

Till styrelsen i:  
Eniro AB ("Eniro" eller "Bolaget")  
Kistagången 12  
164 40 Kista, Sverige

## Fairness Opinion

### Till styrelsen för Eniro AB

Eniro AB har efterfrågat ett utlåtande ("Utlåtandet") om skäligheten för Eniros aktieägare, baserat på en utomstående värdering av Eniro AB ("Eniro" eller "Bolaget"), av en indragning av samtliga preferensaktier av serie B och en omvandling av samtliga preferensaktier av serie A till stamaktier som Eniros styrelse föreslår för att åstadkomma en ändrad aktiestruktur med avveckling av preferensaktier.

Eniros styrelse har per den 28:e februari 2021 offentliggjort förslaget att avveckla samtliga preferensaktier, i syfte att Bolaget endast ska ha en aktieserie där samtliga aktier medför samma kapital- och rösträtt. Bakgrunden kan summeras att styrelsen anser att den nuvarande aktiestrukturen hämmar Eniros framtida utveckling som bolag, och att den extra kostnad avvecklandet medför kan anses rättfärdigad med hänsyn till den förenklade och mer ändamålsenliga aktiestruktur som skulle resultera efter genomfört avvecklande.

Som utgångspunkt för vårt Utlåtande har vi genomfört en värdering av Eniro. Värderingen har genomförts baserat på primärt publikt tillgänglig information om huvudsakligen Eniro. Utlåtandet har baserats på antagandet att detta material är korrekt och pålitligt. I samband med Utlåtandet har det inte genomförts någon oberoende undersökning av materialet och därför ges inte någon garanti om dess tillförlitlighet. Utlåtandet av Eniro har genomförts på objektiva kriterier i den utsträckning det är möjligt, baserat på allmänt accepterade och erkända värderingsmetoder som anses nödvändiga och tillämpbara. Värderingen är i huvudsak baserad på kommersiella, ekonomiska och andra tillgängliga villkor som kan valideras per värderingsdatumet.

**Med förbehåll för ovanstående samt andra omständigheter som har bedömts vara relevanta, bedömer vi per dagen för detta Utlåtande, att en rimlig värderingsnivå avseende Eniro är ett värde om 745 MSEK, utifrån ett viktat aggregat av en diskonterad kassaflödesanalys, relativvärdering, samt sum of the parts värdering.**

Vår bedömning är att styrelsens förslag att lösa in preferensaktier av serie B till ett pris av 73 kr per aktie är skäligt från ett finansiellt perspektiv för Eniros samtliga aktieägare, inklusive för aktieägare av preferensaktie serie B. De sistnämndas rätt till utdelning och till kapital vid en likvidation av bolaget kommer träda i kraft först efter att aktieägare av preferensaktie serie A är helt utlösta. Aktieägare av preferensaktie serie A har idag en företrädesrätt till allt kapital vid en likvidation som uppgår till ca SEK 1,05 mdr kronor, en nivå som kan öka med maximalt ca 61 MSEK per år. Denna företrädesrätt ska jämföras med en värdering av Eniro, som enligt vår bedömning uppgår till 745 MSEK. Vi bedömer vidare att den föreslagna inlösen av samtliga preferensaktier av serie B är skälig från ett finansiellt perspektiv även för innehavare av preferensaktier av serie A, med beaktande av det bakomliggande syftet som är att skapa en enhetlig aktiestruktur i Bolaget för att möjliggöra exekvering av strategier för framtida tillväxt. Mot bakgrund av detta syfte bedömer vi även att det är skäligt för innehavare av preferensaktier av serie A att dessa omvandlas till stamaktier av serie A enligt bolagsordningen. Med ett aktieslag kommer prissättningen av Eniro att bli effektivare, vilket bör medföra en minskad värderingsrabatt mot det rättvisande värdet av tillgångarna.

För att leverera Utlåtandet kommer en fast avgift erhållas. Avgiften är oberoende av Utlåtandet. Från och med dagen för detta Utlåtande finns inga andra pågående uppdrag för Eniro. Som en part som genomför värderingsutlåtanden och därmed verkar inom de finansiella marknaderna i Norden kan emellertid i framtiden ytterligare uppdrag erhållas per Eniros räkning, men inga uppdrag eller åtaganden som anses påverka bedömningarna i detta Utlåtande. Utlåtandet är daterat den 12:e mars 2021 och värderingsdatumet är den 12:e mars 2021. Händelser eller information som inträffar efter angivet datum har inte varit föremål för behandling i detta Utlåtandet.

Utvärderingar av denna typ kommer alltid att innehålla ett element av osäkerhet, och även om rimlig omsorg och ansträngningar har utförts så tas inte något juridiskt eller ekonomiskt ansvar relaterat till Utlåtandet eller för några konsekvenser som följer av att agera eller förlita sig på Utlåtandet. Detta Utlåtande representerar inte en rekommendation till Eniro och dess ledning, styrelse eller aktieägare.

*Stockholm den 14 mars 2021*

*Pareto Securities AB*