

Till styrelsen i Sigma AB (publ)

*Sigma AB (publ)
Lindholmspiren 9
SE-417 56, Göteborg
Sverige*

UTLÅTANDE AVSEENDE OFFENTLIGT ERBJUDANDE FRÅN DANIR AB TILL AKTIERÄGARNA I SIGMA AB

Styrelsen för Sigma AB (publ) ("Sigma" eller "Bolaget") har, genom dess oberoende ledamöter, uppdragit åt Evli Corporate Finance AB ("Evli") att avge ett utlåtande avseende skäligheten, från ett finansiellt perspektiv, av det offentliga erbjudande vilket lämnats av Danir AB ("Danir") att förvärva samtliga utestående aktier i Sigma ("Erbjudandet").

Danir offentliggjorde Erbjudandet genom ett pressmeddelande den 20 februari 2013, enligt vilket Danir erbjöd aktieägarna i Sigma 6,75 kronor kontant för varje aktie i Sigma oavsett aktieslag. För det fall Bolaget betalar vinstutdelning innan vederlag i Erbjudandet har utbetalats kommer priset i Erbjudandet att reduceras i motsvarande mån. Vid tidpunkten av offentliggörandet aviserade Danir att man hade förvärvat ytterligare cirka 20 % av aktierna i Sigma i tillägg till de cirka 30 % som Danir ägde innan offentliggörandet. Danir har även offentliggjort genom ett flaggningsmeddelande den 13 mars att man innehar ca 63 % avseende både röster och kapital i Sigma.

Erbjudandet är inte förenat med några villkor och kommer att genomföras oberoende av anslutningsgrad. För det fall, Danir, i samband med Erbjudandet eller på annat sätt blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i Sigma avser Danir att påkalla tvångsinlösen av utestående aktier i Sigma.

Erbjudandet omfattar inte de konvertibler som utgavs i september 2010 inom ramen för Bolagets konvertibelprogram för anställda. Danir kommer utanför Erbjudandet att erbjuda konvertibelinnehavarna 6,75 kronor kontant för varje nominellt konvertibelbelopp om 6,10 kronor.

Som underlag för detta utlåtande har Evli bland annat tagit del av och beaktat;

- i) Danirs pressmeddelande avseende Erbjudandet, daterat den 20 februari 2013;
- ii) offentligt tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter, pressmeddelanden för Sigma;
- iii) valda delar av Sigmas budget avseende räkenskapsåret 2013 inklusive utfallet avseende januari och februari;
- iv) diskussioner med företagsledning i Sigma rörande historisk och nuvarande verksamhet, finansiell ställning, investeringsbehov och framtida utveckling;
- v) kursutvecklingen för och handelsvolymerna i Sigmas B-aktier samt utvecklingen på NASDAQ OMX Nordic Exchange Stockholm ("OMX") i övrigt;
- vi) budpremier vid tidigare offentliga erbjudanden på OMX;

- vii) information rörande utvalda bolag inom samma bransch, vilka Evli anser vara jämförbara med Sigma; och
- viii) annan information och analys som Evli har ansett lämplig som underlag för detta utlåtande.

Den information som ligger till grund för detta utlåtande har antingen inhämtats från offentlig tillgängliga källor eller tillhandahållits Evli av Sigma med anledning av detta utlåtande.

Evli har inom ramen för detta uppdrag ej utfört någon due diligence-granskning eller verifikation av det material och de uppgifter som erhållits från Bolaget, och Evli har inte heller gjort någon oberoende värdering av Sigmas tillgångar och skulder. Evi har utgått från att samtliga från Bolaget erhållna uppgifter är riktiga och fullständiga, samt att ingen väsentlig information har undanhållits och påtar oss inget ansvar för fullständighet och riktighet i erhållna uppgifter.

Vårt utlåtande baseras på för oss tillgängliga uppgifter till och med den 18 mars 2013 och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte återopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för detta utlåtande kan göra utlåtandet inaktuellt. Evli påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Utlåtandet berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för Sigma eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för Sigmas aktieägare. Vidare utgör utlåtandet ingen rekommendation huruvida aktieägare i Sigma bör acceptera Erbjudandet eller inte.

Med beaktande av det ovan anförda och andra omständigheter Evli anser vara relevanta är det Evlis bedömning, per dagen för detta utlåtande, att Erbjudandet till aktieägare är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för innehavare av aktier i Sigma.

Evli har inför detta uppdrag särskilt bekräftat att Evli har en oberoende och självständig ställning enligt börsens regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden.

Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till Sigmas 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 materiell lag. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

Stockholm den 18 mars 2013

Evli Corporate Finance AB