



Till styrelsen i Intoi AB (publ)

Uppdrag

Styrelsen i Intoi AB (publ) ("Intoi") har uppdragit åt Remium AB ("Remium") att genomföra en skälighetsbedömning genom att avge en s.k. Fairness Opinion, avseende försäljningen av Intois dotterbolag Northern Parklife AB, Northern Sales AB, Northern Parklife Inc, Northern Parklife France, Nocom Software AB, Nocom Software AS samt Nocom Software OY (gemensamt benämnda "Northern") till ett bolag ("Budgivaren") ägt av bland andra Northern Parklife AB:s verkställande direktör Jonas Areskoug. Uppdraget avser att opartiskt bedöma huruvida överlåtelsen kan anses vara skälig för aktieägarna i Intoi ur ett finansiellt perspektiv.

Remium bedriver värdepappersrörelse i enlighet med lagen om värdepappersrörelse (1991:981) och kan således, i sin värdepappersrörelse, komma ta position i eller att handla med värdepapper som direkt eller indirekt påverkas av den föreslagna transaktionen. Remiums ersättning är inte beroende av att transaktionen genomförs. Detta utlåtande är underkastat svensk rätt.

Transaktionen i sammandrag

Intoi offentliggjorde den 11 april 2011 att man erhållit ett bindande bud avseende samtliga aktier i Northern omfattande totalt 7,0 MSEK. Köpeskillingen kommer att erläggas dels kontant, dels i form av revers och innefattar även en väsentlig tilläggsköpeskillning. Till följd av att Budgivaren är ett bolag som [delvis] ägs av personer som är anställda i Intoi-koncernen är Budgivaren att betrakta som närstående, såväl enligt 16 kap. 2§ aktiebolagslagen (2005:551) som punkten 4.1 Nasdaq OMX Regelverk för emittenter. Därför skall den föreslagna transaktionen godkännas vid en bolagsstämma i Intoi. För godkännande krävs att beslutet biträts av aktieägare med minst nio tiondelar av såväl de avgivna rösterna som de aktier som är företrädade vid bolagsstämman.

Informationsunderlag

Vid genomförandet av detta uppdrag har Remium granskat och tagit hänsyn till bland annat:

- Offentlig tillgänglig information om Intoi såsom årsredovisningar, delårsrapporter, pressmeddelanden m.m.
- Interna finansiella rapporter, budgetar, prognoser och annan information som erhållits från Intoi.
- Information rörande Northernns befintliga rörelse, finansiella ställning, investeringsbehov samt framtidsutsikter som erhållits vid möten med ledande befattningshavare i Northern och Intoi.
- För den föreslagna transaktionen relevanta avtal.

Remium har utgått från att lämnade uppgifter är korrekta och fullständiga samt att ingen väsentlig information undanhållits. Remium har inte reviderat eller verifierat erhållen information och ansvarar därför inte för dess riktighet.

Genomförande

Baserat på ovanstående har Remium utfört en kassaflödesvärdering avseende de tillgångar och aktier som innefattas i den föreslagna transaktionen, samt applicerat resultatet av kassaflödesvärderingen på en grupp jämförbara noterade bolag.

Vid bedömningen av transaktionens skälighet för Intois aktieägare har Remium även beaktat följande:

- Alternativet för Intoi att driva vidare verksamheterna som omfattas av överlåtelsen i egen regi
- Transaktionsstrukturen där betalning delvis erläggs i form av revers
- Tilläggsköpeskillningen som innebär att 80 procent av all framtida värdeöverföring och/eller realiserad värdetillväxt kommer att tillfalla Intoi.

**Utlåtande**

Remiums utlåtande sker på basis av finansiella förhållanden, marknadsförutsättningar samt ovan nämnda uppgifter per den 11 april 2011. Utlåtandet kan ej åberopas per något annat datum och utgör inte heller någon rekommendation för aktieägare i Intoi om att rösta för eller emot de beslut som erfordras avseende den föreslagna transaktionen vid Intois bolagsstämma.

Mot bakgrund av ovanstående och med de förbehåll som framgår därav samt sådana omständigheter som Remium bedömt vara relevanta, är det Remiums uppfattning att budet avseende samtliga aktier i Northern omfattande totalt 7,0 MSEK i nominella termer, inklusive ovan nämnda tilläggsköpeskilling, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för Intois aktieägare.

Stockholm den 11 april 2011

Remium AB

Corporate Finance