



Till den oberoende budkommittén för Semcon AB (publ)
Lindholmsallén 2
417 80 Göteborg
Sverige

Att: Eva Elmstedt
eva.elmstedt@syntavia.com

22 augusti, 2022

Till den oberoende budkommittén för Semcon AB (publ)

Den 23 augusti 2022 lämnar Etteplan Oyj ("Etteplan") ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Semcon AB (Publ) ("Semcon") om att överlåta samtliga aktier i Semcon till Etteplan för ett värde motsvarande 149 SEK per aktie ("Erbjudandet").

Baserat på 18 112 534 totalt utestående aktier i Semcon, uppgår det totala värdet av Erbjudandet till ca 2 699 MSEK. Justerat för antalet aktier som ägs av Semcon (474 542 st), uppgår det totala värdet på Erbjudandet till 2 628 MSEK. Semcons aktie är noterad på Nasdaq Stockholm.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC", "vi" eller "oss") har fått i uppdrag av den oberoende budkommittén för Semcon att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Semcon (vårt "Utlåtande").

Vår självständiga bedömning av marknadsvärdet av aktiekapitalet i Semcon har bland annat inkluderat relativvärdering baserat på jämförbara transaktioner, jämförbara noterade bolag med liknande verksamhet och historiska budpremier. Vår analys har också innefattat avkastningsvärdering under olika scenarion. Vi har samlat in den information och genomfört de analyser som vi bedömt vara nödvändiga och relevanta för att kunna uttala oss kring skäligheten av Erbjudandet.

Som underlag för vår bedömning har vi bland annat tagit del av följande information:

- a) publikt tillgänglig information om Semcon så som:
 - årsredovisning för 2021 och föregående finansiella år, och
 - kvartalsrapporter till och med andra kvartalet 2022.
- b) Semcon:s budget affärsplan mellan 2022 och 2024,
- c) information inhämtad genom intervjuer med Semcon:s ledning,
- d) utkast till pressmeddelanden innehållandes Erbjudandet,
- e) analytikerrapporter avseende Semcon-aktien,
- f) marknadsdata såsom handelsvolym, pris och omsättning för Semcon-aktien,
- g) information från finansiella databaser, såsom Capital IQ, Refinitiv Eikon och Mergermarket, och
- h) andra analyser och information som PwC har bedömt som relevanta för detta utlåtande.



Vårt Utlåtande grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga förhållanden samt den information som tillhandahållits oss per denna dag. 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 vårt Utlåtandet.

Vi har förlitat oss på att den information som lämnats och på annat sätt gjorts tillgänglig för oss av representanter för Semcon har varit korrekt och fullständig i alla väsentliga avseenden.

PwC har inte agerat som finansiella rådgivare till Semcon i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om Erbjudandets fullföljande.

Detta Utlåtande har tillställts den oberoende budkommittén för Semcon i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Erbjudandet och vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än detta.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är det PwC:s uppfattning att Erbjudandet per denna dag, ur ett finansiellt perspektiv, är skäligen för Semcons aktieägare.

PwC

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Jon Walberg', written over a light blue rectangular background.

Jon Walberg
Partner

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Sofia Lönnkvist', written over a light blue rectangular background.

Sofia Lönnkvist
Partner