

LENNER & PARTNERS

Stockholm den 4 november 2024

Till den oberoende budkommittén för OEM International AB (publ)

EQT X¹, genom Oak BidCo S.à r.l.² (gemensamt med EQT X, "EQT"), avser att offentliggöra ett kontanterbjudande till aktieägarna i OEM International AB (publ) ("OEM") att förvärva samtliga utestående aktier i OEM.

Erbjudandet som avses lämnas, värderar varje aktie i OEM till 110 kronor och det totala kontanterbjudandet motsvarar cirka 15 251 miljoner kronor³ ("Erbjudandet").

Den oberoende budkommittén för OEM har anlitat Lenner & Partners Corporate Finance AB ("Lenner & Partners") för att avge ett utlåtande om skäligheten, ur finansiell synvinkel, av Erbjudandet som avses lämnas till aktieägarna i OEM.

I analysen av Erbjudandet har Lenner & Partners bland annat tagit del av:

- offentligt tillgänglig information, så som årsredovisningar, kvartalsrapporter, presentationer och analytikerrapporter avseende OEM;
- begränsad diskussion med ledningen för OEM;
- handelsstatistik och viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende OEM samt liknande information avseende vissa andra jämförbara noterade bolag;
- vissa utvalda företagsförvärv och samgåenden som bedömts vara jämförbara med Erbjudandet;
- indikativa budvillkor och utkast till pressmeddelande från EQT.

Lenner & Partners har använt ett flertal allmänt accepterade värderingsmetoder som vanligtvis används för denna typ av analyser. Analyserna har tagits fram enbart i syfte att möjliggöra för Lenner & Partners att tillhandahålla oberoende budkommittén för OEM detta utlåtande vad avser skäligheten, ur finansiell synvinkel, av Erbjudandet.

¹ Fonden känd som EQT X, bestående av EQT X EUR SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 261.668, och EQT X USD SCSp, ett luxemburgskt så kallat "special limited partnership" (*société en commandite spéciale*) med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 261.665, bägge agerande genom deras förvaltare (*gérant*) EQT Fund Management S.à r.l., ett luxemburgskt privat aktiebolag (*société à responsabilité limitée*), med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 167.972.

² Ett luxemburgskt privat aktiebolag (*société à responsabilité limitée*) kontrollerat av EQT X, med säte på 51A, Boulevard Royal, L-2449 Luxembourg, registrerat i handels- och bolagsregistret i Luxemburg (*Registre de Commerce et des Sociétés, Luxembourg*) med organisationsnummer B 279.270 och under namnändring från Trace HoldCo S.à r.l.

³ Baserat på 138 644 772 utestående aktier i OEM.

Lenner & Partners uppdrag innefattar inte att yttra sig om de relativa fördelarna med Erbjudandet jämfört med alternativa affärsstrategier som kan finnas för OEM, inklusive huruvida någon annan transaktion potentiellt skulle kunna vara mer fördelaktig för aktieägarna i OEM eller effekten av någon annan transaktion vari OEM skulle kunna vara part.

Lenner & Partners har inte genomfört en så kallad ”due diligence” för att kontrollera riktigheten av den erhållna informationen utan har förlitat sig på informationen som erhållits från OEM. Informationen har antagits vara rättvisande, korrekt och komplett.

Lenner & Partners utlåtande är baserat på nu rådande marknads-, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden samt den information som tillhandahållits per denna dag. Detta utlåtande kan behövas omvärderas vid någon förändring i angivna omständigheter eller information. Trots att detta utlåtande kan komma att påverkas av efterföljande händelser, åtar sig Lenner & Partners inte någon skyldighet att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Lenner & Partners utlåtande har tillhandahållits som information till och underlag för den oberoende budkommittén för OEM. Utlåtandet är inte en rekommendation huruvida aktieägare i OEM skall acceptera Erbjudandet.

Lenner & Partners erhåller en fast ersättning för detta utlåtande och ersättningen beror ej på utfallet av Erbjudandet.

Lenner & Partners noterar att det långsiktiga fundamentala värdet i OEM kan överstiga Erbjudandet, och sammanvägt, baserat på ovanstående och sådana övriga omständigheter som Lenner & Partners anser vara relevanta är det Lenner & Partners bedömning att Erbjudandet per denna dag inte är skäligt ur finansiell synvinkel för aktieägarna i OEM.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Lenner & Partners Corporate Finance AB

Lars Lenner

Eric Saidac