

Till styrelsen i ScandiDos AB (PUBL)

ScandiDos AB
Uppsala Science Park
751 83 UPPSALA

UTLÅTANDE AVSEENDE OFFENTLIGT ERBJUDANDE FRÅN SPORE INVEST AB TILL AKTIEÄGARNA I SCANDIDOS AB (PUBL)

Den från budgivaren oberoende ledamoten i ScandiDos AB (publ) ("ScandiDos" eller "Bolaget") har uppdragit åt Företagsfinansiering Fyrstad AB ("FFF") att avge ett utlåtande avseende skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av det offentliga erbjudandet lämnat av Spore Invest AB ("Spore") att förvärva samtliga utestående aktier i ScandiDos ("Erbjudandet") enligt pressmeddelande daterat 14 november 2025.

Spore erbjuder aktieägarna i ScandiDos ett kontant vederlag om 1,055 kronor per aktie, med förbehåll för vissa justeringar avseende utdelning eller annan distribution till aktieägarna. Om Spore, i samband med erbjudandet eller på annat sätt blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i ScandiDos avser Spore att inleda ett inlösenförfarande i enlighet med aktiebolagslagen i syfte att förvärva resterande aktier i ScandiDos. I sådant fall avser Spore också att verka för att ScandiDos aktier avnoteras från Nasdaq First North.

Som underlag för detta utlåtande har Företagsfinansiering Fyrstad tagit del av och beaktat:

- i) pressmeddelande från ScandiDos gällande att Spore Invest AB har passerat gränsen för budplikt;
- ii) Spores pressmeddelande avseende Erbjudandet, inklusive upprättade erbjudandehandlingar;
- iii) vissa bedömningar och annan intern framtidsinriktad information rörande ScandiDos;
- iv) offentlig tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden från ScandiDos;
- v) intervju och diskussioner med företrädare för ScandiDos och företagsledning rörande historisk och nuvarande verksamhet, finansiell ställning, investeringsbehov, strategi, produktutveckling och framtida utveckling;
- vi) kursutveckling för och handelsvolymerna i ScandiDos aktie samt utveckling på Nasdaq First North;
- vii) jämfört vissa finansiella villkor i Erbjudandet med finansiella villkor, i den utsträckning de finns tillgängliga, i andra liknande transaktioner som anses relevanta;
- viii) information rörande utvalda bolag inom samma bransch, vilka FFF anser vara jämförbara med ScandiDos och
- ix) annan information och analys som FFF har bedömt vara nödvändig eller lämplig som underlag för utlåtandet.

Den information som ligger till grund för detta utlåtande har antingen inhämtats från offentligt tillgängliga källor eller tillhandahållits FFF av ScandiDos med anledning av detta utlåtande.

FFF har inom ramen för detta uppdrag inte utfört någon due diligence-granskning eller på annat sätt verifierat det material och de uppgifter som erhållits från Bolaget, och FFF har inte heller gjort någon oberoende värdering av ScandiDos tillgångar och skulder. FFF har utgått från att samtliga från Bolaget erhållna uppgifter är riktiga och fullständiga, samt att ingen väsentlig information har undanhållits. FFF påtar sig inget ansvar för fullständighet och riktighet i erhållna uppgifter.

Vårt utlåtande baseras på för oss tillgängliga uppgifter till och med den 25 november 2025 och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte åberopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för detta utlåtande kan göra utlåtandet inaktuellt. FFF påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Utlåtandet berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för ScandiDos eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för ScandiDos aktieägare. Vidare utgör utlåtandet ingen rekommendation huruvida aktieägare i ScandiDos bör acceptera Erbjudandet eller inte. Uttalandet är ingen placeringsrådgivning.

Med beaktande av det ovan anförda och andra omständigheter FFF anser vara relevanta är det FFFs bedömning, per dagen för detta utlåtande, att Erbjudandet lämnat till aktieägarna i ScandiDos inte är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i ScandiDos.

Skäl till utlåtandet är bland annat att:

- Aktiekursen har sedan första kvartalet 2024 halverats trots att Bolagets utveckling går i rätt riktning;
- Det brutna räkenskapsåret som avslutades den 30 april visade på den högsta nettoomsättningen någonsin i Bolagets historia och resultat för 2024/2025 visade positiva vinst vilket Bolaget aldrig gjort sedan noteringen 2014;
- Q1 rapporten som kom den 18 september 2025, som normalt är Bolaget svagaste kvartal, visade på en något sämre nettoomsättning och resultat än föregående år, men Bolaget bedömer trots det att det finns goda förutsättningar för en positiv utveckling för helåret jämfört med föregående år;
- Under 2023/2024 genomförde ScandiDos ett omstruktureringsprogram i syfte att sänka kostnaderna och bli långsiktigt lönsamma vilket har gett avsedd effekt, något som möjliggjort både satsningar på produktutveckling samtidigt som återbetalning av uppskjuten skatt från pandemiåren kunnat ske;
- En ny mätfantom, som är Bolagets huvudprodukt, med högre upplösning kommer att bredda marknaden och möjliggöra nya affärer när den lanseras inom överskådlig framtid. Utvecklingen av denna har finansierats av Bolaget de senaste åren, och beräknar ge ökade intäkter och positivt bidrag till resultatet under de kommande 10 åren.
- Budet på Scandidos är ett typiskt budpliktsbud där huvudägaren vid lämpligt tillfälle väljer att passera budpliktsnivån om ett ägande av 30 procent i Bolaget utan att ha ambitionen att förvärva hela Bolaget.
- Budet innebär ingen premie i förhållande till rådande aktiekurs eller den kurs som rådde under en period före det att budet offentliggjordes.

Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till ScandiDos styrelse för att användas och tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Erbjudandet. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på detta utlåtande.

Detta utlåtande skall tolkas i enlighet med svensk materiell lag. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Uddevalla den 28 november 2025

Företagsfinansiering Fyrstad AB
Mats Ekberg

Om Företagsfinansiering Fyrstad AB

Företagsfinansiering Fyrstad AB registrerades 1999 och är verksamt med konsultverksamhet inom företagssektorn med informationsgivning mot den finansiella marknaden, lednings- och aktiemarknadsfrågor.