

Styrelsen i
ICTA AB (publ)
Birger Jarlsgatan 57B, 4 tr.
113 56 Stockholm

29 mars 2018

Till Styrelsen i ICTA AB (publ)

ICTA AB (publ) ("ICTA") äger per den 29 mars 2018 69,1% av portföljbolaget FFW Holding ApS ("FFW" eller "Bolaget"). Som framgår av det pressmeddelande som av ICTA offentliggjordes den 23 februari 2018 så avser ICTA att, genom en apportemission, förvärva de resterande 30,9% av FFW ("Transaktionen") som ICTA ej äger.

Keystone MCF Corporate Finance AB ("Keystone MCF" eller "Vi") har fått i uppdrag av styrelsen i ICTA att som oberoende expert avge ett utlåtande om det avtalade Vederlagets (se definition nedan) skälighet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i ICTA. Syftet med värderingsutlåtandet är att förse styrelsen i ICTA med ett utlåtande huruvida Keystone MCF anser att Vederlaget återspeglar värdet på FFW.

Enligt den överenskommelse som ingåtts mellan ICTA och resterande ägare i FFW så avser ICTA förvärva samtliga utestående aktier i FFW som ICTA ej äger mot vederlag i form av nyemitterade aktier i ICTA ("Vederlaget"). Köpeskillingen för de utstående aktierna i FFW som ICTA ej äger skall uppgå till 4 478 671 nyemitterade aktier i ICTA ("Vederlagsaktierna").

Vi har bedömt skäligheten av Vederlaget genom att utarbeta en oberoende bedömning av värdeförhållandet mellan (i) marknadsvärdet av ICTA och (ii) marknadsvärdet av FFW, grundat på rådande förhållanden per den 29 mars ("Värderingstidpunkten").

Vår bedömning av marknadsvärdet av ICTA baseras på den genomsnittliga aktiekursen under de senaste trettio dagarna från Värderingstidpunkten. Vår bedömning av marknadsvärdet av FFW har inkluderat analyser och värdebedömningar relaterade till verksamheten som bedrivs i FFW. Vi har bland annat utgått från värderingen av företaget med likartad verksamhet och vars aktier är marknadsnoterade.

Inför avgivandet av värderingsutlåtandet har vi som underlag för bedömningen av Vederlaget tagit del av och beaktat:

- Konsoliderade ej reviderade månatliga samt kvartalsvisa resultaträkningsfinanser för perioden 2015A-februari 2018A
- Detaljerade ej reviderade kvartalsvisa balansräkningsfinanser för perioden 2015A-2017A
- Månatlig konsoliderad övergripande budget för 2018 samt konsoliderat ej reviderat utfall för det innevarande årets två första månader
- Estimerade konsoliderade ej reviderade balansräkningsfinanser per 29 mars 2018
- Övergripande finansiella resultaträkningsprognoser för perioden 2019F-2021F
- Diskussioner med representanter från ICTA och FFW gällande bland annat FFWs historiska finansiella utveckling samt rimligheten och tillförlitligheten av budgeten 2018 samt koncerninterna mellanhavanden mellan ICTA och FFW
- Publik information från ICTAs hemsida gällande den överenskomna föreslagna transaktionen mellan ICTA och FFW
- Statistik från NASDAQ OMX Stockholm gällande slutkurser för ICTAs aktie till och med Värderingstidpunkten

- Kompletterande publik marknadsinformation samt finansiell information från abonnerade databaser

Vidare har vi, utan att göra en oberoende verifiering härav, förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter från ICTA och Bolaget i samband med detta utlåtande är korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden och att ingen väsentlig information har utelämnats.

Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga omständigheter som gäller idag den 29 mars 2018, och den information som gjorts oss tillgänglig per dags dato. 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 detta utlåtande.

Vi har ej agerat finansiella rådgivare åt styrelsen i ICTA eller FFW i samband med förvärvet. Vårt arvode för detta uppdrag är ej beroende av ett beslut om förvärvets fullföljande.

Keystone MCF uppmärksammar om följande:

- Inga revidera siffror för FFW har använts vid genomförandet av uppdraget
- Värderingen av marknadsvärdet av FFW har till en betydande del baserats på information delgiven av representanter för FFW
- Om det material och siffror som vi erhållit i samband med uppdraget skulle visa sig vara felaktiga, och/eller orimliga i sin helhet, kan vår bedömning av Vederlagets skälighet vara missvisande

Detta utlåtande har tillställts styrelsen i ICTA och får delges aktieägarna i ICTA som underlag för deras bedömning av Transaktionen. Utlåtandet skall således kunna göras tillgängligt på ICTAs webbplats och i övrigt inför årsstämman 2018 i ICTA. Vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än nu nämnda. Utöver ovan, får utlåtandet ej publiceras, eller på annat sätt hänvisas till, utan vårt godkännande om inte detta krävs på grund av lag, börsregler eller av domstol.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är Keystone MCFs uppfattning att Vederlaget som erläggs för de aktier i FFW som ICTA ej äger är fördelaktigt ur finansiell synvinkel för ICTAs aktieägare.

Keystone MCF Corporate Finance AB

Stockholm den 29 mars 2018

Andreas Stenbäck
Partner MCF