

Att: Styrelsen
Fortnox Aktiebolag
Box 427
351 06 Växjö

30 mars 2025

Fairness Opinion avseende ett kontanterbjudande till aktieägarna i Fortnox Aktiebolag

Fortnox Aktiebolag ("Bolaget" eller "Fortnox") har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om 90 kr per aktie ("Budet").

Fortnox har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexperter 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 Fortnox.
- Icke-publik information rörande Fortnox, t.ex. ledningens affärsplan.
- Oberoende analytikerrapporter.
- Publik finansiell information om jämförbara bolag och transaktioner.
- Intervjuer 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 Fortnox 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 30 mars 2025. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlitats av Fortnox 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, i vilken utsträckning Budet accepteras eller om Budet fullföljs eller ej.

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till styrelsen i Fortnox som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med Fortnox aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till Fortnox 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, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Fortnox.

Med vänliga hälsningar,



Johan Schult
Partner
Ernst & Young AB