

MANGOLD™

SNABB, MODERN & TILLGÄNGLIG

Till styrelsen för MSC Group AB

MSC Group AB ("Bolaget" eller "MSC") har ingått ett förvärvsavtal om att förvärva 40 procent av aktierna i Frontwalker AB ("Frontwalker"). MSC äger sedan tidigare 60 procent av Frontwalker och Frontwalker kommer därmed efter förvärvet av de resterande 40 procenten bli ett helägt dotterbolag av MSC. Köpeskillingen uppgår till 4,9 MSEK vilket ska erläggas i form av en revers. Transaktionen värderar aktierna i Frontwalker till 12,25 MSEK.

Lars Save, VD i MSC och styrelseordförande i Frontwalker, 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 Frontwalker.

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

- Diskussioner med ledande befattningshavare och representanter för MSC och Frontwalker.
- Ej reviderade helårssiffror för året 2015 för Frontwalker levererade i excelformat.
- Prognos för verksamhetsåren 2016-2018 för Frontwalker som förberetts av representanter för MSC och Frontwalker.
- Andra omständigheter avseende Frontwalker 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 Frontwalker 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 Frontwalker 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 Frontwalker har använts vid genomförandet av uppdraget.
- Värderingen av Frontwalker har till en betydande del baserats på information delgiven av representanter för MSC och Frontwalker.
- 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.

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

MANGOLD™

SNABB, MODERN & TILLGÄNGLIG

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.

Vår samlade bedömning mot bakgrund av ovan är att förvärvet av resterande 40 procent av aktierna i Frontwalker till den avtalade köpeskillingen kan anses fördelaktigt för aktieägarna i MSC.

Mangold Fondkommission AB

Stockholm den 3 juni 2016



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