

**Information till aktieägarna i Investment AB Kinnevik (publ)  
inför extra bolagsstämma den 11 maj 2009**

## **Förvärv av Emesco AB**

*Investment AB Kinnevik*



## Innehållsförteckning

Bakgrund och motiv till transaktionen .....	3
Emesco.....	4
Transaktionen.....	5
Effekter av transaktionen för Kinnevik .....	7
Sammanfattning av Transaktionsavtalet .....	9
Fairness opinions .....	13

## Extra bolagsstämma 11 maj 2009

Styrelsen för Investment AB Kinnevik (publ) ("Kinnevik") föreslår att aktieägarna i Kinnevik vid extra bolagsstämma måndagen den 11 maj 2009 klockan 11.00, efter årsstämman, godkänner förvärvet av samtliga aktier i Emesco AB ("Emesco").

För information angående deltagande på den extra bolagsstämman, se kallelsen till extra bolagsstämman som finns tillgänglig på [www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se).

*Denna informationsbroschyr har tagits fram i syfte att tillhandahålla aktieägarna i Kinnevik relevant information inför det föreslagna beslutet vid extra bolagsstämma den 11 maj 2009 avseende Kinneviks förvärv av samtliga aktier i Emesco. Denna informationsbroschyr kommer att hållas tillgänglig på Kinneviks webbplats ([www.kinnevik.se](http://www.kinnevik.se)), på Kinneviks huvudkontor i Stockholm samt på SEB Enskildas kontor på Kungsträdgårdsgatan 8, Stockholm. Informationsbroschyren kommer även att sändas till de aktieägare i Kinnevik som begärt att få den i skriftlig form. Informationsbroschyren går att beställa på 08-562 000 98.*

*Denna informationsbroschyr är inte avsedd för distribution, vare sig direkt eller indirekt, inom Amerikas Förenta Stater (inklusive dess territorier, delstat inom Amerikas Förenta Stater eller District of Columbia). Denna informationsbroschyr utgör inte något erbjudande om försäljning eller teckning av värdepapper i Amerikas Förenta Stater. De aktier som omnämns i detta pressmeddelande har inte registrerats och kommer inte att registreras enligt United States Securities Act of 1933 ("Securities Act").*

*Aktierna får inte erbjudas eller försälas i eller inom Amerikas Förenta Stater utan befrielse från registreringskraven enligt Securities Act. Inget offentligt erbjudande av värdepapper kommer att äga rum i Amerikas Förenta Stater.*

# Bakgrund och motiv till transaktionen

## Transaktionen

Den 23 april 2009, undertecknade styrelsen i Kinnevik ett avtal med Sapere Aude Trust reg., Jan Hugo Stenbecks dödsbo och Hugo Stenbecks Stiftelse (tillsammans "Säljarna") om att förvärva samtliga aktier i Emesco.

Kinnevik kommer för förvärvet av Emesco betala följande till Säljarna (i) cirka 16,7 miljoner nyemitterade B-aktier i Kinnevik (ii) cirka 24,8 miljoner A-aktier i Kinnevik som motsvarar det antal A-aktier som Emesco äger för närvarande (iii) en kontantbetalning som motsvarar Emescos nettokassa vid genomförandet av transaktionen och (iv) möjlighet till ytterligare kontantbetalning, upp till 22,39 miljoner kronor, avseende vissa skattetilgångar i Emesco. Vid fastställande av antalet B-aktier som kommer att emitteras har B-aktierna i Kinnevik värderats till 87,72 kronor per aktie, som motsvarar en premie på 17,5 procent jämfört med det volymvägda genomsnittet under de senaste tio handelsdagarna före ingående av transaktionen den 23 april.

Emesco är i nuläget största aktieägare i Kinnevik och kontrollerar cirka 9,5 procent av kapitalet och 35,5 procent av rösterna. Emesco äger aktier i Kinnevik, Tele2 AB ("Tele2"), Modern Times Group MTG AB ("MTG"), Transcom WorldWide SA ("Transcom") och Metro International SA ("Metro").

Efter transaktionens genomförande kommer de största ägarna i Kinnevik att vara Sapere Aude Trust reg. med cirka 12,1 procent av kapitalet och 31,0 procent av rösterna samt Jan Hugo Stenbecks dödsbo med cirka 6,1 procent av kapitalet och 17,6 procent av rösterna.

## Transaktionens fördelar

Styrelsen i Kinnevik har beaktat följande faktorer för aktieägarna i Kinnevik i utvärderingen av transaktionen:

- Ytterligare ett steg att förenkla ägarstrukturen i Kinnevik.
- Ökad samordning av Kinneviks och de största ägarnas intressen genom koncentring av ägandet i de noterade kärninnehaven till Kinnevik.
- Ökat ägande i flera av kärninnehaven. Framför allt avseende MTG, där förvärvet av 5,4 procent av kapitalet innebär att Kinnevik kombinerar sitt starka röstinflytande med en högre kapitalandel.
- Förstärkning av Kinneviks finansiella kapitalbas med 1,5 miljarder kronor till följd av nyemitterade aktier i Kinnevik.

Styrelsen i Kinnevik har inhämtat utlåtanden, så kallade fairness opinions, från SEB Enskilda och Deloitte avseende att transaktionen är skälig ur en finansiell synvinkel. Styrelsen rekommenderar aktieägarna i Kinnevik att rösta för transaktionen på den extra bolagsstämma som kommer att hållas omedelbart efter årsstämman den 11 maj 2009.

Transaktionen stöds av aktieägare i Kinnevik som tillsammans representerar 32,1 procent av kapitalet och 69,0 procent av rösterna varav Emesco representerar 9,5 procent av kapitalet och 35,5 procent av rösterna.

Stockholm den 27 april 2009

**Investment AB Kinnevik (publ)**

Styrelsen

# Emesco

Emesco AB är ett aktiebolag som idag ägs av Sapere Aude Trust reg. (cirka 75 procent), Jan Hugo Stenbecks dödsbo (cirka 22 procent) och Hugo Stenbecks Stiftelse (cirka 3 procent). Emesco är ett holdingbolag med ägande i Kinnevik, Tele2, MTG, Transcom och Metro.

## Översikt av Emescos tillgångar

Emescos tillgångar består främst av aktier i Kinnevik, Tele2, MTG, Transcom och Metro. Emesco är för närvarande största aktieägare i Kinnevik och kontrollerar cirka 9,5 procent av kapitalet och 35,5 procent av rösterna.

Emescos huvudsakliga tillgångar sammanfattas nedan.

Innehav	Antalet aktier		Ägarandel	
	A-aktier	B-aktier	Kapital	Röster
Kinnevik	24 780 367	0	9,5%	35,5%
Tele2	7 763 475	2 251 137	2,3%	10,2%
MTG	3 328 845	240 000	5,4%	16,6%
Transcom	3 711 905	0	5,1%	10,1%
Metro	8 714 177	4 660 383	2,5%	3,2%

Dessutom har Emesco ytterligare tillgångar, bestående främst av likvida medel samt villkorade skattefordringar och förlustavdrag.

## Emescos ägare

Emesco har tre aktieägare:

**Sapere Aude Trust reg.** är en i Liechtenstein baserad stiftelse (*Treuunternehmen*) med obegränsad livslängd, som bildades av Märtha Stenbeck med hennes fyra barnbarn, Cristina Stenbeck, Hugo Stenbeck, Sophie Stenbeck och Max Stenbeck, som förmånstagare. Stiftelsen administreras av en oberoende styrelse (eng: *board of trustees*), fristående från förmånstagarna och styrelsens medlemmar utses genom så kallad kooptation, det vill säga att styrelsen utser själv sina medlemmar. Stiftelsens förmånstagare utser inte styrelsens medlemmar.

**Jan Hugo Stenbecks dödsbo** administreras av bland annat boutredningsmannen advokat Magnus Kindstrand. Cristina Stenbeck är en av dödsboets förmånstagare. Dödsboets förmånstagare utövar ingen kontroll över dödsboet eller dess administration.

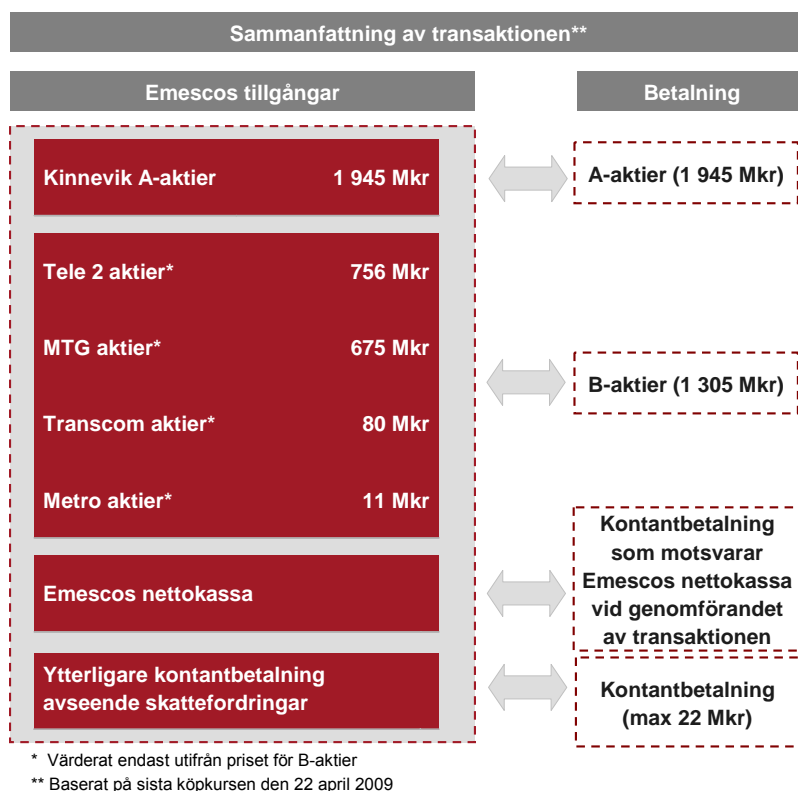
**Hugo Stenbecks Stiftelse** är en välgörenhetsstiftelse med säte i Sverige, med syftet att stödja barnomsorg, utbildning samt äldrevård i Sverige. Stiftelsen administreras av en styrelse som består av Cristina Stenbeck och Sophie Stenbeck.

## Transaktionen

Som vederlag för aktierna i Emesco kommer Kinnevik att betala följande till Säljarna:

- I. 16 676 260 nyemitterade B-aktier<sup>1</sup> i Kinnevik. Aktierna kommer efter emissionen att utgöra cirka 6,0 procent av kapitalet och 2,3 procent av rösterna i Kinnevik,
- II. 24 780 367 A-aktier i Kinnevik, motsvarande Emescos nuvarande innehav av A-aktier som förvärvas av Kinnevik i transaktionen,
- III. En kontantbetalning som motsvarar Emescos nettokassa vid slutförandet av transaktionen. Per den 31 december 2008 uppgick nettokassan till cirka 95 miljoner kronor, samt
- IV. Möjlighet till ytterligare kontantbetalning, upp till 22,4 miljoner kronor, avseende vissa villkorade skattefordringar och förlustavdrag i Emesco.

Som en del av transaktionen kommer Emescos innehav av A-aktier i Kinnevik att delas ut till Kinnevik och användas av Kinnevik som betalning för Emescoaktierna. Effekten blir att Emescos ägare kommer att erhålla A-aktierna i Kinnevik som betalning för Emescos nuvarande innehav av A-aktier samt att Kinnevik därför inte behöver emittera några nya A-aktier i transaktionen.



<sup>1</sup> B-aktierna berättigar till utdelning för räkenskapsåret 2008 om de ges ut innan avstämningsdagen.



## Värderingsmetod

Värderingen är baserat på den genomsnittliga volymvägda stängningskursen för B-aktierna i Kinnevik och B-aktiekurser i Kinneviks och Emescos innehav, för de fall B-aktier finns utgivna, under tio senaste handelsdagarna innan transaktionens offentliggörande. Alla onoterade innehav är värderade baserat på siffror från Kinneviks delårsrapport för första kvartalet 2009. Baserat på denna värderingsmetod uppgår Kinneviks substansvärde till 99,77 kronor, Kinneviks aktiekurs till 74,65 och värdet av de förvärvade tillgångarna till 1 463 miljoner kronor.

Priset på de nyemitterade Kinnevik B-aktierna har satts till en rabatt mot NAV, vilket representerar värdet av transaktionen för Kinnevik. Detta inkluderar värdet av ökat ägande i ett antal attraktiva portföljbolag, förmågan att genomföra en nyemission till 17,5 procent premie, möjligheten att utnyttja förlustavdrag i Emesco på 100 miljoner kronor, förenklad ägarstruktur samt samordning av ägarnas intressen.

Transaktionspriset om 87,72 kronor per aktie för de nya aktierna innebär därmed en premie på 17,5 procent jämfört med det volymvägda genomsnittet under de senaste tio handelsdagarna.

SEB Enskilda och Deloitte har avgivit utlåtanden, så kallade fairness opinions, vilka stöder transaktionen, se avsnittet "Fairness Opinions".

## Beskrivning av transaktionsavtalet

Kinneviks förvärv av aktierna i Emesco och vissa andra aspekter av transaktionen regleras i ett transaktionsavtal som ingåtts mellan Kinnevik och Säljarna. Se avsnittet "Transaktionsavtalet" för information om villkoren i transaktionsavtalet.

## Godkännande av transaktionen vid extra bolagsstämma

Genomförandet av transaktionen är beroende av att Kinneviks aktieägare vid extra bolagsstämma med enkel majoritet av rösterna beslutar att (i) godkänna Kinneviks förvärv av samtliga aktier i Emesco, inklusive leveransen av Kinnevik A-aktier till Säljarna såsom vederlag, samt (ii) emittera nya Kinnevik B-aktier till Säljarna mot apportegendom i form av aktier i Emesco till Kinnevik.

## Yttranden från Aktiemarknadsnämnden

Aktiemarknadsnämnden har bekräftat transaktionens förenlighet med god sed på aktiemarknaden i uttalande 2008:50.

Enligt Aktiemarknadsnämndens uttalande 2009:6 uppkommer inte budplikt för Sapere Aude Trust reg. i samband med transaktionen. Budplikt uppkommer inte heller i förhållande till något annat bolag i samband med transaktionen.

Aktiemarknadsnämndens uttalanden finns tillgängliga på [www.aktiemarknadsnamnden.se](http://www.aktiemarknadsnamnden.se).

# Effekter av transaktionen för Kinnevik

## Proforma kärninnehav

Baserat på sista köpkurserna den 22 april 2009 kommer Kinneviks nettotillgångar att öka med 1 522 miljoner kronor eller 5,8 procent efter genomförande av transaktionen, och substansvärdet kommer därmed att uppgå till 28,0 miljarder kronor. Kinneviks ägande i sina noterade kärninnehav före<sup>2</sup> och efter slutförande av transaktionen sammanfattas i tabellen nedan.

Innehav	Före transaktionen		Proforma efter transaktionen	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Millicom	34,9%	34,9%	34,9%	34,9%
Tele2	28,5%	45,6%	30,8%	48,0% <sup>3</sup>
MTG	15,1%	47,8%	20,5%	48,0% <sup>3</sup>
Metro	44,1%	39,1%	46,6%	42,4%
Transcom	17,2%	34,5%	22,3%	44,6%

## Proforma substansvärde per aktie

Transaktionen kommer att minska substansvärdet per aktie i Kinnevik med 0,6 kronor, från 101,5 kronor per aktie till 100,9 kronor per aktie baserat på sista köpkurserna per den 22 april 2009. Detta kompenseras enligt Kinneviks styrelse mer än väl av ökat ägande i ett antal attraktiva portföljbolag, möjligheten att genomföra en nyemission till 17,5 procent premie, möjligheten att utnyttja förlustavdrag i Emesco på 100 miljoner kronor, förenklad ägarstruktur samt samordning av ägarnas intressen. Beräkningen av substansvärde före och efter genomförandet av transaktionen sammanfattas i tabellen nedan.

(Miljoner kronor)	Före transaktionen	Proforma efter transaktionen
Onoterade Kärninnehav	7 976	7 976
Noterade Kärninnehav	25 988	27 509
Nya Investeringar	1 400	1 400
Övriga tillgångar och skulder	14	14
<b>Eget kapital/substansvärde (brutto)</b>	<b>35 377</b>	<b>36 899</b>
Räntebärande nettoupplåning	-8 943	-8 943
<b>Eget kapital/substansvärde (netto)</b>	<b>26 434</b>	<b>27 956</b>
Utestående aktier (miljoner)	260,5	277,1
<b>Substansvärde per aktie (kronor)</b>	<b>101,48</b>	<b>100,87</b>

## Ägarstruktur proforma

Emesco är i nuläget största aktieägare i Kinnevik och kontrollerar cirka 9,5 procent av kapitalet och 35,5 procent av rösterna. Efter transaktionens genomförande kommer de största ägarna i Kinnevik att vara Sapere Aude Trust reg. med cirka 12,1 procent av kapitalet och 31,0 procent av rösterna samt Jan Hugo Stenbecks dödsbo med cirka 6,1 procent av kapitalet och 17,6 procent av rösterna.

<sup>2</sup> Per den 31 mars 2009.

<sup>3</sup> Kinnevik och Emesco avser att omstämpla en del av sina respektive innehav i MTG och Tele2 från A-aktier till B-aktier, vilket medför att Kinneviks innehav kommer att motsvara omkring 48 procent av rösterna i MTG respektive Tele2.

Ägarstrukturen i Kinnevik före och efter transaktionen är sammanfattad i tabellen nedan. Transaktionen kommer inte att medföra någon budplikt för Sapere Aude Trust reg. avseende Kinnevik, se avsnittet "Yttranden från Aktiemarknadsnämnden" ovan.

Akteägare	Före transaktionen		Proforma efter transaktionen	
	Kapital	Röster	Kapital	Röster
Emesco AB	9,5%	35,5%	-	-
Sapere Aude Trust reg.	0,9%	3,2%	12,1%	31,0%
Jan Hugo Stenbecks dödsbo	3,0%	9,8%	6,1%	17,6%
Hugo Stenbecks Stiftelse	0,4%	1,2%	0,8%	2,3%
Familjen Klingspor	2,8%	8,1%	2,6%	7,9%
Alecta	6,9%	3,7%	6,5%	3,6%
Familjen von Horn	0,9%	2,9%	0,9%	2,8%
Swedbank Robur fonder	6,3%	2,3%	5,9%	2,3%
Korsnäs AB Sociala Fond	0,5%	1,9%	0,5%	1,9%
SIX SIS AG	0,7%	1,8%	0,7%	1,7%
AMF Pension	4,3%	1,6%	4,1%	1,6%
Nordea Fonder	2,8%	1,2%	2,6%	1,1%
SEB Fonder	2,9%	1,1%	2,7%	1,1%
Skandia Liv	2,0%	1,0%	1,9%	1,0%

Efter slutförandet av transaktionen kommer det totala antalet aktier i Kinnevik att uppgå till 48 665 324 A-aktier och 228 492 866 B-aktier exklusive innehav av återköpta egna aktier.

## Transaktionens redovisningseffekter

Förvärvet av Emesco kommer i koncernredovisningen att redovisas som ett förvärv av tillgångar. De väsentliga tillgångar som förvärvas är aktier i Tele2, MTG, Transcom och Metro. De förvärvade aktierna kommer att värderas till marknadspris vid genomförandet av transaktionen och medföra en motsvarande ökning av eget kapital. Emescos nuvarande innehav av aktier i Kinnevik åsätts inte något värde.

I moderbolagets redovisning kommer de förvärvade aktierna i Emesco AB att tas upp baserat på värdet på de nyemitterade aktierna i Kinnevik.



# Sammanfattning av Transaktionsavtalet

Kinnevik, Emesco och Sapere Aude Trust reg., Hugo Stenbecks Stiftelse och Jan Hugo Stenbecks dödsbo (de tre sistnämnda "Säljarna") har ingått ett transaktionsavtal den 23 april 2009 ("Transaktionsavtalet") vilket reglerar Kinneviks förvärv av aktierna i Emesco och vissa andra aspekter som är hänförliga till transaktionen. Transaktionsavtalet sammanfattas nedan.

## Försäljning och förvärv

Kinnevik kommer att förvärva aktierna i Emesco av Säljarna fria från belastningar. Säljarna avstår från sin eventuella rätt till hembud eller förbud som kan följa av Emescos bolagsordning eller annat avtal. Vidare avser Kinnevik och Säljarna även att Kinneviks förvärv av aktierna i Emesco skall utgöra en omstrukturering enligt definitionen i section 368(a)(1) i U.S. Internal Revenue Code of 1986 (nedan benämnd "U.S. reorganisation").

## Köpeskilling och betalning

Kinnevik kommer att förvärva samtliga utestående aktier i Emesco genom erläggande av vederlag bestående av:

- I. 24 780 367 A-aktier i Kinnevik ("Vederlagsaktier i serie A"), vilket motsvarar Emescos nuvarande ägande av Kinnevik A-aktier. Vederlagsaktierna i serie A kommer att överföras från Emesco till Kinnevik genom en vinstutdelning till Kinnevik som utbetalas när Kinnevik registreras som ägare av Emesco på tillträdesdagen. Kinnevik kommer sedan att överlåta Vederlagsaktierna i serie A till Säljarna.
- II. 16 676 260 nyemitterade B-aktier i Kinnevik ("Vederlagsaktier i serie B"). Vederlagsaktierna i serie B kommer att emitteras till Säljarna mot betalning i form av apportegendom bestående av aktier i Emesco AB. Vederlagsaktierna i serie B skall ge rätt till vinstutdelning från och med för räkenskapsåret 2008 om de ges ut innan avstämningsdagen.
- III. Kontant betalning som motsvarar storleken på Emescos nettokassa på tillträdesdagen. Den kontanta betalningen kan komma att bli föremål för justeringar beroende på utdelningar som mottagits av Emesco och Kinnevik från deras innehav.
- 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 ("Avdragsbeloppet") till och med verksamhetsåret 2008 överstigande 100 000 000 kronor, där sådan betalning dock skall uppgå till högst 21 600 000 kronor.

Om tillträdet i transaktionen sker efter den 14 maj 2009 skall Kinneviks kontantbetalning justeras för skillnaden mellan den utdelning som Emesco erhåller från sina innehav och den utdelning som Säljarna skulle ha erhållit på de nyemitterade B-aktierna.

Om väsentlig bolagsåtgärd vidtas av Tele2, MTG, Transcom eller Metro mellan avtalsdagen och tillträdesdagen som påverkar transaktionen skall Kinnevik och Säljarna i positiv anda komma överens om de eventuella ändringar av Transaktionsavtalet som föranleds av åtgärden.

## Tillträde

Kinnevik och Säljarna beräknar att tillträdesdagen för försäljningen och förvärvet av aktierna i Emesco kommer att infalla mellan den 12 maj och 14 maj 2009 eller vid annan tidpunkt som överenskommits mellan parterna. Transaktionens slutförande är villkorad av uppfyllandet av vissa tillträdesvillkor vilka beskrivs närmare under avsnittet "Villkor för tillträde" nedan. Parterna är överens om att tillträdesdagen inte skall infalla mellan 15 maj och 20 maj 2009. Om tillträdesdagen för försäljningen och förvärvet av aktierna i Emesco inte har infallit den 30 oktober 2009 har parterna kommit överens om att Transaktionsavtalet skall upphöra att gälla.

## Utfästelser och Garantier från Säljarna

Var och en av Säljarna har lämnat standardutfästelser och garantier beträffande ställning samt behörighet att ingå Transaktionsavtalet. Vidare garanteras att varje Säljare har tillräcklig information för att bedöma eventuella risker hänförliga till transaktionen.

## Utfästelser och Garantier avseende Emesco

Sapere Aude Trust reg har lämnat standardutfästelser och garantier avseende Emesco. Dessa inkluderar utfästelser och garantier beträffande Emescos existens och aktiekapital, innehav i noterade bolag, före detta dotterbolag, bokföring, finansiella rapporter, skulder, anställda, avtal, fastigheter, försäkringar, betalning av lån, efterlevnaden av lagar och föreskrifter, tvister och skatter.

## Utfästelser och Garantier från Kinnevik

Kinnevik har lämnat standardutfästelser och garantier för denna typ av avtal. Dessa inkluderar utfästelser och garantier beträffande Kinneviks ställning, behörighet att ingå Transaktionsavtalet, pressmeddelanden och registreringar, finansiella rapporter, tvister, skatter samt tillgängligheten av finansiering av den kontanta ersättning som betalas till Säljarna.

Omfattningen av garantierna som lämnats av Sapere Aude Trust reg. och Kinnevik begränsas av offentligt tillgänglig information som finns på Kinneviks webbplats samt dokument som har registrerats av Kinnevik eller något av dess dotterbolag, Säljarna eller Emesco hos bland andra NASDAQ OMX Stockholm, Finansinspektionen samt Bolagsverket.

## Säljarnas åtaganden

Säljarna har gjort vissa åtaganden innebärande bland annat att Säljarna kommer att bedriva Emescos verksamhet på sedvanligt sätt och i enlighet med tidigare praxis, att samtliga avtal mellan Emesco och dess rådgivare kommer att avslutas före transaktionens slutförande, och att Säljarna inte kommer att vidta rättsliga åtgärder mot Kinneviks styrelseledamöter, ledning eller anställda.

## Kinneviks åtaganden

Kinnevik har gjort vissa åtaganden däribland de som anges nedan:

- Från undertecknandet av Transaktionsavtalet fram tills tillträdesdagen skall Kinnevik bedriva sin verksamhet i enlighet med samtliga aktieägares intresse.
- På Emescos nästa årsstämma skall Kinnevik tillse att styrelseledamöterna i Emesco, som har avgått i samband med eller före tillträdesdagen, beviljas ansvarsfrihet för deras uppdrag i Emesco från den 1 januari 2009 till och med transaktionens slutförande under förutsättning att revisorerna tillstyrker ansvarsfrihet.
- Kinnevik skall under en tioårsperiod efter tillträdesdagen ge Säljarna tillgång till viss information om Emesco såsom bokföring samt vissa finansiella och operativa data.

- Kinnevik skall under en tvåårsperiod efter transaktionens slutförande avstå från att vidta vissa handlingar som kan komma att påverka transaktionens skatterättsliga status enligt amerikanska regler. Kinnevik skall efter bästa rimliga förmåga vidta alla sådana åtgärder som Säljarna begär i syfte att försäkra sig om att transaktionen kvalificeras som en U.S. reorganisation.
- Kinnevik skall inte vidta någon åtgärd som kräver registrering av Vederlagsaktier i serie A och Vederlagsaktier i serie B enligt U.S. Securities Act of 1933.

## Säljarnas och Kinneviks åtaganden

Kinnevik och Säljarna har gemensamt gjort ett antal åtaganden såsom att de efter bästa rimliga förmåga skall vidta samtliga nödvändiga och erforderliga åtgärder som följer av tillämpliga lagar och regler i syfte att genomföra transaktionerna som följer av Transaktionsavtalet; att de skall samarbeta för att erhålla de myndighetstillstånd som erfordras för transaktionens genomförande; samt att Kinnevik samt Emesco, vilket skall tillses av Säljarna, skall omstämpla Tele2 A-aktier och MTG A-aktier till B-aktier i respektive bolag genom att lämna en oåterkallelig begäran om omstämpling beträffande sina innehav som en del av transaktionens slutförande dock utan att den föreslagna omstämplingen medför att Kinneviks röstandel i Tele2 respektive MTG överstiger 48 procent efter transaktionens slutförande.

## Villkor för tillträde

Kinnevik och Säljarna har överenskommit om ett antal sedvanliga villkor för tillträde såsom ett åtagande för parterna att ansöka om samt inneha samtliga väsentliga tillstånd och medgivanden som krävs för att genomföra transaktionen; godkännanden av samtliga beslut avseende transaktionen; överlåtelse av Vederlagsaktier i serie A samt apportemission av B-aktier vid extra bolagsstämma; samt tillhandahållandet av en s.k. legal opinion från en av Säljarnas juridiska rådgivare vilken anger att transaktionen utgör en U.S. reorganisation.

## Avtalsbrott och skadeersättning

Vardera Säljare har åtagit sig, var för sig men ej solidariskt, att hålla Kinnevik skadeslöst, och Kinnevik har åtagit sig att hålla Säljarna skadeslösa, för skador som uppkommer till följd av garantibrott samt brott mot åtagandena enligt avtalet. Vidare har Kinnevik åtagit sig att hålla Sapere Aude Trust reg. skadeslöst för skador som uppkommer hos någon av förmånstagarna till följd av att dessa åläggs att betala skatt i Amerikas Förenta Stater på grund av brott mot vissa garantier och åtaganden.

Kinneviks maximala ansvar för samtliga anspråk om skadeersättning uppgår till 50 procent av de samlade skador som motparten lider, dock högst uppgående till ett samlat belopp om 200 000 000 kronor.

Sapere Aude Trust reg.s maximala ansvar för samlade anspråk om skadeersättning uppgår till 400 000 000 kronor. Det maximala ansvaret för samlade anspråk om skadeersättning avseende Jan Hugo Stenbecks dödsbo uppgår till 21 710 000 kronor. Hugo Stenbecks Stiftelses maximala ansvar för samlade anspråk uppgår till 2 940 000 kronor.

Majoriteten av anspråk om skadeersättning måste göras gällande inom 12 månader från tillträdesdagen. Vissa skatte- och miljörelaterade anspråk kan dock göras gällande inom sex år från tillträdesdagen.

Samtliga anspråk om skadeersättning är föremål för ett tröskelvärde om 1 000 000 kronor och en s.k. de minimis-gräns om 50 000 kronor.

## Övrigt

Parterna har enats om ett antal standardvillkor för denna typ av avtal såsom ömsesidiga sekretessåtaganden samt att Transaktionsavtalet reglerar hela avtalsförhållandet mellan parterna.

Svensk materiell rätt skall tillämpas på Transaktionsavtalet. Tvist i anledning av Transaktionsavtalet skall avgöras i Stockholm genom skiljedom enligt Reglerna för Stockholms Handelskammars Skiljedomsinstitut.

# 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 skälig 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 delta 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)

## 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 närstående transaktioner) 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