

Erneholm & Haskel

Stockholm den 15 april 2009

Styrelsen i Nilörngruppen AB (publ)

Värderingsutlåtande / Fairness Opinion

Traction Branding AB ("Traction") lämnade den 9 mars 2009 ett offentligt erbjudande till aktieägarna i Nilörngruppen AB (publ) ("Nilörngruppen" eller "Bolaget") om att överlåta samtliga aktier i Nilörngruppen till Traction i utbyte mot 29,00 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet").

Erbjudandet följer av budplikt enligt OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden i aktiemarknaden. Erbjudandet är ovillkorat.

Traction är största aktieägare i Nilörngruppen och kontrollerar, vid tidpunkten för detta brev, 57,7 procent av aktierna och 53,3 procent av rösterna i Bolaget. Därtill äger Traction Konsult AB:s pensionsstiftelse aktier i Nilörngruppen motsvarande 2,2 procent av aktierna och 1,2 procent av rösterna i Bolaget.

Styrelsen för Nilörngruppen har anmodat Erneholm & Haskel AB att, i enlighet med punkt III.3 i OMX Nordic Exchange Stockholm AB:s regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, avge ett utlåtande om Erbjudandets skälighet från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Nilörngruppen ("Värderingsutlåtandet").

Erneholm & Haskel har, till grund för Värderingsutlåtandet, bland annat beaktat följande:

1. Budkommuniké från Traction avseende Erbjudandet.
2. Utkast till erbjudandehandling (prospekt) från den 25 mars 2009 upprättat av Traction med anledning av Erbjudandet.
3. Nilörngruppens offentliggjorda årsredovisningar avseende räkenskapsåren 1999-2008 samt preliminärt underlag till delårsrapport avseende perioden januari-mars 2009.
4. Diskussioner med Nilörngruppens ledande befattningshavare avseende bl a strategi, finansiell ställning, konjunkturberoende, historik, framtidsutsikter, konkurrenssituation och andra finansiella data.
5. Finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Nilörngruppen i jämförelse med motsvarande information för andra noterade bolag med liknande verksamhet.
6. Övriga omständigheter och informationskällor som Erneholm & Haskel bedömt tillämpliga i arbetet med Värderingsutlåtandet.

Erneholm & Haskel har, utan att göra en oberoende verifiering härav, antagit och förlitat sig på att offentliggjord information och information som tillhandahållits av Nilörngruppen, eller som eljest beaktats av Erneholm & Haskel som underlag för Värderingsutlåtandet, är korrekt och att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Nilörngruppens framtida intjäningsförmåga utelämnats. Erneholm & Haskel har inte gjort någon självständig värdering av tillgångar och skulder i Nilörngruppen. Vad beträffar finansiella prognoser och framtidsbedömningar har Erneholm & Haskel antagit att de har upprättats på ett tillförlitligt sätt och att de baseras på för närvarande bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar. Erneholm & Haskel har genomgående och efter bästa förmåga skälighetsbedömt all erhållen information och alla redovisade bedömningar som använts som underlag för Värderingsutlåtandet.

Värderingsutlåtandet är riktat till styrelsen för Nilörngruppen i anslutning till dess bedömning av, och uttalande om, Erbjudandet och avser Erbjudandets skälighet ur ett strikt finansiellt perspektiv. Värderingsutlåtandet är baserat på finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och andra förhållanden samt den information som gjorts tillgänglig för Erneholm & Haskel per ovan angivet datum, varför Värderingsutlåtandet ej kan åberopas per något annat datum. Värderingsutlåtandet har avgivits i anledning av

Erneholm & Haskel AB
Västra Trädgårdsgatan 11A, 4 tr
111 53 Stockholm
E-mail förnamn.efternamn@erneholmhaskel.se

Erneholm & Haskel

Erneholm & Haskels uppdrag enligt ovan och får inte, utan Erneholm & Haskels föregående skriftliga samtycke, åberopas eller begagnas på annat sätt än genom offentliggörande i sin helhet. Värderingsutlåtandet utgör inte någon rekommendation till någon aktieägare i Nilörngruppen angående huruvida sådan aktieägare skall acceptera eller avböja Erbjudandet.

Mot bakgrund av ovanstående är det Erneholm & Haskels uppfattning att Erbjudandet per denna dag ej kan anses skäligt från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Nilörngruppen.

Erneholm & Haskel bedriver en oberoende finansiell rådgivningsverksamhet inom corporate finance. Verksamheten, som bedrivs från kontor i Stockholm, omfattar från tid till annan värderingsuppdrag och avgivande av värderingsutlåtanden.

Med vänlig hälsning

Erneholm & Haskel AB

[undertecknat]
Stefan Erneholm

[undertecknat]
Stefan Haskel