



**BAKER TILLY**

Baker Tilly Malmö Lund KB  
Skeppsgatan 9  
211 11 Malmö  
Sweden

T: +46 40 661 20 50  
F: +46 40 611 55 65

info.malmo@bakertilly.se  
www.bakertillymalmo.se

Till det oberoende styrelseutskottet i  
Vivoline Medical AB  
Propellervägen 16  
224 78 Lund

Malmö den 15 april 2016

**Fairness Opinion avseende Xvivo Perfusion AB (publ):s rekommenderade offentliga uppköpserbjudande till ägare av aktier och teckningsoptioner av serie 2015/16 i Vivoline Medical AB (publ).**

**Bakgrund och uppdragsbeskrivning**

Xvivo Perfusion AB (publ) ("Xvivo Perfusion") lämnar ett rekommenderat offentligt uppköpserbjudande till ägare av aktier och teckningsoptioner av serie 2015/16 i Vivoline Medical AB (publ) ("Vivoline") att överlåta samtliga sina aktier och teckningsoptioner till Xvivo Perfusion. Aktierna och teckningsoptionerna är upptagna till handel på Nasdaq First North.

För varje aktie erbjuds 1,2921 kronor kontant och 0,1543 aktier i Xvivo Perfusion ("Budgivaraktier") och för varje teckningsoption erbjuds 0,7226 kronor och 0,0863 Budgivaraktier.

Vivolines styrelses oberoende utskott har anlitat Baker Tilly MLT KB ("Baker Tilly"), i egenskap av oberoende expert, att avge ett utlåtande om erbjudandets skälighet från finansiell synvinkel.

Baker Tilly har som grund för utlåtandet bland annat beaktat följande information:

- Utkast till pressmeddelande avseende villkoren för erbjudandet
- Publik information avseende Vivoline Medical AB (publ), såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressrealeser.
- Publik information avseende Xvivo Perfusion AB (publ), såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressrealeser
- Publik information rörande aktiekursutveckling i Vivoline Medical AB (publ) och Xvivo Perfusion AB (publ)
- Diskussioner med ledande befattningshavare i Vivoline Medical AB (publ)
- Övrig information som Baker Tilly bedömt relevant som underlag för utlåtandet

Erhållen information har förutsatts vara korrekt, fullständig och tillförlitlig. Någon oberoende kontroll, granskning eller verifiering har inte genomförts. Baker Tilly tar således 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 bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar samt övrig information som gjorts tillgänglig till oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Vårt uppdrag och detta utlåtande är riktat till det oberoende utskottet inom styrelsen i Vivoline och är endast avsett att användas i sin helhet i anslutning till erbjudandet.

Fariness opinion utgör ingen rekommendation till ägarna av aktier och teckningsoptioner i Vivoline att acceptera eller avböja erbjudandet. För uppdraget erhåller Baker Tilly en fast ersättning som inte är beroende av om erbjudandet fullföljs eller ej.

### **Slutsats**

Mot bakgrund av ovanstående är det Baker Tillys uppfattning att erbjudandet per denna dag är skäligt från finansiell synvinkel för innehavare av aktier och teckningsoptioner i Vivoline Medical AB (publ).



Ulrika Backönskiöld  
Auktoriserad revisor