

Fairness opinion

avseende erbjudandet från Anders Henrikson av ett förvärv av affärsområdena Freja UP och HSM från Verisec AB

Till styrelsen i Verisec AB

Styrelsen för Verisec AB ("Verisec") har, genom dess oberoende ledamöter, uppdragit åt BDO Corporate Finance ("BDO") att avge ett utlåtande (en så kallad "Fairness Opinion") avseende den finansiella skäligheten för aktieägarna i erbjudandet avseende ett förvärv, genom en carve-out, av affärsområdena Freja UP och HSM ("Affärsområdena") från Verisec AB vilket lämnats av Anders Henrikson ("Köparen").

Köparen erbjuder Verisec AB 48 000 000 kronor för Affärsområdena ("Erbjudandet"). Betalningen kommer att ske genom 34 000 000 kronor kontant i samband med tillträdet vilket beräknas bli runt den 11 maj 2020 ("Tillträdet") samt 14 000 000 kronor genom en revers vilken kommer att amorteras mellan 2021 - 2024. För Affärsområdena relevanta tillgångar och skulder kommer inför Tillträdet att föras över från Verisec till ett nystartat bolag ("NewCo") genom en rörelseöverlåtelse. NewCo kommer även att tillföras tre av Verisecs nuvarande dotterföretag där Affärsområdenas verksamhet bedrivs.

BDO har i denna utredning beaktat och analyserat följande material och information:

- Erbjudandet
- Diskussioner med representanter från ledningen för Verisec
- Intern historisk finansiell information för Affärsområdena och annan information som har ansetts relevant
- Annan information och analyser som BDO har ansett relevanta som underlag för denna Fairness Opinion
- Utkast av inkårsöverlåtelseavtalet mellan Verisec och NewCo samt aktieöverlåtelseavtalet för Erbjudandet mellan Verisec och Köparens bolag


Databaser

- Thomson Reuters Eikon

Offentliga källor och analytikerrapporter

- Offentligt tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden för Verisec
- Analytikerrapport avseende Verisec från DNB Markets

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts av tillhandahållen information från Verisec, information från databaskällor, analytiker eller från offentligt tillgänglig information. BDO tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.



Vår Fairness Opinion baseras på för oss tillgängliga uppgifter till och med den 21 april 2020 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 denna Fairness Opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. BDO påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

BDOs Fairness Opinion baseras på en så kallad "going concern", vilket innebär att Affärsområdenas verksamhet fortsätter i dess nuvarande form och att inga oförutsedda händelser sker i förhållande till Affärsområdena eller i dess omvärld. I framtagandet av denna Fairness Opinion har BDO tillämpat accepterade värderingsansatser och metoder för denna typ av analyser. Dessa analyser har förberetts enbart som underlag för BDO i samband med att kunna lämna till Styrelsen en Fairness Opinion om Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Verisec.

Vårt uppdrag och denna Fairness Opinion är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för Verisec i dess utvärdering av Erbjudandet. Vår Fairness Opinion berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för Verisec eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för Verisecs aktieägare. Denna Fairness Opinion utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i Verisec huruvida Erbjudandet skall accepteras eller ej.

Baserat på ovanstående information, analyser, antaganden och förbehåll anses, per dags dato, att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Verisec.

BDO har inför detta uppdrag gjort bedömningen att BDO har en oberoende och självständig ställning i samband med leveransen av våra tjänster. BDOs ersättning utgörs av en fast ersättning och är inte betingad av Erbjudandets storlek eller utfallet av Erbjudandet. Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till Verisecs 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 lag. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Stockholm den 22 april 2020

BDO CORPORATE FINANCE