



Till den oberoende budkommittén för
Rebelle AB (publ)
c/o Intertrust (Sweden) AB
Box 16285
103 25 Stockholm
Sverige

25 juli 2022

Till den oberoende budkommittén för Rebelle AB (publ)

Den 25 juli 2022 lämnade Vinted UAB, ett helägt dotterbolag till Vinted Limited, ("Vinted") ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Rebelle AB (publ) ("Rebelle") om att överlåta samtliga aktier i Rebelle till Vinted för ett värde motsvarande 14,10 SEK i kontanter per aktie ("Erbjudandet").

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på 22 356 934 utestående aktier i Rebelle, uppgår till cirka 315 MSEK. Rebelles aktie är noterad på Nasdaq First North Growth Market.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC", "vi" eller "oss") har fått i uppdrag av den oberoende budkommittén för Rebelle att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Rebelle (vårt "Utlåtande").

Vår självständiga bedömning av marknadsvärdet av aktiekapitalet i Rebelle har bland annat inkluderat relativvärdering baserat på jämförbara transaktioner, jämförbara noterade bolag med liknande verksamhet och historiska budpremier. Vår analys har också innefattat avkastningsvärdering under olika scenarion. Vi har samlat in den information och genomfört de analyser som vi bedömt vara nödvändiga och relevanta för att kunna uttala oss kring skäligheten av Erbjudandet.

Som underlag för vår bedömning har vi bland annat tagit del av följande information:

- a) publikt tillgänglig information om Rebelle så som:
 - prospektet som publicerades i samband med Rebelles notering på Nasdaq First North Growth Market den 25 februari 2022,
 - årsredovisning för 2021 och föregående finansiella år, och
 - första kvartalsrapporten 2022.
- b) Rebelles interna prognos för 2022,
- c) information inhämtad genom intervjuer med Rebelles ledning,
- d) pressmeddelanden innehållandes Erbjudandet,
- e) marknadsdata såsom handelsvolym, pris och omsättning för Rebelle-aktien,
- f) information från finansiella databaser, såsom Capital IQ, Refinitiv Eikon och Mergermarket, och
- g) andra analyser och information som PwC har bedömt som relevanta för detta Utlåtande.



Vårt Utlåtande grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan påverka de antaganden som legat till grund för vår värdebedömning och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta vårt Utlåtandet.

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Rebelle har varit korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden.

PwC har inte agerat som finansiella rådgivare till Rebelle i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av vederlagets storlek, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Detta Utlåtande har tillställts den oberoende budkommittén för Rebelle i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Erbjudandet och vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än detta.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är det PwC:s uppfattning att Erbjudandet per denna dag, ur ett finansiellt perspektiv, är skäligt för Rebelles aktieägare.

PwC

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jon Walberg'.

Jon Walberg
Partner

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Stefan Torstensson'.

Stefan Torstensson
Director