

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

13 januari 2019

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

Offentligt erbjudande för Radisson Hospitality AB (publ) från ett konsortium lett av Jin Jiang International 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 tillägget till vårt uppdragskontrakt daterat den 9 januari 2019, har ni begärt ett utlåtande från Rothschild S.A. ("**Rothschild & Co**") avseende huruvida det reviderade kontanta vederlaget på 42,50 kronor per aktie som ska erhållas av ägare av aktier i Bolaget ("**Aktier**") enligt villkoren och förhållandena i det offentliga erbjudandet daterat den 4 januari 2019 av ett konsortium lett av Jin Jiang International Holding Co Ltd., inklusive SINO-CEE Fund ("**Konsortiet**") genom Aplite Holdings AB, ("**Köparen**"), i enlighet med vad som anges i erbjudandehandlingen daterat den 4 januari 2019 ("**Erbjudandet**"), återspeglar bolagets fundamentala värde för aktieägarna från ett finansiellt perspektiv.

Den 11 december 2018, offentliggjorde Konsortiet ett budpliktserbjudande till aktieägarna i Radisson AB att köpa alla aktier som Aplite inte redan ägde för 40,00 kronor kontant per aktie (före utdelning) ("**Initialt Erbjudande**").

Den 2 januari 2019, utfärdade Kommittén ett utlåtande som rekommenderade Bolagets aktieägare att inte acceptera det offentliga budpliktserbjudandet från Konsortiet, med stöd från en s.k. *fairness opinion* utfärdad av Rothschild & Co den 2 januari 2019 avseende det Initiala Erbjudandet som offentliggjordes tillsammans med Kommitténs rekommendation.

Den 4 januari 2019, offentliggjorde Konsortiet erbjudandehandlingen och höjde det kontanta vederlaget till 42,50 kronor per aktie ("**Reviderat Erbjudande**") samt angav att inga ytterligare höjningar av vederlaget kommer att göras.

Utöver de tjänster som erbjudits till Bolaget i samband med en fairness opinion avseende det Initiala Erbjudandet daterat den 2 januari 2019, har Rothschild & Co även erbjudit finansiella tjänster till Radisson AB under 2018 avseende placering av obligationer till ett värde av 250 miljoner euro, 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 den 4 januari 2019 och erbjudandehandlingen daterat den 4 januari 2019;
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 och framtidsutsikterna för Bolaget, samt granskat den senaste informationen avseende graden av genomförande av den 5-åriga operativa planen och dess finansiella inverkan på Bolagets nuvarande utveckling;
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;
3. utgått från att den nuvarande och/eller framtida ledningen i Bolaget är kapabel att implementera och utföra de insatser och åtgärder som planeras i Radisson Hospitality AB 5-åriga operativa plan utan väsentliga förseningar och/eller otillfredsställande resultat; och
4. 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.

Obeaktat ovanstående, med en premie på 47,8 procent jämfört med opåverkad aktiekurs (den 29 juni 2018) och 16,4 procent jämfört med sista handelsdagen innan offentliggörandet av det Initiala Erbjudandet (den 10 december 2018), anser vi att Erbjudandet är en attraktiv möjlighet för aktieägare som eftersträvar omedelbar likviditet.

Vidare, i enlighet med vad som anges i rekommendationen utfärdad av Kommittén den 2 januari 2019, instämmer Rothschild & Co med det faktum att likviditeten i RHAB's aktie skulle kunna försämrats ytterligare och ägarstrukturen skulle kunna bli

mer koncentrerad som ett resultat av Erbjudandet, vilket i sin tur skulle kunna resultera i negativa effekter för Bolagets långsiktiga minoritetsägare, såsom realiseringen av en aktiekurs som är lägre än vederlaget i Erbjudandet efter acceptperiodens utgång.

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,