

# Fairness opinion

avseende det offentliga uppköpserbjudandet från MGM Casino Next Lion, LLC till aktieägarna i LeoVegas AB (publ).

## Till styrelsen för LeoVegas AB (publ)

Styrelsen för LeoVegas (publ) ("LeoVegas" eller "Bolaget") har, genom dess ledamöter, uppdragit åt BDO Corporate Finance ("BDO") att avge ett utlåtande (en så kallad "Fairness Opinion") avseende den finansiella skäligheten för aktieägarna i det offentliga uppköpserbjudandet avseende samtliga aktier i LeoVegas vilket lämnats av MGM Casino Next Lion, LLC, ett indirekt helägt dotterbolag till MGM Resorts International ("MGM") att förvärva samtliga utestående aktier i LeoVegas. MGM erbjuder aktieägarna i LeoVegas 61 kronor för varje (1) aktie i LeoVegas ("Erbjudandet").

BDO har i denna utredning beaktat och analyserat följande material och information:

- Erbjudandet
- Diskussioner med ledande befattningshavare i LeoVegas rörande historisk, nuvarande verksamhet och finansiell ställning
- Historisk och annan information som har ansetts relevant
- Information rörande utvalda bolag inom samma bransch, vilka BDO anser vara jämförbara med LeoVegas
- Annan information och analyser som BDO har ansett relevanta som underlag för denna Fairness Opinion

## Databaser

- Refinitiv Eikon
- MergerMarket


## Offentliga källor

- Offentligt tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden för LeoVegas
- Budpremier vid tidigare offentliga erbjudanden från Nasdaq OMX Corporate Actions Stockholm - Public takeover offers, samt annan aktierelaterad data [www.nasdaqomxnordic.com](http://www.nasdaqomxnordic.com)

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts av tillhandahållen information från LeoVegas eller LeoVegas övriga rådgivare, information från databaskällor eller från offentligt tillgänglig information. BDO tar 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 Fairness Opinion baseras på för oss tillgängliga uppgifter till och med den 1 maj 2022 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 denna Fairness Opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. BDO påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

BDO:s Fairness Opinion baseras på antagandet om en så kallad "going concern", vilket innebär att Bolagets verksamhet fortsätter i dess nuvarande form och att inga oförutsedda händelser sker i förhållande till Bolaget eller i dess omvärld. I framtagandet av denna Fairness Opinion har BDO tillämpat accepterade



värderingsansatser och metoder för dessa typer av analyser. Dessa analyser har förberetts enbart som underlag för BDO i samband med att kunna lämna till LeoVegas styrelse en Fairness Opinion om Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i LeoVegas.

Vårt uppdrag och denna Fairness Opinion är endast avsett att utgöra underlag för styrelsen för dess utvärdering av Erbjudandet. Vår Fairness Opinion berör inte Erbjudandets för- eller nackdelar i förhållande till andra alternativa affärsmöjligheter tillgängliga för LeoVegas eller andra investeringsmöjligheter tillgängliga för LeoVegas aktieägare. Denna Fairness Opinion utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i LeoVegas huruvida Erbjudandet skall accepteras eller ej.

**Baserat på ovanstående information, analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i LeoVegas.**

BDO har inför detta uppdrag särskilt beaktat börsens regler rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och att BDO har en oberoende och självständig ställning i samband med leveransen av våra tjänster. BDO:s ersättning utgörs av en fast ersättning och är inte betingad av Erbjudandets storlek eller utfallet av Erbjudandet. Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till styrelsen för LeoVegas 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 lag. Tvister rörande detta utlåtande skall exklusivt avgöras av svensk domstol.

Detta utlåtande har publicerats på både engelska och svenska. Vid eventuella tvetydigheter mellan utlåtandena på engelska respektive svenska, så ska det svenska utlåtandet gälla.

Stockholm den 1 maj 2022

BDO CORPORATE FINANCE