

Kungsbron 1
111 22, Stockholm
Sverige

Att: Styrelsen för Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)

Stockholm 1 december 2022

Till styrelsen för Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ)

Styrelsen för Scandinavian Biogas Fuels International AB (publ) ("Scandinavian Biogas") har uppdragit ABG Sundal Collier AB ("ABG Sundal Collier") att avge ett utlåtande om skäligheten ur finansiell synvinkel av det från Aneo Renewables Holding AS ("Aneo") lämnade erbjudandet till aktieägarna i Scandinavian Biogas ("Erbjudandet"). För information om Erbjudandet och dess villkor hänvisas till det pressmeddelande som Aneo offentliggjorde den 23 november 2022.

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

Vi har beaktat viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Scandinavian Biogas i jämförelse med vissa utvalda bolag med liknande verksamhet, vilka vi anser vara jämförbara med Scandinavian Biogas. Vidare har kassaflödesanalyser som indikerar värdet av såväl den nuvarande verksamheten som den framtida tillväxtpotentialen för Scandinavian Biogas genomförts. Vi har också beaktat kursutvecklingen och handeln i Scandinavian Biogas aktie, historiska budpremier 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 Scandinavian Biogas eller annorstädes och vi har inte gjort någon oberoende värdering eller bedömning av Scandinavian Biogas tillgångar och skulder. Utan att göra någon oberoende kontroll eller verifiering härav, har vi förutsatt att all information som legat till grund för utlåtandet i allt väsentligt är korrekt samt att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Scandinavian Biogas framtida intjäningsförmåga eller för vår bedömning i övrigt utelämnats eller undanhållits oss. Vi tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vårt utlåtande har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte begagnas för något annat ändamål. Vårt utlåtande baseras på nu rådande marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden och för oss tillgängliga uppgifter som tillhandahållits till och med denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar och händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter denna dag kan göra utlåtandet inaktuellt. Vi påtar oss inget ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter. Vårt utlåtande innefattar inte någon bedömning av de kurser till vilka aktien i Scandinavian Biogas 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 inte är skäligt för aktieägarna i Scandinavian Biogas.

ABG Sundal Collier genomför, som en del av sin verksamhet inom finansiell bolagsrådgivning, kontinuerligt värderingar av företag och deras värdepapper i samband med fusioner och förvärv, upphandlingar, distribution av noterade och onoterade värdepapper, private placements och värderingar för företag och andra ändamål. ABG Sundal Collier bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lagstiftning. ABG Sundal Collier kan, som en del av den löpande verksamheten, handla med Scandinavian Biogas-aktier för egen eller kunders räkning och kan därmed, när som helst, inneha en kort eller lång position i sådana värdepapper och finansiella instrument.

Per dagen för detta utlåtande äger ABG Sundal Collier och dess dotterbolag, inklusive partners och anställda, 85 aktier i Scandinavian Biogas.

ABG Sundal Collier kommer att erhålla ett fast arvode för detta värderingsutlåtande och Scandinavian Biogas har godkänt att ersätta oss för uppkomna kostnader samt lämnat vissa skadelöshetsförbindelser i samband med ABG Sundal Colliers åtagande förutsatt att det utförs utan vårdslöshet eller avsiktlig försummelse.

Detta värderingsutlåtande är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för Scandinavian Biogas i samband med dess utvärdering av Erbjudandet. Vårt utlåtande berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för Scandinavian Biogas eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för Scandinavian Biogas aktieägare. Detta utlåtande utgör inte, och ska inte heller som sådant, tolkas som en rekommendation till aktieägarna i Scandinavian Biogas. 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 styrelsen för Scandinavian Biogas 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.

ABG Sundal Collier AB