

Styrelsen för Addnode AB (publ)
Hudiksvallsgatan 4
113 30 Stockholm

Stockholm, 12 november 2010

Värderingsutlåtande

Styrelsen för Addnode AB (publ) ("Addnode") har uppdragit åt Nordea Corporate Finance (en division i Nordea Bank AB) ("Nordea") att avge ett värderingsutlåtande avseende Addnodes planerade förvärv ("Förvärvet") av Decerno AB, Tekis AB, Mittbygge AB och 40 procent av aktierna i Kartena AB (tillsammans benämnda "Verksamheterna") från DecernoGruppen AB ("Säljaren"). Köpeskillingen för Addnodes förvärv av Verksamheterna avses erläggas i form av dels kontanter, dels nyemitterade aktier i Addnode. Vårt utlåtande är baserat på att köpeskillingen, oavsett vederlagsform, per dagen för detta utlåtande sammanlagt motsvarar 146 miljoner kronor ("Köpeskillingen"). Förvärvet är villkorat av godkännande från extra bolagsstämma i Addnode.

Då Säljaren är att anse som närstående till Addnode enligt bestämmelserna i NASDAQ OMX Stockholm Regelverk för emittenter är styrelsen för Addnode, enligt samma regler, skyldig att inhämta ett värderingsutlåtande från en oberoende expert.

Som underlag för vårt utlåtande har vi tagit del av och beaktat

- bolagsdokument och prognoser för Verksamheterna tillhandahållna av Addnode och Säljaren,
- diskussioner med ledande befattningshavare i Addnode och i Säljaren,
- offentlig information om Verksamheterna såsom årsredovisningar för räkenskapsåren 2007 – 2009 och information på hemsidor, samt
- de andra omständigheter avseende Addnode och Verksamheterna och andra omständigheter som Nordea bedömt vara relevanta som underlag för utlåtandet.

Vi har förlitat oss på att den information som tillhandahållits, och på annat sätt förmedlats till oss, av representanter för Addnode och Säljaren har varit korrekt, baserad på korrekta och riktiga antaganden, samt fullständig i alla väsentliga avseenden. Nordea har inte påtagit sig ansvar för att oberoende verifiera, och har heller inte oberoende verifierat, riktigheten i den information som tillhandahållits eller funnits offentligt tillgänglig.

Nordea har inte gjort en oberoende värdering av tillgångarna och skulderna i Verksamheterna. Vårt utlåtande grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som förmedlats till oss per dagen för detta utlåtande. Förhållanden som ligger till grund för detta utlåtande kan komma att påverkas av händelser efter dagen för detta utlåtande.

Nordea bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lag. Denna rörelse omfattar bland annat handel med finansiella instrument för annans och egen räkning, vilket medför att Nordea i sin verksamhet kan komma att handla med eller ta positioner för egen eller annans räkning i Addnodeaktien. Nordea har inte agerat finansiell rådgivare till Addnode i samband med Förvärvet och vårt arvode är inte beroende av Förvärvets genomförande.

Med beaktande av ovan anförda är det Nordeas bedömning per dagen för detta utlåtande att Förvärvet, baserat uteslutande på Köpeskillingens storlek och således utan hänsyn till andra villkor för Förvärvet, är skäligt för Addnode ur ett finansiellt perspektiv.

Nordea har tagit fram detta utlåtande på uppdrag av styrelsen i Addnode. Nordea är medvetet om att Addnodes styrelse kan komma att göra utlåtandet tillgängligt för bolagsstämma i Addnode i enlighet med bestämmelserna i NASDAQ OMX Stockholm Regelverk för emittenter. Nordea accepterar emellertid inget ansvar för utlåtandet i förhållande till någon annan än Addnode. Utlåtandet ska heller inte förstås som en rekommendation till aktieägarna i Addnode om hur de skall rösta avseende Förvärvet.

Tvist rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol och enligt svensk rätt.