

## Fairness opinion

Till styrelsen i LIDDS AB (publ)

Ekstam & Partners Företagsförmedling AB (Ekstam & Partners) har på uppdrag av styrelsen i LIDDS AB ("LIDDS") tagit fram ett externt värderingsutlåtande samt en fairness opinion på en "stand alone" basis per den 6 februari 2024 av Noviga Research AB med org. nr. 556725-0450 ("Noviga") inför ett planerat förvärv av Noviga ("Transaktionen"). Den överenskomna köpeskillingen i Transaktionen ska erläggas genom att säljarna tilldelas 68 231 663 aktier i LIDDS, motsvarande ca 13,8 MSEK vid tidpunkten för värderingsutlåtandet.

Noviga är ett onoterat privat företag och ett värde baserat på hur aktierna handlas från en dag till en annan är därmed inte tillgängligt. Ekstam & Partners har därför grundat sin värdering på andra parametrar, se nedan.

Ekstam & Partners uppdrag i egenskap av oberoende expert är att avge ett utlåtande huruvida ett värde för aktierna i Noviga om 13,8 MSEK per detta datum är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Detta värderingsutlåtande har tillhandahållits styrelsen i LIDDS som informationsunderlag för aktieägare i LIDDS inför extra bolagsstämma den 27 februari 2024, som skall besluta om Transaktionen. Värderingsutlåtandet får i detta sammanhang enbart användas i sin helhet av LIDDS styrelse i dess kommunikation med LIDDS aktieägare. Värderingsutlåtandet skall inte tolkas som en rekommendation till LIDDS aktieägare om de på stämman ska rösta för godkännande av Transaktionen eller ej. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på värderingsutlåtandet. Svensk lag skall tillämpas för detta värderingsutlåtande.

Värderingsutlåtandet omfattas av ett uppdragsavtal avseende finansiell rådgivning, som ingåtts mellan LIDDS och Ekstam & Partners. Ekstam & Partners erhåller ett fast arvode för detta värderingsutlåtande, vilket ej är beroende av huruvida LIDDS helt eller delvis förvärvar Noviga och ej heller av priset för Noviga.

Då Noviga är forskningsbolag inom onkologi i sin preklinisk fas kan normala värderingsmetoder såsom P/E-talsvärdering, EBITDA-multipelvärdering och liknande ej användas. Även kassaflödesvärderingar är svåra att genomföra på prekliniska tillgångar då prognosperioden blir väldigt lång och såväl potentiella intäkter som avkastningskrav bör riskjusteras och en kassaflödesvärdering blir därmed mycket känslig.

Ekstam & Partners värderingsansats får därför utgå ifrån två olika perspektiv:

1. Information om vad externa investerare indikerat för värde på bolaget
2. Värderingar i samband med förvärv eller kapitalanskaffningar för liknande bolag

Som underlag för utlåtandet har Ekstam & Partners beaktat:

- Novigas historiska räkenskaper, inklusive årsredovisningar,
- Novigas bedömningar avseende kapitalbehov för nästkommande utvecklingsfas,
- Novigas tidigare diskussioner med externa investerare,

- Publik information avseende andra transaktioner för liknande bolag och
- Erfarenheter och kunskap om andra transaktioner som genomförts med bolag i liknande fas som ej är publik information.

Värderingsutlåtandet baseras på information som lämnats av Noviga samt styrelsen i LIDDS, publik information samt Ekstam & Partners erfarenhet. Ekstam & Partners har utgått ifrån att information lämnad av LIDDS samt Noviga i all väsentlighet är korrekt och fullständig och att ingen information av väsentlig betydelse för bedömningen av Novigas värde har utelämnats.

Värderingsutlåtandet utfärdas på dagens datum, eventuella händelser i Noviga efter dagens datum tar Ekstam & Partners inget ansvar för. Med avseende på Novigas finansiella prognoser och annan framåtblickande information har vi utgått ifrån att de upprättats på ett rimligt och relevant sätt av Noviga samt är välgrundade och baserade på bästa nuvarande uppskattningar och bedömningar. Ekstam & Partners har ej gjort en komplett granskning (due diligence) utan förlitar sig på att LIDDS säkerställer att de immateriella tillgångar som har presenterats följer med i Transaktionen.

Utöver skriftlig information har Ekstam & Partners även haft möten med ägare/ledning i Noviga för att erhålla en mer nyanserad bild av dess verksamhet.

Värderingsutlåtandet avser Noviga i en s k "stand alone" situation och behandlar därmed inte eventuella synergier i ett förvärv av Noviga genomfört av LIDDS.

Mot bakgrund av ovanstående är det vår bedömning att värdet för aktierna per dagens datum i Noviga uppgår till maximalt 25 MSEK och vi bedömer att en Transaktion med ett värde lägre än detta är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Ekstam & Partners

Stockholm: 2024-02-06