Advanced Electronic Signature
ERIK SKOG
2026-11-11 22:40:20 GMT+1
Purpose: Signature
Identity verified and signing consent is confirmed using Swedish BankID

ABG Sundal Collier AB
Regeringsgatan 25
111 53 Stockholm, Sverige
Tel +46 8 566 286 00

Bahnhof AB
Adolf Fredriks Kyrkogata 15
111 37 Stockholm
Sverige

11. november 2026

UTLÅTANDE OM SKÄLIGHET

ABG Sundal Collier AB (**”ABG Sundal Collier”**) har fått i uppdrag av Bahnhof AB (**”Bolaget”**) att avge ett utlåtande (**”Utlåtandet”**) till Bolagets oberoende budkommitté om huruvida värderingen av Bolaget i samband med det offentliga budpliktsbudet från Telenor Sverige AB (**”Erbjudandet”** eller **”Transaktionen”**) är skälig ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare.

Det erbjudna vederlaget i Transaktionen uppgår till SEK 62 per aktie i Bolaget (**”Vederlaget”**).

ABG Sundal Collier utför inom ramen för sin investment banking-verksamhet, fortlöpande värderingar av företag och deras värdepapper i samband med fusioner och förvärv, konkurrerande anbudsförfaranden, sekundärförsäljningar av noterade och onoterade värdepapper och riktade emissioner samt för bolagsrelaterade och andra ändamål. Vi kommer att erhålla ett fast arvode för det Utlåtande som avges i samband med Transaktionen. Bolaget har åtagit sig att ersätta våra kostnader som uppkommer till följd av vårt uppdrag avseende Utlåtandet samt att hålla oss skadeslösa för visst ansvar som kan uppkomma till följd av detta uppdrag.

Inom ramen för vår löpande verksamhet kan vi aktivt handla med aktier och andra värdepapper i parter med anknytning till Transaktionen för egen räkning och för kunders räkning och kan följaktligen vid varje tidpunkt inneha långa eller korta positioner i sådana värdepapper. Per dagen för detta Utlåtande innehar en anställd inom ABG Sundal Collier-koncernen 243 aktier i Bolaget och sex anställda inom ABG Sundal Collier-koncernen innehar sammanlagt 1 415 aktier i Telenor ASA. Ingen av dessa anställda har deltagit i framtagandet av detta Utlåtande. Utöver dessa innehav äger inga anställda inom ABG Sundal Collier-koncernen några aktier eller andra värdepapper i någon av de parter som är involverade i Transaktionen.

I samband med upprättandet av detta Utlåtande har vi bland annat granskat och beaktat följande:

(i) de huvudsakliga villkoren för Erbjudandet;

(ii) vissa rapporter, presentationer och kommunikation från Bolaget, inklusive vissa finansiella analyser och prognoser avseende Bolaget som upprättats av dess ledning, vilka har tillhandahållits oss och godkänts av Bolaget för vår användning;

(iii) viss finansiell information och aktiemarknadsinformation avseende Bolaget, jämförd med motsvarande information avseende vissa andra företag vars värdepapper är föremål för offentlig handel;

(iv) de finansiella villkoren för vissa andra företagsförvärv och samgåenden som vi har bedömt vara relevanta; samt

(v) sådana andra finansiella analyser, studier och förhållanden som vi har ansett lämpliga att beakta.

Vi har, med ert samtycke och utan oberoende verifiering, förlitat oss på att all finansiell och övrig information som vi har granskat för detta Utlåtande är korrekt och fullständig. Vi har vidare, med ert samtycke, varken genomfört någon oberoende bedömning eller värdering av Bolagets eller något av dess dotterbolags eller närstående företags tillgångar och skulder eller erhållit någon sådan bedömning eller värdering. Vi har inte heller genomfört någon fysisk besiktning eller teknisk utvärdering av tillgångarna. Vi har förutsatt att Transaktionen kommer att genomföras på de villkor som presenterats för oss per dagen för detta Utlåtande, utan att något villkor eller någon förutsättning efterges eller ändras så att vårt Utlåtande skulle påverkas på något sätt.

Vårt Utlåtande behandlar inte Transaktionens relativa fördelar i förhållande till andra strategiska alternativ som kan stå Bolaget till buds och omfattar inte heller några juridiska, regulatoriska, skattemässiga eller redovisningsmässiga frågor. Detta Utlåtande avser endast skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv och per dagen för detta Utlåtande, av värderingen av aktierna i Bolaget i Transaktionen.

Detta brev och det Utlåtande som uttrycks häri tillhandahålls uteslutande till förmån för Bolaget i samband med och för dess bedömning av Erbjudandet. Utlåtandet är inte avsett att åberopas av eller ligga till grund för förlitan hos någon anställd, borgenär, aktieägare i Bolaget eller någon annan part, eller att, direkt eller indirekt, ge någon sådan person några rättigheter eller rättsmedel. Utlåtandet utgör inte någon rekommendation om huruvida någon innehavare av aktier i Bolaget bör acceptera Erbjudandet.

Vi samtycker härmed till att detta brev offentliggörs i sin helhet och utan ändringar som bilaga till Bolagets uttalande om Erbjudandet. I övrigt får brevet inte lämnas ut, mångfaldigas, spridas eller citeras utan vårt föregående skriftliga samtycke, med undantag för rättvisande hänvisningar till Utlåtandets slutsats eller när detta krävs enligt tillämplig lag. Samtycket till offentliggörande innebär inte att tredje man får förlita sig på brevet.

Vårt Utlåtande grundar sig med nödvändighet på de ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden som råder och kan bedömas per dagen för detta brev samt på den information som har gjorts tillgänglig för oss per samma dag.

Baserat på och med förbehåll för det ovan anförda är vår uppfattning att Vederlaget, per dagen för detta Utlåtande, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare i Transaktionen.

Detta brev omfattas av och regleras av det uppdragsavtal som vi har ingått med Bolaget. Detta brev ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt.

Med vänlig hälsning,

ABG Sundal Collier AB

_____

Erik Skog

Head of Investment Banking Sweden