

Till styrelsen för MSC Group AB

MSC Group AB ("Bolaget" eller "MSC") har ingått ett aktieöverlåtelseavtal om att förvärva 100 procent av aktierna i Empir Solutions AB ("ESAB"). Köpeskillingen ska erläggas dels genom en kontant del om 13 MSEK, dels genom en riktad emission om 6 000 000 B-aktier riktad till säljaren Empir Group AB som är största ägare i MSC. Transaktionen värderar aktierna i ESAB till 26 MSEK.

Lars Save, VD i MSC, har uppdragit åt Mangold Fondkommission AB ("Mangold") att avge ett utlåtande om den avtalade köpeskillingens skälighet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i MSC. Syftet med värderingsutlåtandet är att förse styrelsen i MSC med ett utlåtande om huruvida Mangold anser att köpeskillingen återspeglar värdet på ESAB.

Inför avgivandet av värderingsutlåtandet har Mangold som underlag för värderingen av ESAB tagit del av och beaktat:

- Diskussioner med ledande befattningshavare och representanter för MSC.
- Ej reviderade helårssiffror för året 2015 och de första 9 månaderna för 2016 för ESAB levererade i PDF-format.
- Prognos för verksamhetsåren 2016-2020 för ESAB som förberetts av representanter för MSC och ESAB.
- Andra omständigheter avseende ESAB som Mangold bedömt vara relevanta som underlag för utlåtandet.
- Kompletterande publikt tillgänglig information såsom branschstatistik och finansiella databaser innehållande bland annat statistik för jämförbara branschbolag med mera.

Vi har, utan att göra en oberoende verifiering härav, förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för MSC och ESAB i samband med detta utlåtande är korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden och att ingen väsentlig information har utelämnats.

Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på 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 utlåtandet och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Mangold har inte agerat finansiella rådgivare till styrelsen i MSC eller ESAB i samband med förvärvet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om förvärvets fullföljande.

Mangold har uppmärksammat och informerar om följande:

- Inga reviderade siffror för ESAB eller de verksamheter som förvärvats har använts vid genomförandet av uppdraget.
- Värderingen av ESAB har till en betydande del baserats på information delgiven av representanter för MSC och ESAB.
- Om det material och de siffror som Mangold erhållit i samband med uppdraget skulle visa sig vara felaktiga, och/eller orimliga i sin helhet, kan Mangolds bedömning av köpeskillingens skälighet vara missvisande.

Detta dokument innehållande utlåtande om budets skälighet har tillhandahållits styrelsen i MSC och får delges aktieägarna i MSC som underlag för deras bedömning av förvärvet. Utlåtandet får endast användas i sin helhet.

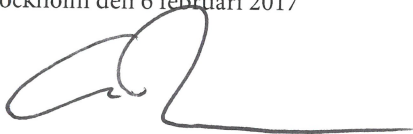
MANGOLD™

SNABB, MODERN & TILLGÄNGLIG

Vår samlade bedömning mot bakgrund av ovan är att förvärvet samtliga aktier i ESAB till den avtalade köpeskillingen kan anses fördelaktigt för aktieägarna i MSC.

Mangold Fondkommission AB

Stockholm den 6 februari 2017



Erik Josefsson

Head of Corporate Finance

MANGOLD FONDKOMMISSION AB

STOCKHOLM | MALMÖ

POSTADRESS: BOX 55691, 102 15 STOCKHOLM | BESÖKSADRESS: ENGELBREKTSPLAN 2, 114 34 STOCKHOLM | HAMNGATAN 4, 211 22 MALMÖ

TELEFON: 08-503 01 550 | FAX: 08-503 01 551 | E-POST: INFO@MANGOLD.SE | HEMSIDA: WWW.MANGOLD.SE

ORGANISATIONSNUMMER: 556585-1267