

Pressmeddelande

24 november 2008 – 08.50

Uttalande från styrelsen för Peab Industri AB om Peab ABs bud

Peab AB (publ) ("Peab") har genom pressmeddelande av den 10 november 2008 offentliggjort ett erbjudande att förvärva samtliga aktier och konvertibler i Peab Industri AB (publ) ("Erbjudandet"). Med hänvisning till OMX Nordic Exchange Stockholm ABs regler om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden ("Budreglerna") lämnar styrelsen genom dess oberoende ledamöter ("Styrelsen") för Peab Industri AB (publ) ("Peab Industri") uttalande enligt nedan.

Styrelsen har enligt Budreglerna inhämtat ett värderingsutlåtande, sk fairness opinion. Utlåtandet påvisar visserligen att när initiativtagarnas förslag offentliggjordes så bör Erbjudandet avseende aktier och vederlag per den 15 oktober 2008 ha bedömts vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv, men förutsättningarna i aktiemarknaden har därefter förändrats och slutsatsen i utlåtandet är att per den 21 november 2008 var Erbjudandet avseende aktier och vederlaget inte skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Mot denna bakgrund rekommenderar Styrelsen aktieägarna i Peab Industri att inte acceptera Erbjudandet avseende aktier. Styrelsen rekommenderar emellertid konvertibelinnehavare i Peab Industri att acceptera Erbjudandet avseende konvertibler.

Bakgrund

Peab erbjuder tre nyemitterade A-aktier i Peab för två A-aktier i Peab Industri, samt tre nyemitterade B-aktier i Peab för två B-aktier i Peab Industri. Erbjudandet innebar en budpremie om cirka 25 procent baserat på den senaste betalkursen för respektive bolags B-aktie den 14 oktober 2008, vilket var dagen före den dag då initiativtagarna till Erbjudandet offentliggjorde sina planer. Erbjudandet innebar en budpremie om cirka 22 procent baserat på den genomsnittliga senaste betalkursen för respektive bolags B-aktie under de senaste 10 handelsdagarna före den 15 oktober 2008. Erbjudandet innebär en budpremie om cirka 6 procent baserat på den senaste betalkursen för respektive bolags B-aktie den 21 november 2008, samt innebar en budpremie om cirka 3 procent baserat på den genomsnittliga senaste betalkursen för respektive bolags B-aktie under de senaste 10 handelsdagarna före den 10 november 2008.

Peab erbjuder även 66,15 kronor i kontanter för varje konvertibel utgiven av Peab Industri, vilket motsvarar nominellt belopp inklusive på konvertibeln upplupen ränta.

Aktieägare motsvarande cirka 71 procent av rösterna och cirka 42 procent av aktiekapitalet i Peab Industri har förbundet sig att acceptera

Erbjudandet. Anmälningssperioden inleddes den 13 november och pågår till den 3 december 2008. Erbjudandet är villkorat bland annat av att det accepteras i sådan utsträckning att Peab blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet aktier i Peab Industri.

Styrelsen har tagit del av informationen i Peabs erbjudandehandling som upprättats i anledning av Erbjudandet som lämnades den 10 november 2008.

Uttalande

Den 15 oktober 2008 gjorde Styrelsen bedömningen att Erbjudandet vid tidpunkten för offentliggörandet av initiativtagarnas avsikt framstod som intressant för aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Peab Industri, särskilt beaktat den marknadssituation som respektive bolag kan stå inför i rådande konjunkurläge. Styrelsen konstaterar emellertid att aktiemarknaden därefter kännetecknats av mycket hög volatilitet, och att ingen aktör den 15 oktober 2008 rimligen kunde förutse den utvecklingen. Sedan offentliggörandet av det planerade Erbjudandet har kursen för Peabs aktie haft en negativ utveckling om cirka 55 procent. Detta innebär att värdet av Erbjudandet avseende aktierna har minskat i motsvarande grad och idag understiger sista betalkurs för Peab Industris B-aktie den 14 oktober 2008 med cirka 43 procent. Affärsvärldens generalindex har under samma period gått ned med cirka 19 procent och Affärsvärldens bygg och anläggningsrelaterade index har under samma period gått ned med cirka 28 procent.

Enligt punkt III.3 i Budreglerna ska Styrelsens rekommendation föregås av en utvärdering av Erbjudandet och vederlaget. Inför sitt uttalande har Styrelsen därför låtit inhämta en så kallad fairness opinion från en oberoende finansiell rådgivare. En fairness opinion är typiskt sett baserad på att företaget värderas i en stand-alone betraktelse som utgår ifrån att bolaget drivs vidare i nuvarande form.

Evli Bank Plc ("Evli Bank") har anlåtats för att utfärda en fairness opinion avseende Erbjudandet och vederlaget ("Evlis Utlåtande"). Evli Bank har i sitt uppdrag beaktat offentlig information och fört diskussioner med respektive företagsledning i Peab och Peab Industri om historisk och nuvarande verksamhet, finansiell ställning, investeringsbehov och framtida utsikter för respektive bolag.

Vad avser Erbjudandet avseende aktier och vederlaget för desamma har Evli Bank mot bakgrund av bland annat den senaste tidens aktiemarknadsförhållanden uttalat att Erbjudandet och vederlaget vid bedömningstidpunkten enligt Budreglerna, dvs per den 21 november 2008, inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv. Som närmare framgår av Evlis Utlåtande har Evli Bank visserligen bedömt att Erbjudandet avseende aktier och vederlaget för desamma bör ha bedömts vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv per den 15 oktober 2008, men att förutsättningarna i aktiemarknaden därefter förändrats och att bedömningen vid utfärdande av Evlis Utlåtande per den 21 november 2008 enligt Budreglerna är en annan, dvs att Erbjudandet avseende aktier och vederlaget inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Vad avser Erbjudandet avseende konvertibler har Evli Bank dock uttalat att Erbjudandet avseende konvertibler vid bedömningstidpunkten per den 21 november 2008 är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Utlåtandet från Evli Bank är i sin helhet bifogat detta uttalande (Bilaga A).

För att ytterligare underbygga utvärderingen av Erbjudandet och vederlaget har Styrelsen bedömt det vara i aktieägarnas intresse att dessutom uppdra åt SET Revisionsbyrå AB ("SET") att granska och objektivet bedöma Evlis Utlåtande. SET har i sin granskning kommit fram till att den metodik, de antaganden, prognoser och beräkningar som Evli Bank använt inte avviker från vad SET skulle ha tillämpat vid upprättande av en fairness opinion eller från marknadspraxis i allmänhet med sedvanlig metodik för utvärdering av offentliga erbjudanden som i huvudsak består av aktieutbyteserbjudanden. SET har visserligen bekräftat bedömningen att Erbjudandet avseende aktier och vederlaget för desamma hade bedömts vara skäligt per den 15 oktober 2008, men även bedömt att Evlis Utlåtande per den 21 november 2008 ger en rättvisande bild av att Erbjudandet och vederlaget för aktierna i Peab Industri numera är otillräckligt ur ett finansiellt perspektiv. SET har mot denna bakgrund bedömt att Evli Banks slutsats är rimlig.

Utlåtandet från SET är i sin helhet bifogat detta uttalande (Bilaga B).

Styrelsen anser inte att Styrelsen i sitt uttalande enligt punkt II.14 i Budreglerna kan eller bör avvika ifrån inhämtat värderingsuttalande, sk fairness opinion. Enligt ovan påvisar ett utlåtande att när initiativtagarnas förslag offentliggjordes så bör Erbjudandet avseende aktier och vederlag visserligen per den 15 oktober 2008 ha bedömts vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv, men förutsättningarna i aktiemarknaden har därefter förändrats och slutsatsen i Evlis Utlåtande är att per den 21 november 2008 var Erbjudandet avseende aktier och vederlag inte skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Mot denna bakgrund rekommenderar Peab Industris styrelse aktieägarna i Peab Industri att inte acceptera Erbjudandet avseende aktier. Styrelsen rekommenderar emellertid konvertibelinnehavare i Peab Industri att acceptera Erbjudandet avseende konvertibler.

Obeaktat Styrelsens rekommendation enligt ovan, vill Styrelsen i sammanhanget göra aktieägarna uppmärksamma på följande förhållanden och risker, vilka inte beaktas i Evlis Utlåtande men som också bör noteras av en aktieägare som överväger att inte acceptera Erbjudandet avseende aktier.

- Erbjudandet utgörs i huvudsak av ett aktieutbyteserbjudande, i vilket värdet av det erbjudna vederlaget är centralt. Den senaste tidens kraftiga turbulens på aktiemarknaden har försvårat bedömningen av vederlagets värde. Aktiekursen i Peab har varit föremål för hög volatilitet och kommer slutligen att påverkas av ett antal faktorer som för Peab Industri är särskilt svårbedömda i den rådande aktiemarknadssituationen. Styrelsen har i sammanhanget inte tillgång till mer information om Peab än vad Peab har offentliggjort i marknaden.
- Det kan i ett försämrat konjunkturläge inte uteslutas att ett samgående skulle kunna göra det möjligt att förbättra gruppens finansiella ställning genom att de båda bolagens finansiella resurser kan samordnas (se vidare nedan under *Erbjudandets påverkan på Peab Industri*).

- Ägarbilderna i Peab Industri riskerar att bli mer koncentrerade efter ett genomförande av Erbjudandet. Styrelsen noterar upplysningsvis att det skulle kunna medföra en försämrad likviditet i Peab Industri-aktien, vilket skulle kunna ha en negativ effekt på aktiens kurs framöver. Styrelsen noterar även upplysningsvis att sådan ägarkoncentration skulle kunna innebära att spridningskravet för en notering på Nordic Exchange Stockholm AB inte kan upprätthållas, vilket skulle kunna föranleda avnotering om spridningskravet inte upprätthålls. Styrelsen avser att, så länge förutsättningar föreligger, söka bibehålla noteringen av Peab Industris B-aktier på OMX Nordic Exchange Stockholm AB.
- Peab har i sin erbjudandeskrift uttalat: ”Så snart som möjligt efter att Peab förvärvat aktier representerande mer än 90 procent av aktierna i Peab Industri, avser Peab att begära tvångsinlösen av resterande aktier i Peab Industri i enlighet med aktiebolagslagen. I samband härmed avser Peab verka för att aktien i Peab Industri avnoteras från OMX förutsatt att det kan ske enligt tillämpliga lagar och regler. De aktieägare som väljer att inte anta erbjudandet utan kvarstå som aktieägare i Peab Industri bör mot bakgrund av det ovanstående uppmärksamma att det efter en eventuell avnotering inte längre kommer att finnas någon fungerande marknad för handel i Peab Industris aktier.”

Styrelsen noterar upplysningsvis att om ett tvångsinlösenförfarande föregåtts av ett offentligt uppköpserbjudande ska det kontanta lösenbeloppet enligt aktiebolagslagen som huvudregel motsvara det vederlag som erbjöds i uppköpserbjudandet. På motsvarande sätt noterar styrelsen att vid vederlag i form av noterade aktier som i det aktuella fallet är rådande skiljenämndspraxis att vederlagsaktien då normalt värderas till dess genomsnittliga värde (volymviktat genomsnittspris) under hela erbjudandetiden.

Erbjudandets påverkan på Peab Industri

I enlighet med Budreglerna ska Styrelsen med utgångspunkt i vad Peab har uttalat i erbjudandehandlingen även redovisa sin uppfattning om den påverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Peab Industri, särskilt sysselsättningen, och om Peabs strategiska planer för Peab Industri och de effekter som de kan ha på Peab Industri. I erbjudandehandlingen anges bland annat:

”Peab avser inte att genomföra någon omstrukturering till följd av förvärvet som skulle kunna innebära en reduktion av antalet anställda eller väsentliga förändringar av anställningsvillkoren eller sysselsättningen på de platser där Peab Industri bedriver verksamhet. Peab bedömer att båda bolagens konkurrenskraft i rådande marknadsläge kommer förstärkas och ge förbättrade möjligheter att öka marknadsandelarna på de marknader bolagen verkar.... En central administration för den Nya koncernen innebär ytterligare kostnadsbesparingar. Styrelsens bedömning är att de årliga samordningsvinsterna kommer att uppgå till cirka 10 miljoner kronor från och med 2009.”

Styrelsen noterar att Peab har uttryckt att kostnadsbesparingar ska kunna genomföras i Peab Industri utan personalnedskärningar i anledning av

förvärvet, och att det inte finns konkreta planer på väsentliga förändringar av anställningsvillkor eller sysselsättningen på de platser där Peab Industri bedriver verksamhet.

Styrelsen delar den bedömning som Peab gjort om påverkan som ett genomförande av Erbjudandet kan ha på så sätt att det kan vara möjligt att genom samgående förbättra gruppens finansiella ställning genom att de båda bolagens finansiella resurser samordnas, vilket i ett sämre konjunkturläge inte kan uteslutas ge bättre konkurrenskraft och förbättrade möjligheter att öka marknadsandelarna nationellt och internationellt. Ett samgående kan också innebära möjlighet att öka graden av industrialisering i byggprocessen. Styrelsen har därutöver inget ytterligare att tillägga om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på Peab Industri eller om Peabs strategiska planer för Peab Industri och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där Peab Industri bedriver sin verksamhet.

Enhällighet, ledamöternas accepter etc

Styrelsens beslut i ärendet har varit enhälliga, varvid styrelsens ordförande Mats Paulsson samt styrelseledamöterna Sara Karlsson, Fredrik Paulsson och Mats O Paulsson inte deltagit i handläggning eller beslut på grund av intressekonflikt genom innehav i Peab. Samtliga övriga styrelseledamöter som för egen del äger aktier eller konvertibler i Peab Industri har tagit del av villkoren av Erbjudandet samt ovan nämnda förhållanden och risker, varefter de, obeaktat den ovan redovisade rekommendationen från Styrelsen, för egen del som privatpersoner kommer att acceptera byta Peab Industri-aktier mot Peab aktier och acceptera Erbjudandet avseende konvertibler.

Ängelholm den 24 november 2008

Peab Industri AB (publ)

Styrelsen

För ytterligare information, kontakta:

Jan Segerberg, styrelseledamot Peab Industri, 0431- 44 96 04

Informationen är sådan som Peab Industri AB är skyldig att offentliggöra enligt lagen om värdepappersmarknaden och/eller lagen om handel med finansiella instrument. Informationen lämnades för offentliggörande den 24 november 2008 kl 08.50.

Tidigare utsända pressmeddelanden från Peab Industri finns på

www.peabindustri.se.

Peab Industri är en ledande producent av produkter och tjänster till den nordiska bygg- och anläggningsmarknaden. Omsättningen överstiger 7 miljarder och antalet anställda är cirka 2 400. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge och Finland. Aktien är noterad vid Nasdaq OMX Stockholm. Huvudkontoret ligger i Ängelholm i Skåne.

Peab Industri AB	Information	Staffan Bremander
Koncernstab Information	Telefon	0431-44 96 06
staffan.bremander@peabindustri.se	Mobiltelefon	0733-37 11 10
www.peabindustri.se	Bostadstelefon	035-597 07

Till styrelsen för Peab Industri AB (publ)

UTLÅTANDE AVSEENDE OFFENTLIGT ERBJUDANDE FRÅN PEAB AB TILL AKTIEÄGARNA OCH KONVERTIBELINNEHAVARNA I PEAB INDUSTRI AB

Styrelsen för Peab Industri AB (publ) ("Peab Industri" eller "Bolaget") har, genom dess oberoende ledamöter, uppdragit åt Evli Bank Plc ("Evli Bank") att avge ett utlåtande avseende skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av det offentliga erbjudande (innefattande även skäligheten av erbjudet vederlag) vilket lämnats av Peab AB (publ) ("Peab") den 10 november 2008 att förvärva samtliga utestående aktier och konvertibler i Bolaget ("Erbjudandet"). Den 15 oktober 2008 offentliggjordes avsikten att i Peab kalla till extra bolagsstämma för beslut om att lämna offentligt erbjudande till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Peab Industri. Bolagsstämma i Peab fattade den 10 november beslut om att, i enlighet med det förslag som ägare representerande cirka 71 procent av samtliga röster i Peab framlagt, lämna Erbjudandet. Erbjudandehandling offentliggjordes samma dag.

Villkoren för Erbjudandet, vilka redovisades i pressmeddelande och erbjudandehandling av den 10 november 2008, innebär att för två (2) Peab Industri B-aktier erbjuds tre (3) nyemitterade Peab B-aktier och att för två (2) Peab Industri A-aktier erbjuds tre (3) nyemitterade Peab A-aktier. Peab erbjuder därutöver 66,15 kronor i kontanter för varje konvertibel utgiven av Peab Industri.

Inför avgivandet av detta utlåtande har Evli Bank bland annat tagit del av och beaktat;

- villkoren för Erbjudandet,
- offentligt tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter, prospekt, pressmeddelanden etc avseende Peab och Peab Industri,
- diskussioner med respektive företagsledning i Peab och Peab Industri rörande historisk och nuvarande verksamhet, finansiell ställning, investeringsbehov och framtida utsikter för respektive bolag,
- analysrapporter upprättade av analytiker som följer respektive bolag,
- jämförbara bolags marknadsvärderingar,
- kursutvecklingen för och handelsvolymerna i Peab Industris respektive Peabs B-aktier samt utvecklingen på OMX Nordic Exchange Stockholm ("OMX") i övrigt,
- budpremier vid tidigare offentliga erbjudanden på OMX, och
- annan offentlig information som Evli Bank har ansett lämplig som underlag för detta utlåtande.

Evli Bank har inom ramen för detta uppdrag ej utfört någon due diligence-granskning eller revision av det material och de uppgifter som vi erhållit från Peab och Peab Industri, och Evli Bank har inte heller gjort någon oberoende värdering av Peabs och Peab Industris tillgångar och skulder. Vi har utgått från att samtliga från bolagen erhållna uppgifter är riktiga och fullständiga, samt att ingen väsentlig information har undanhållits och påtar oss inget ansvar för fullständighet och riktighet i erhållna uppgifter.

Vårt utlåtande baseras på för oss tillgängliga uppgifter per den 21 november 2008 och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte återopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser som inträffar härefter kan komma att påverka vårt utlåtande och de antaganden på vilket det grundas och vi åtar oss inte att uppdatera, ändra eller ånyo bekräfta detta utlåtande. Utlåtandet får endast publiceras i sin helhet och i samband med Bolagets styrelses uttalande avseende Erbjudandet och utgör inte någon rekommendation huruvida aktieägare respektive konvertibelinnehavare i Peab Industri bör acceptera Erbjudandet eller inte.

Evli Bank har inför detta uppdrag särskilt bekräftat att Evli Bank har en oberoende och självständig ställning enligt börsens regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden. Evli Banks ersättning för detta uppdrag är inte beroende av Erbjudandets fullföljande eller av till vilken nivå ett erbjudande fullföljs.

Baserat på den sista betalkursen den 14 oktober 2008 för respektive bolags B-aktie innebar Erbjudandet avseende aktierna en premie om cirka 25 procent. Baserat på de genomsnittliga sista betalkurserna för respektive aktie under de senaste 10 handelsdagarna före offentliggörandet av det planerade Erbjudandet innebar Erbjudandet avseende aktierna en premie om cirka 22 procent.

Evli Bank bedömer att Erbjudandet och vederlaget, vid tidpunkten då initiativtagarna till Erbjudandet offentliggjorde sina planer, dvs den 15 oktober 2008, under rådande omständigheter bör ha bedömts vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv. Emellertid har aktiemarknaden därefter kännetecknats av mycket hög volatilitet som väsentligt förändrat förutsättningarna.

Sedan offentliggörandet har kursen för Peabs aktie haft en negativ utveckling om cirka 55 procent. Detta innebär att värdet av Erbjudandet och vederlaget avseende aktierna har minskat i motsvarande grad och i dag understiger sista betalkurs för Peab Industris B-aktie den 14 oktober 2008 med cirka 43 procent. Affärsvärldens generalindex har under samma period gått ned med cirka 19 procent, och Affärsvärldens bygg och anläggningsrelaterade index har under samma period gått ned med cirka 28 procent.

Med beaktande av det ovan anförda och andra omständigheter Evli Bank anser vara relevanta är det Evli Banks bedömning per dagen för detta utlåtande att Erbjudandet och vederlaget till aktieägare *inte* är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier i Peab Industri. Emellertid bedömer Evli Bank att Erbjudandet till innehavare av konvertibler i Peab Industri per dagen för detta utlåtande är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Stockholm den 21 november 2008

Evli Bank Plc



Till styrelsen i Peab Industri AB (publ)

Utlåtande beträffande s.k. fairness opinion utfärdad av Evli Bank Plc i samband med Peab AB:s (publ) bud på Peab Industri AB (publ)

Bakgrund

SET Revisionsbyrå AB (SET) har fått i uppdrag av styrelsen, genom dess oberoende ledamöter, i Peab Industri AB (publ) ("Bolaget") att avge ett utlåtande om det utlåtande s.k. fairness opinion (Evlis utlåtande) som Evli Bank Plc ("Evli") utfärdade den 21 november 2008 avseende Peab AB:s (publ) ("Peab") offentliga erbjudande till aktieägarna och konvertibelinnehavarna i Bolaget som offentliggjordes den 10 november 2008 ("Erbjudandet").

SET:s uppdrag

Evlis utlåtande avser en bedömning av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv.

SET:s uppdrag har varit att analysera och granska den metodik, de antaganden, prognoser, beräkningar och slutsatser som Evlis utlåtande baseras på och härefter uttala sig om Evlis utlåtande ger en rättvisande bild av Erbjudandet och vederlaget ur ett finansiellt perspektiv.

SET har härvid särskilt granskat frågor om värderingstidpunkter, värdering av vederlaget och värderingsmodell.

Utlåtande

Med de restriktioner som enligt nedan är tillämpliga på detta utlåtande, är det SET:s uppfattning att Evlis utlåtande är upprättat enligt marknadspraxis för fairness opinions i allmänhet och med sedvanlig metodik för utvärdering av offentliga erbjudanden som i huvudsak består av aktieutbyteserbjudanden. SET anser att den metodik, de antaganden, prognoser och beräkningar som Evli använt inte markant avviker från vad SET skulle ha tillämpat vid upprättande av en fairness opinion. SET anser att Evlis utlåtande ger en rättvisande bild av Erbjudandet och vederlaget ur ett finansiellt perspektiv enligt reglerna för offentliga uppköpserbjudanden. Mot denna bakgrund och vid tillämpning av metoden bedömer SET att Evlis slutsats, om att Erbjudandet och vederlaget till innehavarna av aktier är otillräckligt ur ett finansiellt perspektiv, är rimlig. SET bedömer dock att Evlis slutsats om att erbjudandet till konvertibelinnehavarna är skäligt, ur ett finansiellt perspektiv, är rimlig.

SET bedömer att Erbjudandet och vederlaget, vid tidpunkten då initiativtagarna till Erbjudandet offentliggjorde sina planer dvs den 15 oktober 2008, under då rådande omständigheter hade bedömts vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv. SETs uppdrag avser emellertid bedömning av Erbjudandet och vederlaget per den 21 november 2008. Förutsättningarna i aktiemarknaden har sedan den 15 oktober 2008 förändrats så att bedömningen vid utfärdande av detta utlåtandet är att Erbjudandet avseende aktier och vederlag för desamma inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Information som ligger till grund för utlåtandet

SET har uteslutande analyserat följande information att ligga till grund för utlåtandet ("Informationen"):

- Evlis Diskussionsmaterial – daterat den 21 november 2008
- Evlis Utlåtande daterat den 21 november 2008
- Diskussion med Bolagets respektive Peabs ledning avseende historiskt utfall och framtidsutsikter
- Officiell information avseende Bolaget och Peab såsom årsredovisningar och delårsrapporter
- Annan information som SET bedömt nödvändig eller lämplig som underlag för detta utlåtande.

SET har utgått ifrån att Informationen är korrekt och i allt väsentligt fullständig och har inte verifierat eller påtagit sig något ansvar att verifiera Informationen. SET har dock att ta ställning till om Informationen i sig är tillräcklig för att utifrån ett objektiva hänseende och vad som kan anses vara praxis på området kunna avge ett utlåtande om Erbjudandet och vederlaget ur ett finansiellt perspektiv.

Restriktioner tillämpliga för utlåtandet

Utlåtandet avser endast Evlis Utlåtande och skall inte uppfattas som en oberoende och självständig utvärdering av Erbjudandet och vederlaget. SET:s utlåtande grundas med nödvändighet på ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per dagen för detta utlåtande. Förändringar i angivna förutsättningar kan medföra omprövning av detta utlåtande. Vårt utlåtande baseras på de svenska lagar och regler samt de ekonomiska villkor och marknadsvillkor som gäller idag. Förhållanden som lagts till grund för detta utlåtande kan påverkas av efterföljande händelser, som av naturliga skäl inte kan beaktas av oss i detta utlåtande.

Detta utlåtande är riktat till styrelsen för Bolaget att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Erbjudandet och ingen annan part skall ha någon rätt att åberopa detta utlåtande. Utlåtandet är inte en rekommendation huruvida Bolagets aktieägare respektive konvertibelinnehavare skall acceptera Erbjudandet. Utlåtandet får inte spridas, återges, citeras eller refereras till utan SET:s i förväg lämnade skriftliga godkännande och skall i de fall sådant godkännande givits endast återges i sin helhet.

SET har anlåtats av Bolagets styrelse, genom dess oberoende ledamöter, i samband med Erbjudandet för att avge detta utlåtande. SET uppbär ett arvode som är inte beroende av om Erbjudandet fullföljs eller till vilken nivå ett erbjudande fullföljs.

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

Stockholm den 21 november 2008

SET Revisionsbyrå AB

Bo Axberg