

Till styrelsen för Mähler International AB (publ)

UTLÅTANDE AVSEENDE OFFENTLIGT ERBJUDANDE FRÅN ENGCON HOLDING AB TILL AKTIEÄGARNA I MÄHLER INTERNATIONAL AB (PUBL)

Styrelsen för Mähler International AB (publ) ("Mähler" eller "Bolaget") har, genom dess oberoende ledamöter, uppdragit åt Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ) ("THK") att avge ett utlåtande avseende skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av det offentliga erbjudande, vilket lämnats av engcon Holding AB ("engcon") till aktieägarna i Mähler att förvärva samtliga utestående aktier i Bolaget ("Erbjudandet").

THK kommer att erhålla en fast ersättning för detta utlåtande. Den fasta ersättningen är oberoende av om Erbjudandet fullföljs.

Villkoren för Erbjudandet offentliggjordes den 9 juni 2011. Enligt Erbjudandet erhåller aktieägare i Mähler 3,50 kronor kontant för varje aktie i Mähler.

Inför avgivandet av detta utlåtande har THK bland annat tagit del av samt beaktat:

- villkoren för Erbjudandet.
- offentligt tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter, pressmeddelanden etcetera avseende Mähler.
- diskussioner med Mählers företagsledning rörande historisk och nuvarande verksamhet, finansiell ställning, investeringsbehov och framtida utsikter och kursutvecklingen för och handelsvolymerna i Mähler-aktien.
- offentlig information som THK har ansett lämplig som underlag för detta utlåtande.

THK har inom ramen för detta uppdrag ej utfört någon granskning eller revision av det material och de uppgifter som vi erhållit från Mähler och THK har inte heller gjort någon oberoende värdering av Bolagets tillgångar och skulder. Vi har utgått från att samtliga från Bolaget erhållna uppgifter är riktiga och fullständiga samt att ingen väsentlig information har undanhållits och påtar oss inget ansvar för fullständighet och riktighet i erhållna uppgifter.

Vårt utlåtande baseras på för oss tillgängliga uppgifter per den 22 juni 2011 och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte åberopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser som inträffar herefter kan komma att påverka vårt utlåtande och de antaganden på vilket det grundas och vi åtar oss inte att uppdatera, ändra eller ånyo bekräfta detta utlåtande. Utlåtandet får endast publiceras i sin helhet och i samband med Bolagets styrelses uttalande avseende Erbjudandet och utgör inte någon rekommendation huruvida aktieägare i Mähler bör acceptera Erbjudandet eller inte.

Thenberg & Kinde Fondkommission AB är en fondkommissionär med verksamhet inom kapitalförvaltning samt corporate finance. Inom ramen för vår verksamhet kan THK för kunders räkning delta i handel med, aktier och andra värdepapper.

Jämfört med AktieTorgets stängningskurs den 5 maj 2011, den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet, motsvarar Erbjudandet en premie om 19,4 procent. Jämfört med den volymviktade genomsnittskursen på AktieTorget under de sista 10 handelsdagarna före offentliggörandet av Erbjudandet ligger premien på 18,7 %.

Med beaktande av det ovan anförda och andra omständigheter som THK anser vara relevanta är det THK:s bedömning per dagen för detta utlåtande att Erbjudandet till aktieägare är skäligt, ur ett finansiellt perspektiv, för innehavare av aktier i Mähler.

Göteborg den 22 juni 2011

Thenberg & Kinde Fondkommission AB (publ)