

Till styrelsen för Seco Tools AB (publ)

Styrelsen för Seco Tools AB (publ) ("Seco Tools") ("Styrelsen")¹ har uppdragit åt SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB ("SEB Enskilda") att avge ett utlåtande om skäligheten ur finansiell synvinkel av det offentliga erbjudandet till aktieägarna i Seco Tools ("Erbjudandet") från Sandvik AB (publ) ("Sandvik"), som offentliggjordes den 7 november 2011.

Erbjudandet innebär att aktieägarna i Seco Tools erbjuds 1,2 nyemitterade aktier i Sandvik för varje B-aktie i Seco Tools. Erbjudandet är endast villkorat av att Sandviks aktieägare fattar nödvändiga beslut för att emittera nya aktier i samband med Erbjudandet. Acceptperioden för erbjudandet löper till och med den 10 januari 2012 och Erbjudandet förväntas kunna fullföljas den 20 januari 2012. Courtage utgår ej.

Inför avgivandet av detta utlåtande har SEB Enskilda bland annat tagit del av och beaktat villkoren för Erbjudandet, viss offentlig information utgiven av Seco Tools och Sandvik, inklusive årsredovisningar för verksamhetsåren 2009 och 2010 och delårsrapporter för de första nio månaderna 2011, samt därutöver viss annan allmänt tillgänglig information rörande Seco Tools och Sandvik, inklusive vissa rapporter som upprättats av aktieanalytiker. SEB Enskilda har också med ledande befattningshavare för Seco Tools diskuterat verksamheten, den finansiella ställningen och framtidsutsikterna för Seco Tools. Diskussioner har även förts avseende strategiska effekter av ett samgående mellan Seco Tools och Sandvik. Vissa övergripande frågor har även diskuterats med Sandvik.

SEB Enskilda har genomfört kassaflödesanalyser som indikerar värdet av såväl den nuvarande verksamheten som den framtida tillväxtpotentialen för Seco Tools. SEB Enskilda har också genomfört så kallade "Leveraged Buy-Out"-analyser avseende Seco Tools, vilka indikerar vad en finansiell köpare har möjlighet att betala under olika antaganden. Vidare har SEB Enskilda beaktat viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Seco Tools i jämförelse med vissa andra bolag med liknande verksamhet och andra transaktioner. SEB Enskilda har också beaktat kursutvecklingen för och handeln i Seco Tools aktie på NASDAQ OMX Stockholm samt genomfört sådana andra analyser och studier som SEB Enskilda ansett lämpliga som underlag för detta utlåtande. Då vederlaget utgörs av nyemitterade aktier i Sandvik har ovanstående analyser även genomförts avseende Sandvik.

SEB Enskilda har, utan att göra en oberoende verifiering härav, förlitat sig på att all den finansiella och övriga information som legat till grund för utlåtandet i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Seco Tools och Sandviks framtida intjäningsförmåga eller för SEB Enskildas bedömning i övrigt utelämnats. SEB Enskilda har inte genomfört någon s.k. "due diligence" för att kontrollera riktigheten av den information som erhållits och har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av Seco Tools eller Sandviks tillgångar och skulder eller besökt något av deras dotterbolag. Vad gäller finansiella och operativa prognoser, vilka har gjorts tillgängliga av ledningen för Seco Tools, har SEB Enskilda antagit att dessa utarbetats på en försvarlig och riktig grund.

SEB Enskildas uppdrag innefattar inte att yttra sig om någon annan strukturaffär skulle kunna vara bättre för Seco Tools aktieägare. SEB Enskilda har vidare inte ombetts av Styrelsen att undersöka möjligheten för eventuellt erbjudande från annan part avseende Seco Tools eller någon del därav.

¹ Då styrelseledamöterna Annika Bärems och Peter Larson inte är oberoende av Sandvik, och således har en jävsituation, har de inte deltagit i styrelsens behandling eller beslut med anledning av Erbjudandet.

SEB ENSKILDA

SEB Enskildas utlåtande är baserat på nu rådande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden och sådan information som tillhandahållits per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan medföra omprövning av detta utlåtande. SEB Enskildas utlåtande innefattar inte någon bedömning av de kurser till vilka aktierna i Seco Tools eller Sandvik kan komma att handlas i framtiden.

SEB Enskilda är en investmentbank med verksamhet inom värdepappershandel och -mäkleri, aktieanalys samt corporate finance. Inom ramen för den normala verksamheten inom värdepappershandel och -mäkleri kan SEB Enskilda, eller något till SEB Enskilda närstående bolag, från tid till annan inneha långa eller korta positioner i, och kan för egen eller kunders räkning deltaga i handel med, aktier och andra värdepapper emitterade av Seco Tools och / eller Sandvik.

Skandinaviska Enskilda Banken AB är en ledande bank på den nordiska marknaden och erbjuder Seco Tools och Sandvik diverse finansiella tjänster innefattande bland annat att lämna och arrangera lån.

På grund av sin position på den nordiska marknaden har SEB Enskilda och andra delar av SEB-koncernen tidigare varit engagerade i affärer med parterna i Erbjudandet. SEB Enskilda kan också, i sin löpande verksamhet, komma att biträda parterna med finansiell rådgivning i andra transaktioner.

SEB Enskilda erhåller en fast ersättning för detta utlåtande och annan finansiell rådgivning i samband med Erbjudandet som är oberoende av om Erbjudandet fullföljs.

SEB Enskildas rådgivningstjänster och detta utlåtande har tillhandahållits som information till och underlag för Styrelsen inför dess bedömning av erbjudandet och är inte en rekommendation huruvida aktieägarna i Seco Tools skall acceptera erbjudandet eller ej. Utlåtandet får endast användas i sin helhet av Styrelsen i sin kommunikation med bolagets aktieägare. Detta utlåtande får ej sammanfattas, citeras eller på annat sätt refereras till i något offentligt sammanhang utan SEB Enskildas skriftliga medgivande.

Mot bakgrund av ovanstående och sådana övriga omständigheter som SEB Enskilda anser vara relevanta är det SEB Enskildas uppfattning att Erbjudandet per denna dag är skäligt ur finansiell synvinkel för aktieägarna i Seco Tools.

Stockholm den 6 november 2011

SEB Enskilda, Skandinaviska Enskilda Banken AB (publ)

Two handwritten signatures in blue ink, one on the left and one on the right, positioned below the text of the document.