

## Consensus Asset Management Fairness opinion

Till styrelsen/ledningen  
Stockwik Förvaltning AB (publ)  
Södra Catalinagränd 5A  
183 68 Täby

Stockholm den 8 maj 2020

Styrelsen/ledningen i Stockwik ("**Stockwik**") önskar erhålla ett externt värderingsutlåtande/fairness opinion på s k stand alone basis per den 8 maj 2020 av Admit Ekonomi AB med org nr 556571-1735 inklusive det helägda dotterbolaget Admit Lekeberg AB med org nr 556555-7294, konsoliderat Admit ("**Admit**"), inför ett planerat förvärv av Admit ("**Transaktionen**"). Admit Ekonomis aktier är inte noterade.

Med anledning av ovanstående har styrelsen/ledningen i Stockwik uppdragit åt Consensus Asset Management AB (publ), org nr 556474-6518, nedan "**Consensus**", att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande huruvida ett värde för aktierna i Admit Ekonomi AB om 30 MSEK per ovan datum är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Detta värderingsutlåtande har tillhandahållits styrelsen/ledningen för Stockwik inför dess bedömning av Transaktionen och som informationsunderlag för aktieägare i Stockwik inför extra stämma den 3 juni 2020, som skall besluta om Transaktionen. Värderingsutlåtandet får i detta sammanhang enbart användas i sin helhet av Stockwiks styrelse/ledning i dess kommunikation med bolagets aktieägare. Värderingsutlåtandet får inte utan Consensus skriftliga medgivande förmedlas till någon annan, citeras, sammanfattas eller på annat sätt refereras till eller användas av någon annan eller för något annat syfte och efter ett dylikt skriftligt medgivande enbart i sin helhet. Värderingsutlåtandet skall inte tolkas som en rekommendation till styrelsen/ledningen i Stockwik eller till Stockwiks aktieägare om de på stämman ska rösta för godkännande av Transaktionen eller ej. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på värderingsutlåtandet. Svensk lag skall tillämpas för detta värderingsutlåtande.

Värderingsutlåtandet omfattas av ett uppdragsavtal avseende finansiell rådgivning, som ingåtts mellan Stockwik och Consensus. Consensus erhåller ett fast arvode för detta värderingsutlåtande, vilket inte är beroende av huruvida Stockwik helt eller delvis förvärvar Admit och ej heller av priset för Admit.

Värderingsutlåtandet baseras på en traditionell kassaflödesvärdering, varvid ett nuvärde per den 8 maj 2020 beräknas genom diskontering (i) av det fria kassaflödet under prognosperioden fr o m den 8 maj 2020 t o m 2029 och (ii) av fria kassaflöden under åren efter 2029 med tillämpning av ett evigt tillväxtantagande, varvid ett s k terminalvärde erhålles.

Som underlag för utlåtandet har Consensus beaktat:

- av Stockwik tillhandahållna historiska räkenskaper, inklusive årsredovisningar,
- prognossiffror framtagna av Stockwik för åren 2020 - 29,
- diskussioner med ledande befattningshavare i Stockwik rörande historisk, nuvarande och framtida verksamhet, marknad och finansiell utveckling i Admit, inklusive diskussion kring bakgrund till och antaganden om prognossiffror för Admit, framtagna av Stockwik,
- egna undersökningar/analyser av lämplig art, avstämda med Stockwik,
- offentligt material om Admit, samt
- makroekonomisk statistik.

Värderingsutlåtandet baseras på information relaterad till marknadsmässiga, verksamhetsmässiga, ekonomiska och finansiella samt övriga förhållanden i Admit av publik natur liksom på information därom, tillhandahållen av Stockwik, t o m datumet för värderingsutlåtandet. Händelser eller omständigheter, som inträffar eller blir kända efter detta datum, kan göra värderingsutlåtandet inaktuellt. Consensus påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera värderingsutlåtandet till följd av sådana händelser eller omständigheter.

Consensus har förutsatt och förlitat sig på att all inhämtad och tillhandahållen information är korrekt, fullständig och tillförlitlig i alla väsentliga avseenden och att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Admits intjäningsförmåga eller för övrig bedömning utelämnats. Med avseende på finansiella prognoser och annan framåtblickande information om Admit har vi utgått ifrån att de upprättats på ett rimligt och relevant sätt av Stockwik samt är välgrundade och baserade på bästa nuvarande uppskattningar och bedömningar om Admits framtida verksamhetsmässiga och finansiella utveckling. Ingen oberoende granskning, bedömning, verifiering eller revision har gjorts för att säkerställa riktigheten avseende informationen om Admit från Stockwik eller avseende annan information om Admit. Consensus har ej besökt Admit. Consensus har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av tillgångarna och skulderna i Admit och har inte heller tagit del av några dylika bedömningar.

Värderingsutlåtandet avser Admit i en s k stand alone situation och behandlar därmed inte eventuella synergier i ett förvärv av Admit genomfört av Stockwik.

Mot bakgrund av ovanstående är det vår bedömning att ett värde för aktierna i Admit Ekonomi AB om 30 MSEK per datum för detta värderingsutlåtande är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Consensus Asset Management AB (publ)