

Stockholm den 8 augusti 2022

Till

Oberoende budkommittén i Cary Group Holding AB (publ)

Den oberoende budkommittén i Cary Group Holding AB (publ) ("Cary Group") har uppdragit åt Handelsbanken Capital Markets att avge ett utlåtande om skäligheten ur finansiell synvinkel av det från CVC Fonder och Nordic Capital genom Teniralc BidCo AB ("budgivaren") lämnade offentliga erbjudandet till aktieägarna i Cary Group ("erbjudandet"). För information om erbjudandet och dess villkor hänvisas till det pressmeddelande som budgivaren offentliggjort den 29 juni 2022.

Inför avgivandet av detta utlåtande har vi bland annat tagit del av och beaktat villkoren för erbjudandet, offentlig information utgiven av Cary Group, inklusive årsredovisningar och delårsrapporter, samt därutöver viss annan allmänt tillgänglig information rörande Cary Group, inklusive vissa marknadsrapporter och rapporter som upprättats av aktieanalytiker. Vi har också diskuterat Cary Groups verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling, strategi, och framtida utsikter med ledande befattningshavare för Cary Group.

Vi har beaktat viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Cary Group i jämförelse med vissa andra bolag med liknande verksamhet samt jämförbara förvärvsaffärer. Kassafloedesanalyser som indikerar värdet av såväl den nuvarande verksamheten som den framtida tillväxtpotentialen för Cary Group har genomförts och vi har också utfört så kallade "Leveraged Buy-Out"-analyser avseende Cary Group, vilka indikerar vad en finansiell köpare har möjlighet att betala under olika antaganden. Vi har också beaktat kursutvecklingen och handeln i Cary Groups aktie samt genomfört sådana andra analyser och studier som vi ansett lämpliga som underlag för detta utlåtande.

Vi har inte genomfört någon s.k. "due diligence" för att kontrollera riktigheten av den information som erhållits från Cary Group eller annorstädes och vi har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av Cary Groups tillgångar och skulder. Utan att göra en oberoende verifiering härav, har vi förlitat oss på att all den finansiella och övrig information som legat till grund för utlåtandet i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Cary Groups framtida intjäningsförmåga eller för vår bedömning i övrigt utelämnats eller undanhållits oss.

Vårt utlåtande baseras på det svenska regelsystemet samt nu rådande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden och sådan information som tillhandahållits per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan medföra omprövning av detta utlåtande. Vårt utlåtande innefattar inte någon bedömning om de kurser till vilka aktien i Cary Group kan komma att handlas i framtiden.

Baserat på och under de förutsättningar som ovan angivits, är det vår uppfattning att erbjudandet per dagens datum ur finansiell synvinkel är skäligt för aktieägarna i Cary Group.

Handelsbanken Capital Markets är ett affärsområde inom Svenska Handelsbanken AB med verksamhet inom värdepappershandel och mäklari, aktieanalys samt corporate finance. Inom ramen för den normala verksamheten inom värdepappershandel och mäklari kan Handelsbanken Capital Markets från tid till annan inneha långa eller korta positioner i, och kan för egen eller kunders räkning delta i handel med, aktier och andra värdepapper relaterade till Cary Group. Vidare kan Svenska Handelsbanken AB ha beviljat krediter till Cary Group och kan inneha aktierelaterade värdepapper i Cary Group som säkerhet.

Vi kommer att erhålla en fast ersättning för detta utlåtande och annan finansiell rådgivning i samband med erbjudandet som är oberoende av om erbjudandet fullföljs.

Detta värderingsutlåtande är endast avsett som underlag för den oberoende budkommittén i Cary Group i samband med dess övervägande av erbjudandet och ska som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i Cary Group. Utlåtandet får inte användas, citeras, reproduceras eller på annat sätt återges utan skriftligt medgivande från oss utöver att en kopia av utlåtandet får inkluderas i sin helhet i erbjudandehandling eller svarsdokument eller pressmeddelande som den oberoende budkommittén eller styrelsen för Cary Group är ålagt att presentera i samband med erbjudandet. Svensk materiell rätt är applicerbar på detta utlåtande och tvist med anledning av utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta utlåtande har tillställts styrelsen på svenska och engelska. Vid en eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen äga företräde.

Handelsbanken Capital Markets
Corporate Finance