

Till styrelsen i Acando AB (publ)

*Acando AB (publ)
P.O. Box 16061
SE-111 20, Stockholm
Sverige*

UTLÅTANDE AVSEENDE OFFENTLIGT ERBJUDANDE FRÅN CGI NORDIC HOLDINGS LIMITED TILL AKTIEÄGARNA I ACANDO AB (PUBL)

Styrelsen för Acando AB (publ) ("Acando" eller "Bolaget") har, genom dess oberoende ledamöter, uppdragit Evli Bank Plc., Corporate Finance ("Evli") att avge ett utlåtande avseende skäligheten, ur ett finansiellt perspektiv, av det offentliga erbjudande av CGI Nordic Holdings Limited ("CGI Nordic") att förvärva samtliga utestående aktier i Acando ("Erbjudandet") som förväntas lämnas den 11 mars 2019.

CGI Nordic, ett indirekt helägt dotterbolag till CGI Inc. ("CGI"), erbjuder aktieägarna i Acando ett kontant vederlag om 41,45 kronor per aktie oavsett aktieslag¹. Erbjudandet är förenat med vissa villkor som framkommer i CGI Nordics pressmeddelande. För det fall, CGI Nordic, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt blir ägare till mer än 90% av aktierna i Acando avser CGI Nordic att påkalla tvångsinlösen av utestående aktier.

Tre av Acandos största aktieägare, Svedulf Fastighets AB (genom Alf Svedulf), Bjursund Invest AB (genom Ulf J Johansson) och Svolder AB, vilka tillsammans innehar aktier i Acando som motsvarar cirka 22,28% av totala antalet aktier och cirka 40,64% av rösterna i Bolaget², har var och en genom aktieöverlåtelseavtal ingångna innan offentliggörandet av Erbjudandet avyttrat, respektive åtagit sig att på vissa villkor (inklusive godkännande från tyska konkurrensmyndigheter och omvandling av ett visst antal A-aktier till B-aktier), avyttra samtliga sina aktier till CGI Nordic till ett pris om 41,45 kronor per aktie. När dessa villkor är uppfyllda, och förvärven är genomförda, kommer CGI Nordic att inneha aktier i Acando motsvarande 22,28% av aktierna och 29,96% av rösterna i Acando².

Erbjudandet omfattar inte några rätter utställda av Acando till dess anställda inom ramen för Bolagets incitamentsprogram. CGI Nordic avser att verka för att deltagare i sådana program ges skäligen behandling i samband med Erbjudandet.

¹ Om Acando betalar vinstutdelning eller genomför annan värdeöverföring till aktieägarna i Acando, för vilken avstämningsdagen inträffar innan utbetalning av vederlag i Erbjudandet har skett, eller före utbetalningen av vederlag i Erbjudandet ger ut nya aktier eller genomför annan liknande bolagsåtgärd som resulterar i att värdet per aktie i Acando minskar, kommer vederlaget i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån. För det fall något av det föregående inträffar förbehåller sig CGI Nordic rätten att bestämma om vederlaget ska reduceras i enlighet med ovan eller om villkor 7 enligt CGI Nordics pressmeddelande för fullföljande av Erbjudandet ska åberopas.

² Baserat på totala antalet aktier i Acando (104 215 586) inkluderat de B-aktier och C-aktier som är i Bolagets ägo (1 641 833).

Som underlag för detta utlåtande har Evli bland annat tagit del av och beaktat:

- i) Ett utkast av CGI Nordics pressmeddelande avseende Erbjudandet, vilket innehåller villkoren för Erbjudandet;
- ii) offentlig tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter, pressmeddelanden för Acando;
- iii) vissa prognoser och annan intern framtidsinriktad information rörande Acando;
- iv) diskussioner med företrädare för Acandos företagsledning rörande historisk och nuvarande verksamhet, finansiell ställning, investeringsbehov, strategi och framtida utveckling;
- v) kursutvecklingen för och handelsvolymerna i Acandos B-aktie samt utveckling på Nasdaq Stockholm i övrigt;
- vi) budpremier vid tidigare offentliga erbjudanden på Nasdaq Stockholm;
- vii) information rörande utvalda bolag inom samma bransch, vilka Evli anser vara jämförbara med Acando; och
- viii) annan information och analys som Evli har bedömt vara nödvändig eller lämplig som underlag för detta utlåtande.

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

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

Vårt utlåtande baseras på för oss tillgängliga uppgifter till och med den 10 mars 2019 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. Evli 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 Acando eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för Acandos aktieägare. Vidare utgör utlåtandet ingen rekommendation huruvida aktieägare i Acando bör acceptera Erbjudandet eller inte.



Med beaktande av det ovan anförda och andra omständigheter Evli anser vara relevanta är det Evlis bedömning, per dagen för detta utlåtande, att Erbjudandet till aktieägare är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier i Acando.

Evli har inför detta uppdrag särskilt bekräftat att Evli har en oberoende och självständig ställning enligt börsens regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till Acandos styrelse för att 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.

Stockholm den 10 mars 2019

Evli Bank Plc., Corporate Finance