

Detta är en svensk översättning av ett engelskspråkigt originalutlåtande och tillhandahålls endast för informationsändamål. Vid eventuella skillnader mellan den engelska språkversionen och den svenska översättningen av detta utlåtande ska den engelska språkversionen ha företräde.

## **Privat och konfidentiellt**

2 januari 2019

Styrelsens oberoende kommitté  
Radisson Hospitality AB (publ)  
Avenue du Bourget 44  
B-1130 Bryssel  
Belgien

### **Offentligt budpliktserbjudande för Radisson Hospitality AB (publ) från ett konsortium lett av Jin Jiang International Holdings Co.**

Till ledamöterna av styrelsens oberoende kommitté:

Som en del av vårt uppdrag som finansiell rådgivare till styrelsens oberoende kommitté ("**Kommittén**") i Radisson Hospitality AB (publ) ("**Radisson AB**" eller "**Bolaget**") i förhållande till ovan och i enlighet med de villkor som avtalats mellan oss i ett brev daterat den 26 november 2018, har ni begärt ett utlåtande från Rothschild S.A. ("**Rothschild & Co**") avseende huruvida det föreslagna kontanta vederlaget på 40,00 kronor per aktie som ska erhållas av ägare av aktier i Bolaget ("**Aktier**") enligt villkoren i det offentliga budpliktserbjudandet daterat den 11 december 2018 ("**Erbjudandet**") av ett konsortium lett av Jin Jiang International Holding Co Ltd., inklusive SINO-CEE Fund ("**Konsortiet**") genom Aplite Holdings AB, ("**Erbjudandet**") återspeglar bolagets fundamentala värde för aktieägarna från ett finansiellt perspektiv.

Den 9 augusti 2018, offentliggjorde Konsortiet att det hade ingått avtal med Radisson Hospitality Inc. och HNA Sweden Hospitality Management AB, ett indirekt helägt dotterbolag till HNA Tourism Group Co., Ltd., för att förvärva aktier i Radisson AB till ett pris av 35,00 kronor per aktie.

Den 13 november 2018, efter mottagandet av nödvändiga regulatoriska godkännanden och uppfyllande av andra vanligt förekommande transaktionsvillkor, genomförde Aplite Holdings AB förvärvet av 87,522,187 aktier i Radisson AB från Radisson Hospitality Inc., motsvarande 50,21 procent av aktierna och rösterna i Radisson AB. Köparen, enligt lagen (2006:451) om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden, var därmed skyldig att ge ett offentligt budpliktserbjudande för resterande utestående aktier i Radisson AB.

Den 11 december 2018, offentliggjorde Konsortiet ett offentligt budpliktserbjudande till aktieägarna i Radisson AB att sälja alla sina aktier i Bolaget för 40,00 kronor kontant per aktie (före utdelning).

Rothschild & Co har erbjudit finansiella tjänster till Radisson AB under 2018 avseende placering av 250 miljoner euro i säkrade obligationer, för vilka Rothschild & Co erhöll ersättning. Rothschild & Co kommer att erhålla ett fast arvode för detta utlåtande, oberoende av Erbjudandets utfall. Bolaget kommer dessutom att ersätta Rothschild & Co för vissa utgifter enligt överenskommelse i vårt uppdragsbrev.

I samband med detta utlåtande har vi bland annat:

1. granskat de finansiella villkoren för Erbjudandet offentliggjorda i pressmeddelandet daterat 11 december 2018;
2. granskat de reviderade årliga finansiella rapporterna från Radisson AB för perioderna som avslutades den 31 december 2016 och 31 december 2017;
3. granskat Bolagets finansiella delårsrapporter för perioderna som avslutades den 31 mars 2018, 30 juni 2018 samt 30 september 2018;
4. granskat "Radisson Hospitality AB 5-åriga operativa plan" som presenterades för marknaden i januari 2018 och reviderad operativ plan som presenterades för Bolagets styrelse i oktober 2018 tillsammans med dess underliggande finansiella modell;
5. med Bolagets ledning diskuterat metod och tillvägagångssätt som använts vid framställningen av den 5-åriga operativa planen, den historiska och den nuvarande verksamheten, den finansiella ställningen samt framtidsutsikterna för Bolaget;
6. granskat den offentligt tillgängliga informationen om Radisson AB, hotellsektorn samt de marknader där Radisson AB bedriver verksamhet;
7. granskat rapporterat pris och handelsaktivitet för Bolagets aktier på Nasdaq Stockholm där sådana aktier handlas;
8. jämfört vissa finansiella, och annan väsentlig information om Bolaget med liknande information för andra företag vars värdepapper är noterade och handlas offentligt;
9. granskat den tillgängliga finansiella informationen kring ett antal förvärvstransaktioner avseende hotellföretag där vi anser att verksamheten generellt är jämförbar med Radisson ABs verksamhet;
10. granskat viss framåtblickande finansiell information avseende Bolaget i vissa värdepappersanalytikers rapporter, och från databaser såsom Bloomberg och Factset;
11. granskat de finansiella villkoren, i den uträkning informationen är offentlig, i vissa av de senaste offentliga uppköpen i Sverige; och
12. granskat andra finansiella undersökningar och analyser, genomfört andra utredningar och tagit hänsyn till ytterligare information som vi ansåg vara av vikt, inklusive vår bedömning av nuvarande allmänna ekonomiska, marknadsmässiga och monetära förhållanden.

Enligt överenskommelse med er har vi:

1. förlitat oss på, utan oberoende verifikation, riktigheten och fullständigheten av all finansiell och annan information som diskuterats med eller granskats av oss och har antagit sådan riktighet och fullständighet för att ge detta utlåtande;
2. utgått från att finansiella prognoser för Bolaget har baserats på och återspeglar bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar av Bolagets framtida finansiella utveckling av ledande befattningshavare i Bolaget; och
3. utgått från att alla statliga, regulatoriska och andra medgivanden och tillstånd som krävs för Erbjudandet kommer att erhållas utan någon negativ inverkan på Bolaget.

Vi har inte genomfört någon oberoende utvärdering eller bedömning av Bolagets tillgångar eller skulder och dess dotterbolag och har inte tagit del av någon sådan utvärdering eller bedömning. Vi har inte heller genomfört någon analys av Bolagets företagsbeskattning och vi har inte tagit del av någon sådan analys.

I samband med detta utlåtande har vi inte auktoriserats av Bolaget att inhämta, och har inte heller inhämtat, indikation av intresse från tredje part avseende förvärv av hela eller delar av Bolaget.

Vårt utlåtande behandlar inte hur Erbjudandet förhåller sig till alternativa företagsstrategier eller inverkan av någon annan transaktion som Bolaget skulle kunna genomföra.

Baserat på ovanstående förutsättningar samt på andra faktorer som vi anser vara relevanta vid datumet för detta dokument, anser vi att det föreslagna kontanta vederlaget som Bolagets aktieägare erbjuds i enlighet med Erbjudandet inte återspeglar bolagets fundamentala värde, ur ett finansiellt perspektiv, för Bolagets aktieägare.

Detta brev är endast avsett att användas av Kommittén i samband med och för sin utvärdering av Erbjudandet, och får inte användas eller förlitas på för något annat ändamål eller förlitas på för något ändamål av någon annan person. Detta brev kan endast användas, i sin helhet, av Kommittén i sin kommunikation med Bolagets aktieägare avseende Erbjudandet.

Detta utlåtande utgör inte en rekommendation till någon av Bolagets aktieägare avseende beslutet att acceptera eller inte acceptera Erbjudandet. Vi gör heller inget utlåtande i detta brev avseende det pris till vilket Bolagets aktier kommer handlas när Erbjudandet är genomfört.

Rothschild & Co erbjuder ett fullt spektrum av finansiell rådgivning och värdepapperstjänster, och kan, inom ramen för sin normala verksamhet, ha en inverkan på transaktioner samt inneha värdepapper, inklusive derivatinstrument, i Bolaget eller Köparen för egen eller för kunders räkning.

Med vänlig hälsning,