



Till oberoende kommittén  
Athanasé Innovation AB  
Birger Jarlsgatan 6  
114 34 Stockholm  
Sverige

23 februari 2022

### **Till den oberoende kommittén i Athanasé Innovations AB**

Den 10 maj 2021 undertecknade Athanasé Tech AB ("Athanasé Tech"), ett dotterbolag till Athanasé Innovation AB ("Athanasé Innovation" eller "Bolaget"), ett avtal med Celina Fondförvaltning AB ("Celina") (tidigare Catella Fondförvaltning AB), vilket gav Athanasé Tech rätten att, under perioden 20 maj 2021 till och med 19 maj 2024, förvärva Catella Småbolagsfond A ("Catella Småbolagsfond") ("Köptionsavtalet").

Enligt Köptionsavtalet betalade Athanasé Tech en premie om 15,0 miljoner kronor till Celina för rätten, men inte skyldigheten, att förvärva Catella Småbolagsfond för 5,0 miljoner kronor när som helst under perioden 20 maj 2021 fram till och med 19 maj 2024 ("Köptionen"). Enligt Köptionsavtalet erhöll Athanasé Tech även rätten till förvaltningsavgiften från Catella Småbolagsfond, exklusive 0,15 procent per år av förvaltad kapital samt vissa kostnader relaterat till förvaltningen av Catella Småbolagsfond under perioden 20 maj 2021 till och med 19 maj 2024, eller fram till och med det datum Athanasé Tech väljer att utöva sin option att förvärva Catella Småbolagsfond enligt Köptionsavtalet.

Den 22 april 2022 undertecknade Celina ett verksamhetsöverlåtelseavtal med Case Group AB ("Case"), enligt vilket elva av Celinas fonder, bland dem Catella Småbolagsfond, såldes till Case ("Transaktionen"). Enligt vår förståelse genomfördes verksamhetsöverlåtelsen till Case, i väntan på godkännande från Finansinspektionen, i omgångar under 2022. Transaktionen tillkännagavs vara helt verkställd den 1 februari 2023.

På grund av Transaktionen har Athanasé Innovation och Celina kommit överens om en slutreglering genom att Celina återköper Köptionen för 11,0 miljoner kronor kontant från Athanasé Tech ("Överenskommelsen").

Celina är närstående till Bolaget och Överenskommelsen är en närståendetransaktion som ska godkännas av bolagstämman i Athanasé Innovation i enlighet med god sed på den svenska aktiemarknaden. Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC", "vi" eller "oss") har fått i uppdrag av de oberoende styrelsemedlemmarna i Athanasé Innovations ("Oberoende Kommittén") att som oberoende expert bedöma skäligheten av Överenskommelsen ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Athanasé Innovation (vårt "Utlåtande").

Vår oberoende bedömning av marknadsvärdet av Överenskommelsen har inkluderat modellering enligt Black & Scholes, baserat på relativvärdering av noterade jämförbara bolag och Transaktionen. Vår analys har även inkluderat beräkningar baserat på avkastningsvärdering. Vi har samlat in den



information och genomfört de analyser som vi bedömt vara nödvändiga och relevanta för att kunna uttala oss kring skäligheten av Överenskommelsen.

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

- Köptionsavtalet,
- publikt tillgänglig information om Catella Småbolagsfond,
- detaljerad månatlig information avseende fördelningen av Catella Småbolagsfonds förvaltningsavgift enligt Köptionsavtalet under perioden juni 2021 fram till och med oktober 2022.
- pressmeddelanden avseende Transaktionen,
- information inhämtad genom intervjuer med Athanase Innovation,
- information från finansiella databaser, såsom Capital IQ, Refinitiv Eikon och Mergermarket, och
- andra analyser och information som PwC har bedömt som relevanta för detta Utlåtande.

Vårt Utlåtande grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per denna dag. Förändringar i angivna förutsättningar kan påverka de antaganden som legat till grund för vår värdebedömning och vi påtar oss inte något ansvar för att uppdatera, revidera eller bekräfta vårt Utlåtande.

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Athanase Innovation har varit korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden.

PwC har inte agerat som finansiella rådgivare till Athanase Innovation i samband med Överenskommelsen. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av vederlagets storlek, i vilken utsträckning Överenskommelsen accepteras eller huruvida Överenskommelsen fullföljs eller ej.

Detta Utlåtande har tillställts den Oberoende Kommittén i Athanase Innovation i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Överenskommelsen och vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än detta.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är det PwC:s uppfattning att Överenskommelsen per denna dag, ur ett finansiellt perspektiv, är skäligt för Athanase Innovations aktieägare.

PwC

Jon Walberg  
Partner

Stefan Torstensson  
Director