

Att: Niklas Midby, Malin Persson, Ann Grevelius / Budkommittén
OX2 AB (publ)
Box 2299
103 17 Stockholm
Sverige

12 maj 2024

Fairness Opinion avseende ett kontanterbjudande till aktieägarna i OX2 AB (publ)

OX2 AB (publ):s ledning ("Bolaget" eller "OX2") har mottagit ett offentligt uppköpserbjudande avseende samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om SEK 60 per aktie ("Budet").

Budkommittén i OX2 har givit Ernst & Young AB ("EY") i uppdrag att som oberoende värderingsexperter avge ett utlåtande om Budets skälighet ur ett finansiellt perspektiv för Bolagets aktieägare ("Fairness Opinion").

I syfte att tillhandahålla denna Fairness Opinion har vi utfört de analyser vi bedömt vara nödvändiga och har bland annat beaktat följande information:

- Historisk utveckling av Bolagets aktiekurs och värdemultiplar.
- Publika finansiella rapporter för 2018 – Q1 2024.
- Icke-publik information rörande OX2, så som ledningens långfristiga affärsplan.
- Oberoende analytikerrapporter.
- Publik finansiell information om jämförbara bolag.
- Intervjuer med Bolagets ledning.

Vi har därutöver genomfört de värdeberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

Vi har i vårt arbete förlitat oss på att den information vi mottagit från OX2 är korrekt och fullständig utan att ha utfört oberoende bekräftelser av detta. Vi ansvarar inte för slutsatser som baseras på felaktig eller ofullständig information som vi mottagit.

Vår analys slutfördes den 12 maj 2024. Händelser eller information som uppkommit efter detta datum har inte beaktats.

EY har anlåtats av OX2 för att avge denna Fairness Opinion med anledning av Budet och kommer att erhålla ett fast arvode för våra tjänster. EY:s arvode är inte beroende av, eller relaterad till, storleken på vederlaget i Budet eller i vilken utsträckning Budet accepteras.

Vi tillhandahåller denna Fairness Opinion till OX2 som endast får använda detta dokument i sin fullständighet, i kommunikationen med OX2:s aktieägare i samband med Budet. Vår bedömning, som uttrycks nedan, ska inte tolkas som en rekommendation till OX2:s aktieägare huruvida Budet bör accepteras eller inte.

Baserat på det arbete som utförts av EY, och våra uttalanden ovan, är vår bedömning att Budet, per det datum som detta dokument är daterat, är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i OX2.

Med vänliga hälsningar,

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Johan Schult', is positioned above the printed name.

Johan Schult
Partner
Ernst & Young AB