

Till styrelsens oberoende budkommitté för:
AdCityMedia AB (publ) ("**AdCityMedia**" eller "**Bolaget**")
Frihamnsgatan 22
115 56 Stockholm



FAIRNESS OPINION

Till styrelsens oberoende budkommitté för AdCityMedia

Stockholm Corporate Finance AB ("**SCF**") har engagerats av den oberoende budkommittén i styrelsen för AdCityMedia ("**Budkommittén**") att avge ett utlåtande ("**Utlåtandet**") om värderingen av Bolagets aktier i samband med det offentliga uppköpserbjudandet ("**Erbjudandet**") från Ocean Outdoor Ltd ("**Ocean Outdoor**"). I Erbjudandet erbjuder Ocean Outdoor 165 SEK per aktie i AdCityMedia, vilket motsvarar ett aktievärde om cirka 308,3 miljoner SEK ("**Transaktionsvärdet**").

SCF har utarbetat detta Utlåtande baserat på allmänt tillgänglig information och information från Bolaget, inklusive bland annat ledningens estimat. SCF har baserat sitt Utlåtande på antagandet att detta material är korrekt och pålitligt. SCF har inte genomfört någon oberoende undersökning av materialet och garanterar inte dess tillförlitlighet. Utvärderingen av Transaktionsvärdet har gjorts på objektiva kriterier i den utsträckning det är möjligt, baserat på allmänt accepterade och erkända värderingsmetoder som anses nödvändiga och tillämpbara. SCFs värdering är i huvudsak baserad på kommersiella, ekonomiska och andra tillgängliga villkor som kan valideras på värderingsdatumet.

Med förbehåll för ovanstående och andra omständigheter som SCF har bedömt vara relevanta, är det SCFs uppfattning från och med dagen för detta Utlåtande, att Erbjudandet är skäligt ur ekonomisk synvinkel för aktieägarna i AdCityMedia.

SCF kommer att erhålla en fast avgift för att leverera detta Utlåtande. Avgiften är oberoende av Utlåtandet. Från och med dagen för detta Utlåtande har SCF inga andra pågående uppdrag för Bolaget eller Budkommittén. Som finansiell rådgivare i Norden kan SCF emellertid i framtiden ha uppdrag för AdCityMedia eller någon av dess större aktieägare, men ingen som enligt SCF anser påverka bedömningarna i detta Utlåtande. Utlåtande är daterat 14 november 2019 och värderingsdatumet är 12 november 2019. Händelser eller information som inträffar efter det datumet har inte varit föremål för behandling här.

Utvärderingar av denna typ kommer alltid att innehålla ett element av osäkerhet, och även om rimlig omsorg och ansträngningar har utförts tar SCF inte något juridiskt eller ekonomiskt ansvar relaterat till Utlåtande eller för några konsekvenser som följer av att agera eller förlita sig på Utlåtandet.

Detta Utlåtande representerar inte en rekommendation till Budkommittén, AdCityMedia eller dess aktieägare att acceptera eller avvisa den föreslagna Erbjudandet. SCF rekommenderar kommittén att utvärdera förslaget i enlighet med eget omdöme och preferenser.

Stockholm den 14 november 2019

Stockholm Corporate Finance AB