

Revisorsyttrande över fusionsplan enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till styrelserna i Tele2 AB (publ), org.nr 556410-8917, och Com Hem Holding AB (publ), org.nr 556858-6613

Vi har granskat fusionsplanen daterad den 9 januari 2018.

Styrelsernas ansvar för fusionsplanen

Det är styrelserna i Tele2 AB (publ) och Com Hem Holding AB (publ) som har ansvaret för att ta fram fusionsplanen enligt aktiebolagslagen och för att det finns sådana interna kontroller som respektive styrelse bedömer nödvändig för att kunna ta fram fusionsplanen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att göra våra uttalanden på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 4 *Granskning av fusionsplan*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att fusionsplanen inte innehåller väsentliga felaktigheter. Vi tillämpar ISQC 1 (International Standard on Quality Control) och har därmed ett allsidigt system för kvalitetskontroll vilket innefattar dokumenterade riktlinjer och rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Tele2 AB (publ) och Com Hem Holding AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om belopp och annan information i fusionsplanen, vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmande av fusionsvederlaget och fara för att borgenärerna inte ska få sina fordringar betalda. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i fusionsplanen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller på fel. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelserna tagit fram fusionsplanen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagens interna kontroll. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av fusionsplanen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagens personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Grundat på vår granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att

- använda värderingsmetoder är olämpliga,
- fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning inte har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt eller att fusionsplanen i övrigt inte uppfyller aktiebolagslagens krav,
- fusionen medför fara för att borgenärerna i Tele2 AB (publ) (det övertagande bolaget) inte ska få betalt för de fordringar som tagits upp i fusionsplanen.

Övriga upplysningar

Som framgår av fusionsplanen är Tele2 AB (publ) det övertagande bolaget, medan Com Hem Holding ABs (publ) tillgångar och skulder ska övertas av Tele2 AB (publ). Fusionen är villkorad av ett antal olika faktorer som beskrivs i fusionsplanen.

Vederlaget till aktieägarna i Com Hem Holding AB (publ) betalas dels i form av nyemitterade B-aktier i Tele2 AB (publ) och dels i form av kontanter.

Som framgår av fusionsplanen har fusionsvederlaget fastställts så att varje aktie i Com Hem Holding AB (publ) ger rätt till 1,0374 nya B-aktier i Tele2 AB (publ) samt 37,02 kronor i kontanter.

Det är styrelserna i Tele2 AB (publ) och Com Hem Holding AB (publ) som ansvarar för att fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt. Styrelserna har gemensamt angivit att faktorer beskrivna i fusionsplanen och tillämpad värderingsmetod har resulterat i det ovan nämnda fusionsvederlaget. Respektive styrelse har inhämtat utlåtanden (s.k. fairness opinions) beträffande fusionsvederlaget. Styrelsen i Tele2 AB (publ) har inhämtat utlåtande från N M Rothschild & Sons Limited och styrelsen i Com Hem Holding AB (publ) från Bank of America Merrill Lynch.

Vid värderingen av bolagen och bestämmandet av fusionsvederlaget har styrelserna primärt beaktat respektive bolags nuvarande marknadsvärde och de observerbara relativa marknadsvärdena över tid mellan bolagen och fördelningen av synergier mellan aktieägarna.

Styrelserna har även beaktat ytterligare ett antal värderingsmetoder såsom relativ värdering, både jämfört med jämförbara bolag och mellan bolagen, med användning av EV/EBITDA, EV/OCF multiplar och avkastningsmetoder och diskonterad kassaflödesvärdering.

Detta yttrande utgör inte ett uttalande om rimligheten i transaktionen, respektive akties värde eller huruvida fusionsvederlaget är tillräckligt.

Stockholm den 9 januari 2018

Revisor utsedd av Tele2 AB (publ):

Deloitte AB



Thomas Strömberg

Auktoriserad revisor

Revisor utsedd av Com Hem Holding AB (publ):

KPMG AB



Tomas Gerhardsson

Auktoriserad revisor