

Styrelsen för  
Neonet AB (publ)  
Kungsgatan 33  
P.O. Box 7545  
SE-103 93 Stockholm

24 januari 2010

## Värderingsutlåtande

Orc Software AB (publ) ("Orc Software") förväntas den 25 januari 2010 lämna ett offentligt erbjudande ("Erbjudandet") till aktieägarna i Neonet AB (publ) ("Neonet" eller "Bolaget") att överlåta sina aktier i Neonet till Orc Software mot vederlag i form av nyemitterade aktier i Orc Software. Orc Software erbjuder 0,125 nya aktier i Orc Software för varje aktie i Neonet, vilket motsvarar ca 19,63 kronor per aktie i Neonet baserat på de båda bolagens stängningskurser den 22 januari 2010. Styrelsen för Neonet har med anledning av detta uppdragit ABG Sundal Collier AB ("ABG Sundal Collier" eller "ABGSC") att avge utlåtande om Erbjudandets skälighet ur ett finansiellt perspektiv.

ABG Sundal Collier har baserat sitt utlåtande av Erbjudandet på följande:

- i. Utkast till gemensamt pressmeddelande från den 24 januari 2010 i vilket Erbjudandet avses offentliggöras;
- ii. Publikt tillgänglig finansiell information om Neonet och Orc Software, innefattande offentliggjorda årsredovisningar för de senaste räkenskapsåren samt de senast offentliggjorda delårsrapporterna;
- iii. Intern finansiell information, operationell data samt planeringsmaterial för 2010 avseende Neonet och Orc Software;
- iv. Diskussioner med företrädare för Neonets ledning och styrelse i vilka Bolagets nuvarande verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling, strategi och framtidsutsikter behandlats;
- v. Diskussioner med företrädare för Neonets ledning och styrelse i vilka de strategiska och industriella grunderna för Erbjudandet behandlats;
- vi. Diskussioner och förhandlingar med anledning av Erbjudandet som förts med och mellan företrädare för Neonet och företrädare för Orc Software och deras finansiella rådgivare;
- vii. Handelshistorik och marknadsvärdering för Neonet och Orc Software samt för andra bolag som ansetts vara av intresse;
- viii. Publikt tillgänglig information om andra offentliga erbjudanden som ansetts vara av intresse; och
- ix. Annan information som bedömts vara relevant i arbetet med att utvärdera Erbjudandet.

Den information som erhållits från Neonet och som inhämtats från tredje part har av ABGSC bedömts vara korrekt, fullständig och tillförlitlig. Ingen oberoende granskning eller verifiering har således gjorts för att säkerställa riktigheten i informationen. Vidare har ABGSC antagit att de framtidsutsikter som redogjorts för av företrädare för Neonet respektive Orc Software är välgrundade samt baserade på korrekta och rimliga antaganden.

ABGSC har inte genomfört eller låtit genomföra någon oberoende värdering av Bolagets tillgångar eller skulder, och ej heller uppskattat eller värderat de effekter eventalförpliktelser eller derivattillgångar skulle kunna ha på värdet av Bolagets aktier. Av naturliga skäl har ABGSC ej heller beaktat förhållanden eller händelser, som påverkat eller skulle kunna påverka Bolaget, vilka har skett efter dagen för detta utlåtande.

ABGSC bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lagstiftning. ABGSC kan, som en del av den löpande verksamheten, ta positioner för egen eller för kunders räkning i värdepapper som kan komma att, direkt såväl som indirekt, påverka eller påverkas av Erbjudandet. ABGSC är finansiell rådgivare till Neonet med anledning av Erbjudandet och kommer att erhålla ersättning för de tjänster som tillhandahållits. En del av ersättningen är beroende av att Erbjudandet genomförs.

Baserat på ovanstående är det ABGSCs uppfattning att Erbjudandet, per denna dag, är att betrakta som skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier i Neonet.

Detta värderingsutlåtande är endast avsett som underlag för styrelsen i Neonet i samband med dess övervägande av Erbjudandet och ska som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i Neonet. Utlåtandet får inte användas, citeras, reproduceras eller på annat sätt återges utan skriftligt medgivande från ABGSC utöver att en kopia av utlåtandet får inkluderas i sin helhet i svarsdokument eller pressmeddelande som Bolaget är ålagt att presentera i samband med Erbjudandet. Svensk materiell rätt är applicerbar på detta utlåtande och tvist med anledning av utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Bifogat finns en engelsk översättning av detta värderingsutlåtande, vilket bifogats som kompletterande information men som inte utgör en del av utlåtandet. I det fall avvikelser eller otydlighet mellan detta värderingsutlåtande och den engelska översättningen förekommer ska värderingsutlåtandet gälla.

ABG Sundal Collier AB