



KPMG
Box 16106
103 23 STOCKHOLM

Besöksadress Tegelbacken 4A
Telefon 08-723 91 00
Fax 08-10 77 58
Internet www.kpmg.se

Styrelsen i Allenex AB (publ)
c/o Allenex AB (publ)
Box 122 83
102 27, Stockholm

2011-12-19

Fairness Opinion Allenex AB (publ)

KPMG Corporate Finance, ett affärsområde inom KPMG AB ("KPMG"), har fått i uppdrag av styrelsen i Allenex AB ("Allenex", "Bolaget" eller "Uppdragsgivaren") att utvärdera huruvida det bud som huvudägarna i Bolaget offentliggjort kan anses vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv. Bakgrunden är att de två huvudägarna, Mohammed Al Amoudi och FastPartner AB, genom det gemensamma bolaget Xenella Holding AB, den 23 november offentliggjort ett erbjudande om att förvärva samtliga utestående aktier i Allenex till ett pris om 1,50 kronor per aktie ("Budet").

I samband med KPMGs roll som oberoende finansiell rådgivare, och för att komma fram till sin uppfattning, har KPMG granskat viss offentlig tillgänglig information avseende Bolaget samt vissa interna analyser och annan information som tillhandahållits oss av, eller annars diskuterats med, Bolaget och Uppdragsgivaren. I tillägg därtill har KPMG (i) jämfört viss finansiell- och aktiemarknadsinformation för Bolaget med liknande information för vissa andra bolag vars värdepapper handlas publikt, (ii) granskat de finansiella villkoren för vissa nyligen genomförda bolagssammanslagningar som vi ansett helt eller delvis jämförbara, (iii) genomfört sådana andra studier och analyser samt beaktat sådana andra aspekter som vi bedömt vara lämpliga.

KPMG har inte tagit på sig något ansvar för att oberoende verifiera, och har inte heller oberoende verifierat, riktigheten i någon information rörande Bolaget som tillhandahållits KPMG eller annars funnits tillgänglig genom offentliga källor, såsom t ex, men inte begränsat till, all finansiell information, framtidsutsikter och prognoser som har använts i samband med avgivandet av detta uttalande. Följaktligen, för avgivandet av detta uttalande, har KPMG förutsatt och förlitat sig på riktigheten och fullständigheten av all sådan information och KPMG har inte utfört någon fysisk inspektion av någon av egendomarna eller tillgångarna och har inte heller utfört eller låtit utföra någon oberoende utvärdering eller värdering av någon av Bolagets tillgångar eller skulder. Vad gäller de finansiella prognoser och framställningar som har tillhandahållits KPMG och som använts i våra analyser har KPMG antagit att dessa har blivit upprättade på ett sätt som är rimligt utifrån underlag som återspeglar de för tillfället bästa tillgängliga uppskattningarna och bedömningarna av Bolagets ledning med avseende på de frågor som täcks därav. Genom detta uttalande uttrycker KPMG ingen åsikt avseende rimligheten i dessa prognoser och uppskattningar eller de antaganden som dessa baseras på. KPMGs uttalande är med nödvändighet baserat på ekonomiska, marknads- och andra förhållanden som råder vid tidpunkten för detta utlåtande.

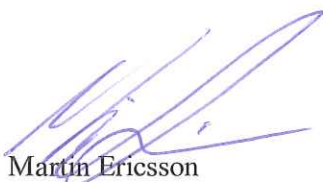
Detta dokument får inte återges, sammanfattas eller hänvisas till i något offentlig tillgängligt dokument eller tillhandahållas någon person utan föregående skriftligt godkännande från KPMG. Dock får detta uttalande publiceras till Uppdragsgivarens aktieägare i sammanhanget angivet ovan och, där så krävs enligt lag, får det inkluderas i eventuell handling som Uppdragsgivaren inger till varje relevant finansiellt övervakningsorgan med avseende på Budet, under förutsättning att det i varje enskilt fall återges i sin helhet och att varje beskrivning av eller hänvisning till KPMG i sådan handling görs på ett sätt som är skäligen acceptabelt för KPMG och dess juridiska rådgivare.

Mot bakgrund av och med förbehåll för det ovanstående drar vi slutsatsen att en värdering av Allenex aktie i nivå med Budet om 1,50 kronor per aktie, kan motiveras utifrån konservativa antaganden avseende Bolagets framtida tillväxtpotential, intjäningsförmåga och risk (uttryckt som avkastningskrav), men bedöms inte återspegla det värde som kommer att tillskapas om de planer och antaganden som Bolaget presenterat för KPMG infrias.

Efter att ha vägt risker och möjligheter mot varandra är det därför vår uppfattning att budet inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Med vänlig hälsning

KPMG Corporate Finance



Martin Ericsson

Head of Valuation Services
KPMG Corporate Finance



Daniel Frigell

Associate Director
KPMG Corporate Finance