

Styrelsen för Axis Aktiebolag
Att: Roland Vejdemo, styrelsens ordförande
Emdalavägen 14
223 69 Lund

Utlåtande

Canon, Inc. ("Canon") har den 10 februari 2015 offentliggjort ett bud att förvärva samtliga utestående aktier i Axis Aktiebolag ("Axis").

Budet innebär i korthet att för varje aktie i Axis erbjuds 340 kronor i kontant betalning ("Erbjudandet"). Erbjudandet är villkorat av bl.a. att det accepteras i sådan utsträckning att Canon uppnår ett ägande som överstiger 90 % av aktierna i Axis, samt av att erforderliga regulatoriska tillstånd erhålls.

De tre största aktieägarna i Axis, Christer Brandberg, Terese Karlsson och Martin Gren (vilka samtliga äger aktierna via bolag) har, på vissa villkor, åtagit sig att acceptera budet. Dessa tre största aktieägare ingår i styrelsen för Axis, antingen själva eller via representant, men eftersom de har åtagit sig att acceptera budet deltar de inte i styrelsens handläggning av frågor relaterade till Erbjudandet.

Mot bakgrund av ovanstående har styrelsen uppdragit åt Deloitte AB att avge ett utlåtande, en så kallad Fairness Opinion, avseende Erbjudandet från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Axis.

Vi har för denna analys:

- a) tagit del av Erbjudandet;
- b) tagit del av historisk offentlig och intern finansiell information avseende Axis;
- c) tagit del av och bedömt vissa prognoser och annan intern framtidsinriktad information rörande Axis;
- d) haft diskussioner med företrädare för Axis företagsledning och styrelse; samt
- e) genomfört andra analyser och undersökningar som vi bedömt vara lämpliga.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Deloitte AB tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den information som vi erhållit. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår bedömning är baserad på makroekonomiska, finansiella, marknadsrelaterade och andra förutsättningar som råder, samt den information i övrigt som gjort tillgänglig för oss, per dagens datum. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt som skulle kunna påverka detta utlåtande och de antaganden som ligger till grund för det.

Vårt arvode för detta uppdrag är fast och inte beroende av vederlagets storlek, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per idag, att Erbjudandet är skäligt från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Axis.

Stockholm, 10 februari 2015

Deloitte AB



Mats Lindqvist
Partner, Valuation Services & Business Modelling