

Till styrelsen i

Permascand Top Holding AB
Folkets Husvägen 50
841 99 Ljungaverk

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/radgivning/

19 december 2023

Till styrelsen i Permascand Top Holding AB

Altor PC AB har den 19 december 2023 lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Permascand Top Holding AB ("Permascand" eller "Bolaget") om att överlåta samtliga sina aktier för 17 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktierna i Permascand är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag styrelsen för Permascand att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Bolaget.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering, relativvärdering och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

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

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende Permascand-aktien
6. Information från den finansiella databasen Eikon
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende Permascand-aktien och marknaden för katalytiska beläggningar inom olika tillämpningsområden
8. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för styrelsen i Permascand i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiella rådgivare till Permascand i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är skäligen ur finansiell synvinkel för Permascands aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB



Magnus Sörling
Partner