tele2 AB, Modern Times Group MTG AB, Metro International SA and Transcom WorldWide SA.

The purchase price shall, according to the Board of Directors' motion, be paid as follows;

- a) Kinnevik pays with 24,780,367 own held A-shares, which Kinnevik has received in the form of a share dividend immediately prior to Kinnevik's payment. The number of A-shares corresponds in full to Emesco's holdings of A-shares in Kinnevik immediately prior to the transactions consumption;
- b) Kinnevik issues 16,676,260 B-shares, which in total shall correspond to the value of Emesco's share holdings in other companies than Kinnevik;
- c) Kinnevik pays krona for krona for the net cash position in Emesco as per the day of closing the transaction;
- d) Kinnevik makes a cash payment corresponding the withholding tax reimbursements from the Grand Duchy of Luxembourg, if any, in a cash amount up to SEK 790,000, relating to the dividends paid by Transcom WorldWide S.A. in 2008 for the year 2007; and
- e) Kinnevik makes a cash payment corresponding to the amount equal to 8 percent of any amount of loss carry forwards of Emesco, if any, through the year 2008 in excess of SEK 100,000,000, however such payment never to exceed SEK 21,600,000.

Emesco is owned by Sapere Aude Trust reg., Hugo Stenbecks Stiftelse, and Jan Stenbeck's Estate. Sapere Aude Trust reg. has a controlling influence over Emesco, which is the owner of shares corresponding to more than 10% of the voting rights for all shares in Kinnevik. In accordance with Kinnevik's listing agreement with Nasdaq OMX Stockholm AB (rules governing related party transactions) the Board of Directors of Kinnevik has assigned Deloitte AB, in its capacity as an independent expert, to issue an opinion regarding the fairness of the purchase price for Kinnevik's shareholders from a financial perspective.

For this analysis we have:

- a) Reviewed historical public and internal financial information regarding Kinnevik;
- b) Reviewed the conditions for the acquisition;
- c) Analysed budgets, projections and the business plan, as well as other internal forward looking information related to Kinnevik's subsidiary Korsnäs AB;
- d) Held discussions with representatives of Kinnevik; and
- e) Conducted other financial analyses and investigations that we have deemed appropriate.

It is assumed that the information received was correct and complete and no independent control or verification has been carried out. Deloitte AB does not assume any responsibility for any inaccuracies or incorrectness in the information received. If it is determined that the information we received was inaccurate or incomplete, this could mean that our conclusion is incorrect.

Our opinion is based on macroeconomic, market and other conditions, as well as other information provided to us, as of the date hereof. We assume no responsibility for events occurring after this date.

It has not been part of our assignment to provide an opinion on whether it is appropriate to carry out the proposed transaction.

Our assignment has been given by Kinnevik's Board of Directors and this opinion is only directed to the general meeting of Kinnevik and can only be published at the general meeting that will pass a resolution on the transaction.

Our fee for this assignment does not depend on whether the transaction is completed.

This opinion is governed by Swedish law.

Based on the analyses, assumptions and reservations above, we are of the opinion, as of the date hereof, that the purchase price suggested by Kinnevik's Board of Directors is fair for the shareholders' of Kinnevik from a financial perspective.

Deloitte AB

Ulf Nolén
Partner

Mats Lindqvist
Partner

Revisorernas yttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551)

The auditors' statement in accordance with Chapter 13, Section 8 of the Companies Act (2005:551)

I egenskap av revisorer i Investment AB Kinnevik (publ), org. nr 556047-9742 ("**Bolaget**") avger vi härmed vårt yttrande enligt 13 kap 8 § aktiebolagslagen (2005:552) ("**ABL**"). Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra de krav som uppställs i 13 kap 8 § ABL och får inte användas för något annat ändamål.

*In our capacity as auditors of Investment AB Kinnevik (publ), co.reg.no. 556047-9742 (the "**Company**") we hereby render our statement according to Chapter 13, Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) ("**ABL**"). The sole purpose of this statement is to comply with the provisions of Chapter 13, Section 8 of ABL and it must not be used for any other purpose whatsoever.*

Styrelsen för Bolaget har den 27 april 2009 avgivit en redogörelse enligt 13 kap. 7 § ABL, med anledning av styrelsens förslag till bolagsstämman att öka Bolagets aktiekapital med högst 1 667 626,00 kronor genom nyemission av högst 16 676 260 B-aktier.

The board of directors of the Company has presented a report dated 27 April 2009 in accordance with Chapter 13, Section 7 of ABL with regard to the board of directors' proposal to the general meeting of shareholders to increase the Company's share capital by no more than SEK 1,667,626.00 by way of an issue of no more than 16,676,260 new Class B shares.

Som framgår av styrelsens redogörelse skall betalning för de nya aktierna erläggas genom tillskjutande av apportegendom bestående av samtliga 1 635 aktier (motsvarande 100 procent av aktiekapitalet) i Emesco AB, org. nr. 556035-3749 ("**Apportegendomen**"). Enligt styrelsen beräknas Apportegendomen upptas till ett värde om 1 309 086 410 kronor i Bolagets balansräkning. Värdet till vilket Apportegendomen skall tas upp i Bolagets balansräkning kan dock komma att förändras beroende på förhållandena vid den s.k. transaktionstidpunkten om så följer av tillämpliga redovisningsregler eller grunderna för dessa.

*According to the board of directors' proposal, payment for subscribed shares shall be made by way of contribution in kind of all 1,635 shares (corresponding to 100 percent of the issued share capital) in Emesco AB, co.reg.no. 556035-3749 (the "**Assets**"). The Assets are, according to the board of directors, estimated to be recorded at SEK 1,309,086,410 in the Company's balance sheet. The value at which the Assets will be entered into the books of the Company may though change because of the circumstances at the so called transaction day, if such a change results from applicable accounting rules or the foundations of said rules.*

Som framgår av styrelsens redogörelse har styrelsen vid värderingen av Apportegendomen beaktat marknadsvärdet på Målbolagets och Bolagets tillgångar under perioden före fastställandet av villkoren för transaktionen. Därutöver har styrelsen beaktat de positiva effekter som förväntas uppstå genom en sammanslagning av innehaven i Målbolaget och Bolaget. Som vidare framgår av styrelsens redogörelse har styrelsen även inhämtat värderingsutlåtanden (s.k. fairness opinions) från Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) och Deloitte AB (tillsammans "**Värderingsföretagen**"), avseende skäligheten av värdet, från finansiell utgångspunkt, för aktieägarna i Bolaget. Värderingsföretagens uppfattning är att villkoren för förvärvet av Målbolaget är skäliga ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget vid datumet för avgivandet av värderingsutlåtandena.

As set out in the board of directors' report, the board of directors has in its valuation of the Assets considered the market value on Target's and the Company's assets during the period before the establishment of the conditions for the transaction. In addition hereto, the board of directors also considered the positive effects which are likely to arise as a consequence of the consolidation of Target's and the Company's holdings. As is further set out in the board of directors' report, the board of directors has also obtained fairness opinions from

Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ) and Deloitte AB (together the "Valuation Companies") with respect to the fairness of the valuations from a financial perspective in relation to shareholders of the Company. In the Valuation Companies' opinion, the conditions for the acquisition of Target are reasonable from a financial perspective for the shareholders of the Company as per the date of the issue of the fairness opinions.

Enligt svensk rätt är beskrivningen och värderingen av Apportegendomen ett ansvar för styrelsen. Det framkomna värdet grundas på information och antaganden från Bolagets styrelse. Ansvaret för användbarheten, fullständigheten och relevansen av denna information och dessa antaganden är styrelsens.

Vi har bedömt det av styrelsen presenterade underlaget för att kunna verifiera beskrivningen av Apportegendomen samt ändamålsenligheten och tillämpningen av den metod som ligger till grund för värderingen. Härvid har det inte framkommit något som gjort att vi funnit anledning att ifrågasätta det värde som åsatts Apportegendomen. Mot bakgrund av detta anser vi att (i) Apportegendomen är av den arten att den är eller kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet och (ii) Apportegendomen inte, i styrelsens redogörelse, har åsatts ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

Pursuant to Swedish law, the description and valuation of the Assets is the responsibility of the board of directors. The ensuing value is based on information and assumptions of the board of directors of the Company. The usefulness, completeness and relevance of such information and assumptions are the responsibility of the board of directors.

We have reviewed the supporting documentation from the board of directors to enable us to verify the description of the Assets and the usefulness of the valuation method used. Our review does not give cause for questioning the value of the Assets. Based on our review, it is our opinion that (i) the Assets are, or are expected to be, for the benefit of the Company's operations and (ii) the Assets have not, in the report of the board of directors, been given a higher value than the real value to the Company.

Stockholm 27 april/April 2009

ERNST & YOUNG AB

Erik Åström

Auktoriserad revisor

Authorised public accountant