



Styrelsen i
Hedson Technologies International AB (publ)
Hammarvägen 4
232 37 Arlöv

7 maj 2014

Till Styrelsen i Hedson Technologies International AB (publ)

Fariness Opinion

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC" eller "vi") har fått i uppdrag av de oberoende styrelseledamöterna ("Budkommittén") i Hedson att avge ett utlåtande om skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv ("Utlåtandet"), av nedanstående erbjudande till aktieägarna i Hedson Technologies International AB (publ) ("Hedson" eller "Bolaget").

Den 1 april 2014 offentliggjorde Mellby Gård, via det helägda dotterbolaget Gusgus Förvaltnings AB ("Budgivaren" eller "GFAB"), genom ett pressmeddelande ett erbjudande till aktieägarna i Hedson att till GFAB överlåta samtliga aktier i Bolaget mot kontant vederlag om 16,00 kronor per aktie ("Erbjudandet"). Mellby Gård-koncernen ägde eller kontrollerade inte några aktier vid tidpunkten för Erbjudandet. Erbjudandet omfattas av vissa sedvanliga villkor, som Budgivaren förbehåller sig rätten att helt eller delvis frånfalla, avseende anslutningsgrad över 90 procent av aktierna, konkurrerande erbjudande, legala hinder, eller annan väsentligt negativ omständighet som påverkat Hedson.

I samband med offentliggörandet av Erbjudandet från Mellby Gård den 1 april 2014, återkallade Backahill Utvecklings AB ("Backahill") sitt kontanterbjudande daterat den 18 februari 2014 om 13,00 kronor per aktie, då villkoren enligt det erbjudandet inte var uppfyllda. Backahill och andra aktieägare, gemensamt representerande cirka 62 procent av aktierna i Hedson har förbundit sig att acceptera Erbjudandet och överlåta sina aktier till GFAB i enlighet med Erbjudandet. Detta åtagande är villkorat av att ingen annan part offentliggör ett konkurrerande erbjudande avseende förvärv av aktier i Hedson till ett pris om 17,00 kronor per aktie eller mer, och att GFAB beslutar sig för att inte, inom fem bankdagar, därefter justera Erbjudandet till ett pris som åtminstone motsvarar priset i ett eventuellt konkurrerande erbjudande.

Vi har genomfört den informationsinsamling och analys som vi har bedömt vara nödvändig och relevant för vårt Utlåtande av skäligheten i Erbjudandet. Som underlag för vår bedömning har vi bl a tagit del av följande information:

PwC, Box 4009, SE- 203 11 Malmö, Anna Lindhs plats 4
V: +46 8 555 330 00, www.pwc.se



- i. Pressmeddelande daterat 1 april 2014 i vilket Budgivaren offentliggjorde Erbjudandet med villkor
- ii. Erbjudandehandling avseende Mellby Gårds erbjudande till aktieägarna i Hedson per 25 april 2014
- iii. Publikt tillgänglig information om Bolaget, innefattande offentliggjorda pressmeddelanden, årsredovisningar för räkenskapsåren 2010-2013 samt senast offentliggjorda delårsrapport för perioden 1 januari – 31 mars 2014
- iv. Genomgångar med företrädare för Bolaget och oberoende styrelseledamot i vilka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling, strategi, investeringsbehov och framtidsutsikter har behandlats
- v. Publikt tillgänglig information och PwC:s bedömning om värdering av jämförbara bolag
- vi. Statistik från Aktietorget avseende kursutveckling och handelsvolym för Bolagets aktie
- vii. Annan information som bedömts vara relevant i arbetet med att utvärdera Erbjudandet

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Hedson har varit korrekt, fullständig och tillförlitlig i alla väsentliga avseenden.

Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga omständigheter som gäller idag, och den information som gjorts oss tillgänglig per dags dato. Förändringar i angivna förutsättningar kan påverka de antaganden som legat till grund för vår värdebedömning och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Vi har inte agerat finansiella rådgivare till Hedson i samband med Erbjudandet. För detta Utlåtande erhåller PwC ett arvode som inte är beroende av om Erbjudandet fullföljs eller ej.

Detta Utlåtande är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för Hedson i samband med dess utvärdering av Erbjudandet och skall inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i Hedson. PwC medger att styrelsen i Hedson hänvisar till Utlåtandet och att det publiceras i sin helhet i en erbjudandehandling eller i separat pressmeddelande. Utlåtandet får endast användas i sin helhet.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är PwC:s uppfattning att erbjudandet per denna dag är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Hedson.

PwC

Per Storbacka
Partner

Thomas Svensson
Director