

Catella AB
Box 7328
103 90 Stockholm

19 december 2017

Fairness opinion avseende Catella AB:s förvärv av aktier i IPM Informed Portfolio Management B.V.

Den 27 november 2017 offentliggjorde Catella AB (publ) ett avtal om att förvärva 13 % av aktierna i IPM Informed Portfolio Management BV ("IPM BV") för ett fast vederlag om SEK 198,5 miljoner och ett rörligt vederlag om 50 % av den indirekta pro rata-andelen av IPM AB:s vinst under räkenskapsåret 2017 ("Transaktionen"). Affären baseras på ett skuldfritt bolagsvärde för IPM Informed Portfolio Management AB ("IPM AB") om SEK 2,0 miljarder. Aktierna i IPM AB är IPM BV:s enda väsentliga tillgång.

Catella AB har gett Ernst & Young AS ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexpert avge ett utlåtande om Transaktionens skälighet ut ett finansiellt perspektiv för Catella AB:s aktieägare ("Fairness Opinion").

I syfte att tillhandahålla denna Fairness Opinion har vi utfört de analyser vi bedömt nödvändiga och har bland annat beaktat följande information:

- Prissättning av IPM BV:s aktier baserat på diskontering av kassaflöden som verksamheten kan förväntas generera i framtiden
- Prissättning baserat på värdemultiplar för jämförbara noterade bolag och transaktioner
- Påverkan på aktiekursen för Catella AB:s två aktieklasser efter offentliggörandet av Transaktionen
- Prissättning av optionen för säljarna att inom en femårsperiod sälja sina resterande innehav i IPM BV till Catella under vissa förhållanden

Vi har i vårt arbete endast förlitat oss på offentligt tillgänglig information och har inte mottagit någon icke-publik information om IPM BV eller IPM AB förutom balansräkningen per den 30 september 2017 och budbrevet daterat den 27 november 2017 ("*Offer regarding shares in IPM Informed Portfolio Management B.V.*"). Detta reducerar vår möjlighet att bedöma ett rimligt värde för bolaget, jämfört med om vi haft full tillgång till information och ledningen.

Vårt uppdrag färdigställdes den 19 december 2017. Händelser eller information som framkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av Catella AB för att avge denna Fairness Opinion med anledning av Transaktionen och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Transaktionen eller huruvida Transaktionen sker.

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till Catella AB som endast får använda detta dokument i sin fullständighet i kommunikationen med Catella AB:s aktieägare som del av det informationspaket som ska tillhandahållas aktieägarna inför bolagsstämman med syfte att besluta om Transaktionen. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till Catella AB:s aktieägare gällande hur de bör reagera på Styrelsens förslag.

Baserat på det arbete som utförts av EY och våra uttalanden ovan är vår bedömning att Transaktionen, per det datum som detta dokument är daterat, är skälig ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Catella AB.



Nils Kristian Bø
Partner
Ernst & Young AS