

Att: Styrelsen  
Nordic Paper Holding AB (publ)  
Tullhusgatan 1 B  
652 09 Karlstad  
Sverige

10 oktober 2024

Fairness Opinion avseende ett kontanterbjudande till aktieägarna i Nordic Paper Holding AB (publ)

Nordic Paper Holding AB (publ):s ledning ("Bolaget" eller "Nordic Paper") har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om SEK 50 per aktie ("Budet").

Budkommittén i Nordic Paper har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexpert avge ett utlåtande om Budets skälighet ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare ("Fairness Opinion").

I syfte att tillhandahålla denna Fairness Opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bland annat beaktat följande information:

- Historisk utveckling av Bolagets aktiekurs och värdemultiplar.
- Publika finansiella rapporter för 2018 – Q2 2024.
- Icke-publik information rörande Nordic Paper, så som ledningens långsiktiga affärsplan.
- Oberoende analytikerrapporter.
- Publik finansiell information om jämförbara bolag.
- Intervju med Bolagets ledning.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från Nordic Paper är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 10 oktober 2024. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av Nordic Paper för att avge denna Fairness Opinion med anledning av Budet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Budet eller i vilken utsträckning Budet accepteras.

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till Nordic Paper som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med Nordic Papers aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till Nordic Papers aktieägare huruvida Budet bör accepteras eller inte.

Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Budet, per det datum som detta dokument är daterat, inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Nordic Paper.

Med vänliga hälsningar,



Johan Schult  
Partner  
Ernst & Young AB