



Till styrelsen för
Arcoma AB (publ)
Annavägen 1
352 46 Växjö

21 december 2016

Till styrelsen för Arcoma AB (publ)

Arcoma AB (publ) ("Arcoma"), avser att avyttra samtliga aktier ("Transaktionen") i det helägda dotterbolaget Arcoma North America Inc ("Arcoma NA" eller "dotterbolaget") till Stille Surgical Inc ("Stille" eller "Köparen"), ett dotterbolag till Stille AB (publ). Köpeskillingen uppgår till 8,5 miljoner kronor och kommer att erläggas kontant ("Vederlaget").

Mot bakgrund av att huvudägaren i Stille AB (publ), tillika är väsentlig ägare i Arcoma, har styrelsen bedömt att Transaktionen utifrån Aktiemarknadsnämnden 2012:05, och god sed i övrigt på aktiemarknaden, ska underställas aktieägarna för beslut och att en Fairness Opinion ska inhämtas.

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB ("PwC" eller "vi") har fått i uppdrag av styrelsen i Arcoma att som oberoende expert bedöma skäligheten av Transaktionen ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Arcoma.

Vi har bedömt skäligheten av Transaktionen genom att bedöma marknadsvärdet på tillgångarna och skulderna som ingår i Arcoma NA och jämfört det med Vederlaget som Arcoma kommer att erhålla från Stille genom Transaktionen.

Vår självständiga bedömning av marknadsvärden har bl a inkluderat analyser, avkastningsberäkningar och värdebedömningar relaterade till verksamheten som bedrivs i Arcoma NA. Vi har genomfört den informationsinsamling och analys som vi har bedömt vara nödvändig och relevant för vår bedömning av skäligheten av Transaktionen.

Som underlag för vår bedömning har vi bl.a. tagit del av följande information:

- a) Pressmeddelande daterat 30 september 2016 i vilket Arcoma offentliggjorde Transaktionen
- b) Signerat aktieöverlåtelseavtal mellan Arcoma och Stille, daterat 21 december 2016
- c) Interna resultat- och balansrapporter för räkenskapsåren 2013-2015, samt periodbokslut per 30 november 2016 för Arcoma NA
- d) Styrelsens redogörelse i enlighet med AMN 2012:05
- e) Genomgångar med företrädare för Arcoma och styrelsens ordförande i vilka Arcoma NA:s verksamhet, finansiella ställning, resultatutveckling, strategi, investeringsbehov och framtidsutsikter har behandlats
- f) Publikt tillgänglig information och PwC:s bedömning om värdering av jämförbara bolag
- g) Annan information som bedömts vara relevant i arbetet med att utvärdera Transaktionen

*PwC, Torsgatan 21, SE-113 97, Stockholm, Besöksadress Torsgatan 21
V: +46 10 212 40 00, www.pwc.se*



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

Vårt utlåtande grundar sig med nödvändighet 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 detta utlåtande.

Vi har inte agerat finansiella rådgivare till Arcoma eller Stille i samband med den föreslagna Transaktionen. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av beslut om Transaktionen fullföljande.

Detta utlåtande har tillställts styrelsen för Arcoma i syfte att utgöra underlag för dess ställningstagande avseende Transaktionen. Utlåtandet ska således kunna göras tillgängligt på Arcomas webbplats och i övrigt inför planerad extra bolagstämma i februari 2017 i Arcoma. Vi accepterar inget ansvar för dess användning till andra ändamål än nu nämnda. Utöver ovan, får utlåtandet ej publiceras, eller på annat sätt hänvisas till, utan vårt godkännande om inte detta krävs på grund av lag, börsregel eller av domstol.

Med beaktande av ovanstående förutsättningar och reservationer är PwC:s uppfattning att Transaktionen per denna dag ur ett finansiellt perspektiv är skälig för Arcomas aktieägare.

PwC

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

Jon Walberg
Partner

A handwritten signature in blue ink, appearing to read 'Thomas Svensson', written over a light blue horizontal line.

Thomas Svensson
Executive Director