



Till styrelsen i

LightLab Sweden AB (publ)
Virdings allé 32B
754 50 Uppsala

Fairness Opinion avseende Luci Intressenter ABs bud på samtliga aktier i LightLab

Den 6 november 2019 offentliggjorde Luci Intressenter AB ("Luci Intressenter") genom ett pressmeddelande ett erbjudande till aktieägarna i LightLab Sweden AB (publ) ("LightLab" eller "Bolaget") att till Luci Intressenter överlåta samtliga aktier i LightLab mot kontant betalning om 5,00 SEK per aktie ("Erbjudandet"). Luci Intressenter ägs av tre befintliga aktieägare i LightLab, Gunnar Dellner, Östersjöstiftelsen och Gålöstiftelsen. Luci Intressenters ägare äger tillsammans 14 237 963 aktier i LightLab, motsvarande 54,37 procent av utestående aktier.

I anledning av ovanstående har styrelsen för LightLab uppdragit åt Erik Penser Bank AB (publ) ("EPB") att avge ett utlåtande ("Utlåtandet") om Erbjudandets skälighet ur ett finansiellt perspektiv, s k fairness opinion. Styrelsen för LightLab har sedan den 28 oktober 2019 haft kännedom om Luci Intressenters övervägande att lämna ett bud.

EPB baserar detta Utlåtande avseende Erbjudandet på följande information:

- i. Pressmeddelande daterat 6 november 2019 i vilket Luci Intressenter offentliggjorde Erbjudandet med villkor;
- ii. Publikt tillgänglig finansiell information om Bolaget, innefattande offentliggjorda årsredovisningar för de senaste räkenskapsåren samt de senast offentliggjorda delårsrapporterna;
- iii. Genomgångar med företrädare för Bolagets ledning i vilka Bolagets verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling, strategi och framtidsutsikter har behandlats;
- iv. Statistik för Bolagets aktie avseende kursutveckling och handelsvolym;
- v. Publikt tillgänglig information om jämförbara offentliga erbjudanden; och
- vi. Annan information som bedömts vara relevant i arbetet med att utvärdera Erbjudandet.

EPB har förlitat sig på att den information som erhållits från LightLab och som inhämtats från tredje part är korrekt, fullständig och tillförlitlig. Ingen oberoende granskning eller verifiering har således gjorts för att säkerställa riktigheten i informationen. Vidare har EPB antagit att de prognoser och framtidsutsikter som redogjorts för av företrädare för LightLab är baserade på rimliga antaganden. Dock är LightLab i en relativt tidig kommersialiseringsfas och saknar för närvarande försäljningsintäkter varför osäkerhet i prognosen är högre än för bolag med etablerade produkter.

Utlåtandet grundas på de marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och övriga förhållanden rörande LightLab, direkt och indirekt, som EPB haft kännedom om och tillgång till per dagen för detta Utlåtande. Händelser som inträffar eller blir kända efter dagen för detta Utlåtande kan göra Utlåtandet inaktuellt.

Med grund i och med förbehåll för ovanstående är det EPBs uppfattning att, per denna dag, Erbjudandet **är att betrakta som skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier i LightLab.**



ERIK PENSER BANK

EPB bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lag. EPB kan, som del av den löpande verksamheten, ta positioner för egen eller för kunders räkning i värdepapper som kan komma att, direkt såväl som indirekt, påverka eller påverkas av Erbjudandet.

För upprättandet av detta Utlåtande erhåller EPB ett fast arvode.

Detta värderingsutlåtande är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för LightLab i samband med dess utvärdering av Erbjudandet och skall som sådant inte tolkas som en rekommendation till aktieägarna i LightLab. Utlåtandet utgör ej heller någon bedömning av de kurser till vilka LightLab-aktien kan komma att handlas i framtiden. EPB medger att styrelsen i LightLab hänvisar till Utlåtandet och låter publicera Utlåtandet i sin helhet i en erbjudandehandling avseende Erbjudandet eller som separat pressmeddelande. I övrigt får Utlåtandet inte användas, citeras, reproduceras eller på annat sätt återges utan skriftligt medgivande från EPB.

EPB ansvarar inte för innehållet i Utlåtandet mot någon annan person än styrelsen för LightLab. Svensk materiell rätt är applicerbar på Utlåtandet och tvist i anledning av Utlåtandet ska avgöras av svensk domstol exklusivt.

Detta Utlåtande har upprättats i en svensk och engelsk version. Vid eventuella avvikelser mellan den svenska och den engelska versionen ska den svenska versionen äga företräde.

Stockholm den 6 november 2019

Erik Penser Bank
Corporate Finance