

Revisorsrapport avseende fusionsplan enligt 23 kap 36 och 40 §§ med hänvisning till 23 kap 11 § aktiebolagslagen (2005:551)

Auditors' statement on merger plan according to Chapter 23 Section 36 and 40 with reference to Chapter 23 Section 11 of the Swedish Companies Act (2005:551)

Uppdrag och ansvarsfördelning

Assignment and allocation of responsibilities

Vi har granskat fusionsplan daterad 21 juli 2014 vilken även inkluderar redogörelse enligt 23 kap 39 § aktiebolagslagen. Det är styrelserna i Transcom Worldwide S.A org nr 59.528 och Transcom Worldwide AB (publ) org. nr. 556880-1277 som har ansvaret för fusionsplanen och att den är upprättad i enlighet med 23 kap aktiebolagslagen. Vårt ansvar är att granska fusionsplanen så att vi kan lämna ett skriftligt yttrande över den enligt 23 kap 36 och 40 §§ med hänvisning till 23 kap 11 § aktiebolagslagen.

We have examined the merger plan dated 21 July, 2014, also including a report in accordance with Chapter 23 Section 39 of the Swedish Companies Act. It is the responsibility of the Boards of Directors of Transcom Worldwide S.A, org. no. 59.528, and Transcom Worldwide AB (publ), org. no. 556880-1277, to ensure that the merger plan has been prepared in accordance with Chapter 23 of the Swedish Companies Act. It is our responsibility to examine the merger plan and based on our examination provide a written statement in accordance with Chapter 23 Section 36 and 40 with reference to Chapter 23 Section 11 of the Swedish Companies Act.

Granskningens inriktning och omfattning

Direction and scope of examination

Granskningen har utförts i enlighet med Fars rekommendation RevR4 *Granskning av fusionsplan*. Det innebär att vi har planerat och utfört granskningen för att med begränsad säkerhet kunna uttala oss om fusionsplanen innefattande vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmandet av fusionsvederlaget och faran för att borgenärerna i Transcom Worldwide AB (publ) inte skall få sina fordringar betalda. Granskningen har innefattat fusionsplanen, underlag till den samt förfrågningar om fusionsplanen. I enlighet med RevR 4 har vi endast i begränsad omfattning granskat de framtidsbedömningar som ingår i fusionsplanen. Vi anser att vår granskning ger oss en rimlig grund för våra uttalanden nedan.

The examination has been performed in accordance with the Swedish Professional Institute for Authorized Accountants (Far) recommendation RevR 4 Examination of Merger Plan (Granskning av fusionsplan). This means that we have planned and performed the examination in such a manner that we, with limited assurance, can make a statement about the merger plan including the valuation methods used, determination of the merger consideration as well as whether or not there is a risk that the creditors of Transcom Worldwide AB (publ) will not receive full payment for their claims. The examination has included examination of the merger plan, examination of supporting documentation and interviews regarding the merger plan. In accordance with RevR 4, have we only performed limited examination of the assessments made regarding the forward-looking information contained in the merger plan. In our opinion, the examination provides us with a reasonable basis for our statements below.

Övriga uppgifter

Other information

Enligt fusionsplanen skall Transcom Worldwide S.A genom fusion absorberas av sitt helägda dotterbolag Transcom Worldwide AB (publ).

According to the merger plan Transcom Worldwide S.A shall through a merger absorb into its fully owned subsidiary Transcom Worldwide AB (publ).

Enligt fusionsplanen skall fusionsvederlaget bestå av nyemitterade aktier i Transcom Worldwide AB (publ). Fusionsvederlaget skall utges till innehavare av aktier i Transcom Worldwide S.A, inklusive aktier som innehas genom depåbevis. Transcom Worldwide AB (publ) skall som fusionsvederlag utge 1 aktie i Transcom Worldwide AB (publ) för varje A-aktie i Transcom Worldwide S.A 1.09 aktie i Transcom Worldwide AB (publ) för varje B-aktie. Fusionsvederlag kommer även att utges för de egna aktier som Transcom Worldwide S.A innehar. De nyemitterade aktierna i Transcom Worldwide AB (publ) kommer att vara av ett och samma aktieslag med lika rösträtt och ekonomiska rättigheter. Vid beslut om utgivande av ett aktieslag i Transcom Worldwide AB (publ) har styrelsen beaktat ett antal faktorer vilka beskrivs i fusionsplanen.

The merger plan states that the consideration to the shareholders of Transcom Worldwide S.A. shall consist of newly issued shares in Transcom Worldwide AB (publ). The merger consideration shall be paid to the holders of the shares in Transcom Worldwide S.A including shares held via SDRs. For each class A share in Transcom Worldwide S.A., Transcom Worldwide AB (publ) shall as merger consideration pay 1 newly issued share and for each class B share in Transcom Worldwide S.A, Transcom Worldwide AB (publ) shall pay 1,09 newly issued share in Transcom Worldwide AB (publ). Such merger consideration will also be paid for treasury shares held by Transcom WorldWide S.A.. The newly issued shares in Transcom Worldwide AB (publ) will be of one single class with equal voting and economic rights. When deciding on issuing one single class of shares in Transcom Worldwide AB as merger consideration the Boards of Directors have considered several factors that are described in the merger plan.

Fusionen är villkorad av att aktierna i Transcom Worldwide AB (publ) upptas till handel vid Nasdaq OMX Stockholm.

The merger is conditional upon admittance to trading at Nasdaq OMX Stockholm of the shares issued by Transcom Worldwide AB (publ) as merger consideration.

Det är styrelsen i Transcom Worldwide S.A och styrelsen i Transcom Worldwide AB (publ) som ansvarar för att fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt.

It is the Boards of Directors of Transcom Worldwide S.A and Transcom Worldwide AB (publ) that are responsible for ensuring that the merger consideration and the basis for its distribution have been determined in an objective and correct manner.

Styrelserna har gemensamt angivit att faktorer beskrivna i fusionsplanen och tillämpad värderingsmetod har resulterat i det ovan nämnda fusionsvederlaget. Således kommer de antal aktier som Transcom Worldwide AB (publ) utger såsom fusionsvederlag att uppgå till 1.301.581.530 aktier med ett nominellt belopp om 0,043 EUR per aktie. Det angivna utbytesförhållandena stöds av en fairness opinion från SEB Corporate Finance. Som framgår av fusionsplanen kommer, baserat på det avsedda antalet aktier utgivna av Transcom Worldwide S.A. vid tidpunkten för fusionens slutliga registrering, det registrerade aktiekapitalet i Transcom Worldwide AB (publ) såldes ökas med 55.968.005,79 EUR till 56.023.005,8 EUR.

The Boards of Directors have jointly stated that the factors described in the merger plan and the applied valuation method has resulted in the above mentioned consideration. Thus, as mentioned in the merger plan and based on the intended number of shares issued by Transcom Worldwide S.A. at the time of the final registration of the merger, the number of shares issued by Transcom Worldwide AB (publ) as merger consideration will therefore be 1,301,581,530 ordinary shares with a nominal value of 0,043 EUR per share. The mentioned exchange ratios are supported by a fairness opinion from SEB Corporate Finance. The registered share capital in Transcom Worldwide AB (publ) will be increased with 55,968,005.79 EUR to 56,023,005.8.

Vid styrelsernas bedömningar har tillgångar och skulder värderats i enlighet med Transcoms Worldwide S.As substansvärde per den 30 juni 2014, vilket uppgick till KEUR 59,418. De tillgångar och skulder som övertas av Transcom Worldwide AB (publ) i samband med fusionen upptas i Transcom WorldWide S.A:s balansräkning per den 30 juni 2014 till följande belopp:

Tillgångar: KEUR 473,680

Skulder: KEUR 414,262

In the assessments by the Boards of Directors the assets and liabilities have been valued according to the substance value of Transcom WorldWide S.A. as per June 30, 2014, which was KEUR 59,418. The assets and liabilities that will be transferred to Transcom WorldWide AB (publ) through the merger are accounted for in the balance sheet of Transcom WorldWide S.A. as per June 30, 2014 with the following amounts:

Assets: KEUR 473,680

Liabilities: KEUR 414,262

Båda styrelserna är av uppfattningen att fusionen är fördelaktig såväl för bolagen som för aktieägarna i Transcom Worldwide S.A. Båda styrelserna anser vidare att fusionsvederlaget samt utbytesförhållandet har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt, med tillämpliga regler om likabehandling tagna i beaktande.

Both Boards of Directors are of the opinion that the merger is beneficial for the companies as well as for the shareholders of Transcom Worldwide S.A. Both Boards of Directors also consider that the merger consideration and exchange ratio have been determined in a diligent and correct manner, observing applicable rules on equal treatment.

Uttalande Statement

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

- använda värderingsmetoder inte är lämpliga
- 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 borgenärerna i Transcom Worldwide AB (publ) inte skall få betalt för sina fordringar.

Based on our examination, no circumstances have come to our attention which has given us reasons to believe that:

- *the valuation methods used are not appropriate*

- *that merger consideration and the basis for its distribution has not been determined in an objective and correct manner or that the merger plan does not comply with the requirements of the Swedish Companies Act*
 - *the merger will lead to any risk that the creditors of Transcom Worldwide AB (publ) will not receive full payment of their claims.*
-

Stockholm 21 juli 2014

Revisor vald av Transcom Worldwide AB

Auditor appointed by Transcom Worldwide AB

Ernst & Young AB

Erik Åström

Auktoriserad revisor

Authorised Public Accountant