



Till styrelsen för
Nexam Chemical Holding AB (publ)
Medicon Village, Scheelevägen 2
223 81 Lund

11 september 2016

Till styrelsen för Nexam Chemical Holding AB (publ)

Nexam Chemical Holding AB (publ) ("Nexam") avser att återköpa utestående optioner i tre olika teckningsoptionsserier (serie "TO2009/16", "TO2010/17", "TO2012/18"). Optionerna i dessa tre serier är initialt utställda av dotterbolaget Nexam Chemical AB ("dotterbolaget"), men ger efter ett särskilt avtal med Nexam Chemical Holding AB, rätt att teckna aktier i Nexam Chemical Holding AB istället för aktier i dotterbolaget.

Nexam avser att genomföra återköpet av optionerna i serie TO2009/16 för 5,32 kronor/option (971,04 kronor före omräkning), serie TO2010/17 för 5,32 kronor/option (971,04 kronor före omräkning), samt serie TO2012/18 för 1,04 kronor/option (190,04 kronor före omräkning), totalt en köpeskillning om 4.773.019 kronor ("Transaktionen").

Nexam Chemical Holding AB		Initialt antal (Nexam Chemical AB)			Omräknat antal (Nexam Chemical Holding AB)			
SEK		Initialt antal	Initialt	Köpeskillning	Antal utestående	Omräknat	Köpeskillning	Totalt erbjuden
Optionsserie	Lösdatum	optioner	Lösenpris	per option	optioner	Lösenpris	per option	köpeskillning
Teckningsoptioner TO2009/16	2016-12-15	2 040	1 000	971,04	372 307	5,48	5,32	1 980 915
Teckningsoptioner TO2010/17	2017-12-15	2 300	1 000	971,04	419 758	5,48	5,32	2 233 384
Teckningsoptioner TO2012/18	2018-12-31	2 940	2 000	190,04	536 560	10,96	1,04	558 720
Totalt		7 280			1 328 625			4 773 019

Styrelsen har bedömt att Transaktionen utifrån Aktiemarknadsnämnden uttalande 2012:05, och god sed i övrigt på aktiemarknaden, ska underställas aktieägarna för beslut.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC" eller "vi") har fått i uppdrag av styrelsen i Nexam att som oberoende expert bedöma skäligheten av Transaktionen ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Nexam.

Vi har bedömt skäligheten av Transaktionen genom att bedöma marknadsvärdet på teckningsoptionerna i de tre olika serierna, jämfört med den köpeskillning som Nexam kommer erlagga i Transaktionen.

Vår självständiga bedömning av marknadsvärden har bl a inkluderat analyser, optionspremieberäkningar och värdebedömningar relaterade till respektive optionsserie. Vi har genomfört den informationsinsamling och analys som vi har bedömt vara nödvändig och relevant för vår bedömning av skäligheten av Transaktionen.

PwC, Box 4009, SE-203 11, Malmö, Besöksadress Anna Lindhs plats 4
V: +46 10 212 40 00, www.pwc.se



Som underlag för vår bedömning har vi bl.a. tagit del av följande information:

- a) Intervju, muntliga diskussioner samt mailkorrespondens med Christian Svensson, CFO, Nexam Chemical Holding AB.
- b) Optionsvillkor för respektive serie av teckningsoptionerna i serie TO2009/16, serie TO2010/17, samt serie TO2012/18.
- c) Avtal om överenskommelse att teckna aktier i Nexam Chemical Holding AB istället för i dotterbolaget Nexam Chemicals AB, inklusive fastställd omräkningsfaktor.
- d) Utkast till avtal "warrant transfer agreement" per september 2016.
- e) Volymvägd genomsnittlig aktiekurs under den 30 dagars handelsperiod, 25 juli till och med 2 september 2016 som utgjort grund för Nexams erbjudande om återköp, samt efterföljande handelsperiod till och med datum för vårt utlåtande.

Därutöver har extern information inhämtats från databaser såsom S&P CapitalIQ, Riksbanken och Nasdaq OMX Nordic.

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Nexam har varit korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden.

Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan påverka de antaganden som legat till grund för vår värdebedömning och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Vi har inte agerat finansiella rådgivare till Nexam i samband med den föreslagna Transaktionen. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om Transaktionens fullföljande.

Detta utlåtande har tillställts styrelsen för Nexam i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Transaktionen. Utlåtandet ska således kunna göras tillgängligt på Nexams webbplats och i övrigt inför extra bolagsstämma 2016 i Nexam. Vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än nu nämnda. Utöver ovan, får utlåtandet ej publiceras, eller på annat sätt hänvisas till, utan vårt godkännande om inte detta krävs på grund av lag, börsregel eller av domstol.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är PwC:s uppfattning att Transaktionen per denna dag ur ett finansiellt perspektiv är skäligen för Nexams aktieägare och att den samlade köpeskillingen för de återköpta optionerna inte överstiger bedömt marknadsvärde.

för PwC

Thomas Svensson
Director