

Till Styrelsen för B3 Consulting Group AB

Stockholm den 12 april 2021

Värderingsutlåtande

Under 2017 förvärvade B3 Consulting Group AB (B3) 70% av aktierna i B3 Dynamics AB (B3 Dynamics) med tre ledande befattningshavare i B3 Dynamics (Minoritetsägarna) som minoritetsägare. Mellan B3 och Minoritetsägare upprättades i januari 2017 ett aktieägaravtal som bland annat ger B3 rätt att förvärva och Minoritetsägarna rätt att till B3 sälja återstående 30% av B3 Dynamics. Priset för Minoritetsägarnas aktier regleras av aktieägaravtal mellan parterna och är baserat på resultatutvecklingen under perioden 2018 – 2020 samt utvecklingen av eget kapital och uppgår till cirka 7,5 miljoner kronor, vilket motsvarar ett bolagsvärde på cirka 25 miljoner kronor. B3 har rätt att välja att erlägga betalning helt eller delvis med nyemitterade aktier i B3, varvid antalet aktier, baserat på genomsnittskurs under perioden 15 februari 2021 till och med 12 mars 2021 uppgår till totalt cirka 168 390 aktier.

B3 har härvid uppdragit Ceres Advisors AB (Ceres) att inkomma med ett Värderingsutlåtande rörande B3 Dynamics.

Ceres baserar Värderingsutlåtandet på följande information:

- Intern redovisning rörande B3 Dynamics resultat för räkenskapsåren 2018 – 2020 tillhandahållen av B3
- Budget för B3 Dynamics bedömda intäkter och resultat för 2021 – 2023
- Årsredovisning för B3 Dynamics 2019 preliminär årsredovisning 2020
- Aktieägaravtal mellan B3 och minoritetsägare i B3 Dynamics
- Diskussion med management i B3
- Viss övrig information som bedömts vara relevant för uttalande om värdering

Ceres har förlitat sig på att den information som erhållits från B3 är korrekt, fullständig och tillförlitlig samt att ingen väsentlig information har undanhållits. Ceres har inget ansvar för fullständigheten och riktigheten i erhållna uppgifter. Ingen oberoende granskning eller verifiering har genomförts för att säkerställa riktigheten i informationen som tillhandahållits Ceres.

Mot bakgrund av och med förbehåll för ovanstående är det Ceres uppfattning att villkoren för förvärvet av utestående minoritet i B3 Dynamics är att betrakta som skäliga ur ett finansiellt perspektiv för aktieägare i B3 Consulting Group AB.

1



CERES

Ceres har ingen skyldighet att uppdatera, revidera eller bekräfta Värderingsutlåtandet till följd av framtida utveckling eller händelser som inträffar efter dagens datum och som kan komma att påverka Värderingsutlåtandet.

Ceres erhåller ett arvode från B3 för upprättandet av Värderingsutlåtande som inte är beroende av innehållet eller slutsatserna i Värderingsutlåtandet.

Detta Värderingsutlåtande är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen i B3 i samband med dess utvärdering av föreslagen transaktion och ska inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i B3. Ceres svarar inte mot någon annan än styrelsen i B3 för innehållet i Värderingsutlåtande eller Underlag till Värderingsutlåtande.

Stockholm den 12 april 2021



Johan Broström, partner
Ceres Advisors