

Till: C100 AB (publ)
Styrelsen

Stockholm, 20 augusti 2026

UTLÅTANDE

Styrelsen i C100 AB (publ) ("**C100**" eller "**Bolaget**") har uppdragit åt Ardenne Advisory AB ("**Ardenne**", eller "**vi**") att upprätta en s.k. *fairness opinion* i anledning av att Bolagets största aktieägare, Hunter Capital AB (publ) ("**Budgivaren**"), lämnat ett kontant budpliktsbud på samtliga aktier i Bolaget.

Erbjudandet innebär, sammanfattningsvis, att för varje aktie i Bolaget erbjuds 4,19 kronor kontant ("**Erbjudandet**"). Erbjudandet är ovillkorat och förutsätter för sin giltighet att accept lämnas på särskild blankett om detta senast den 7 september 2026.

Som ett led i styrelsens för Bolagets oberoende budkommittés utvärdering av Erbjudandet har Bolaget uppdragit åt oss att, i egenskap av oberoende aktör, avge ett utlåtande avseende skäligheten i Erbjudandet från ett finansiellt perspektiv ("**Utlåtandet**").

Vi har inför detta Utlåtande:

- (i) tagit del av Erbjudandet och erbjudandehandlingen;
- (ii) tagit del av historisk publik och intern finansiell och operationell information avseende C100;
- (iii) tagit del av och bedömt strategier, prognoser och annan intern framtidsinriktad information rörande C100;
- (iv) haft dialoger med företrädare för C100:s företagsledning; samt
- (v) genomfört andra analyser och undersökningar som vi bedömt vara lämpliga eller erforderliga.

Erhållna uppgifter har av oss förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Ardenne tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den information som vi erhållit och oaktat om vi erhållit den skriftligt, muntligt eller på något annat vis. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet i efterhand visat sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats i detta Utlåtande är felaktig.

Vår bedömning är baserad på företagsekonomiska, mikro- och makroekonomiska, finansiella, marknadsrelaterade och andra förutsättningar som råder samt den information i övrigt som gjorts tillgänglig för oss per dagens datum. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt som skulle kunna påverka detta Utlåtande och de antaganden som ligger till grund för det.

Mot bakgrund av häri angivna förutsättningar och förbehåll, samt andra omständigheter som vi bedömt relevanta, anser vi per denna dag att Erbjudandet om 4,19 kronor per aktie i Bolaget inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Detta Utlåtande är uteslutande tillställt styrelsen i C100 i samband med det av Budgivaren lämnade budpliktsbudet och lämnat under de förutsättningar som anges i uppdragsavtalet mellan C100 och Ardenne och detta Utlåtande i övrigt och får inte användas i något annat syfte. Detta Utlåtande riktas inte till – och får inte förlitas på av – någon tredje man, inbegripet (men inte begränsat till) kreditgivare och aktieägare i C100.

De finansiella prognoser och annan framåtriktad information som Bolagets företagsledning har presenterat för oss har vi antagit upprättats på ett rimligt sätt baserat på bolagsledningens bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar avseende Bolagets framtida finansiella prestationer. Vi har inte gjort en oberoende bedömning av dessa.

Vårt uppdrag i anledning av detta Utlåtande innefattar inte till någon del annan rådgivning än vad som uttryckligen framgår häri, såsom till exempel skattemässig, för vilket Bolaget anlitat externa rådgivare.

Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av vederlagets storlek för Erbjudandet, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras, eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Detta Utlåtande ska lyda under och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister rörande detta Utlåtande ska avgöras av svensk allmän domstol.

* * *

ARDENNE ADVISORY