

**Styrelsen för Modul 1 Data AB (publ)**

Birger Jarlsgatan 57 B  
113 56 Stockholm

Stockholm den 20 oktober 2010

## Värderingsutlåtande angående offentligt erbjudande till aktieägarna Modul 1 Data AB

Remium AB ("Remium") har av styrelsen för Modul 1 Data AB ("Modul 1" eller "Bolaget") anlåtats som finansiell rågivare för att ur ett finansiellt perspektiv bedöma skäligheten i det offentliga uppköpserbjudande som den 27 september 2010 lämnades av Softronic AB ("Softronic") avseende samtliga utestående aktier i Modul 1 ("Erbjudandet").

*Erbjudandet innebär i huvudsak följande:*

- Softronic erbjuder en (1) B-aktie i Softronic samt 9,50 kronor kontant för varje tjugotal (20) aktier i Modul 1. Det totala värdet på Erbjudandet uppgick per den 20 oktober 2010 till 77,8 MSEK, motsvarande 0,8325 SEK per aktie.
- För innehav upp till 10 000 aktier i Modul 1 finns möjlighet till kontant betalning om 0,83 SEK per aktie.

*Remium har till grund för detta utlåtande beaktat följande:*

- i. Offentligt tillgänglig finansiell information om Modul 1, såsom offentliggjorda årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden.
- ii. Offentligt tillgänglig finansiell information om Softronic, såsom offentliggjorda årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden.
- iii. Diskussioner med ledande befattningshavare i Modul 1 avseende Bolagets historiska och nuvarande verksamhet, finansiella ställning, investeringsbehov samt framtidsutsikter.
- iv. Genomförda erbjudanden på aktiemarknaden av relevans för bedömningen av skäligheten ur ett finansiellt perspektiv.
- v. Handelshistorik och marknadsvärdering för Modul 1 och Softronic samt för andra bolag som ansetts vara av intresse.
- vi. Annan information som Remium bedömt vara relevant som underlag för detta utlåtande.

Remium har inte påtagit sig ansvar för att oberoende verifiera, och har inte heller oberoende verifierat, riktigheten i någon information rörande Modul 1 som tillhandahållits Remium eller annars funnits offentligt tillgänglig. Remium har således förlitat sig på att all finansiell och övrig information som legat till grund för utlåtandet är korrekt och fullständig. Remium har vidare antagit att den information som har tillhandahållits av ledande befattningshavare i Modul 1 är välgrundad samt baserad på korrekta och riktiga antaganden.

Remium 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 Remium ej heller beaktat förhållanden eller händelser, som påverkat eller skulle kunna påverka Bolaget, vilka har skett efter dagen för detta utlåtande.

Remium bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lagstiftning. Remium kan, i värdepappersrörelsen, komma att handla med eller ta positioner för egen eller kunds räkning i värdepapper som direkt eller indirekt skulle kunna påverka eller påverkas av Erbjudandet.

Detta utlåtande är uteslutande riktat till styrelsen för Modul 1 för att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Erbjudandet och ingen annan part skall ha någon rätt att åberopa detta utlåtande. Utlåtandet får inte spridas, återges, citeras eller refereras till utan skriftligt godkännande från Remium och skall i de fall sådant godkännande getts endast återges i sin helhet.

Remiums värderingsutlåtande sker på basis av finansiella förhållanden, marknadsförutsättningar samt av Modul 1 erhållna uppgifter per den 20 oktober 2010. Värderingsutlåtandet baseras på en kassaflödesvärdering avseende Modul 1 ur ett skuldfritt perspektiv samt beaktat Modul 1s balansräkning och finansieringsbehov. Arvodet för Remiums arbete är inte beroende av vederlagets storlek, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Remium ger härigenom ej uttryck för någon åsikt om priset, till vilket de i samband med Erbjudandet utgivna Softronic-aktierna kan komma att handlas. Remium ger härigenom inte heller någon rekommendation om innehavare av aktier i Modul 1 bör acceptera Erbjudandet eller ej.

Mot bakgrund av ovanstående och med de förbehåll som framgår därav samt sådana omständigheter som Remium bedömt vara relevanta, är det Remiums uppfattning att Erbjudandet per denna dag är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier i Modul 1.

Detta utlåtande skall tolkas och tillämpas i enlighet med svensk rätt. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras exklusivt av svensk domstol.

Remium AB  
Corporate Finance