



Till

Styrelsen  
Three Gates AB (publ)  
S:T Hansgatan 35  
621 56 Visby

Stockholm 2017-03-02

## Utlåtande avseende Three Gates AB (publ) förvärv av 50% av rättigheterna till spelet Offensive Combat – Fairness Opinion

### **Bakgrund till utlåtande**

Den 21 februari 2017 offentliggjorde Three Gates AB (publ) [nedan "Three Gates" eller "Bolaget"] att avtal hade ingåtts med SlapShot Games [nedan "SlapShot"] avseende förvärv av 50% av rättigheterna till det onlinebaserade action-spelet Offensive Combat. Den totala köpeskillingen uppgår till 120 000 USD, varav 65 000 USD erläggs vid kontraktets ingående och 55 000 USD erläggs den 15 juli 2017. Bolaget har även ingått ett avtal med International Digital Entertainment Agency [nedan "IDEA"] om arbete med marknadsföring av spelet. Det totala kontraktsvärdet är 88 000 USD, som fördelas över en 11 månaders period med start vid spelets lansering. Huvudägare och verkställande direktör för SlapShot och IDEA är Sean Kauppinen, som även är styrelseledamot i Three Gates AB.

Styrelsen i Three Gates AB har uppdragit till G&W Fondkommission (en del av Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB) [nedan "G&W"] att presentera ett värderingsutlåtande avseende den föreslagna affären. Detta utlåtande är avsett att ligga som grund för såväl beslut vid den extra bolagsstämman i Three Gates som för bolagets styrelse vid dess fortsatta hantering av det aktuella förslaget.

*G&W Fondkommission ("G&W") avger härmed utlåtande avseende det av Bolaget föreslagna förvärvet av 50% av rättigheterna till det online baserade actionspelet Offensive Combat samt avtal avseende marknadsföring med IDEA.*

### **Utgångspunkter och underlag**

G&W har som underlag och grund för detta utlåtande beaktat diverse information och källor med avsikt att få en rättvisande bild av transaktionen. Dessa underlag består i huvudsak av följande:

- (i) Bokslutskommuniké januari-december 2016 från Three Gates den 28 februari 2017
- (ii) Pressmeddelande från Three Gates den 21 februari 2017 avseende offentliggörande av förvärv av 50% av rättigheter till det online baserade action-spelet Offensive Combat.
- (iii) Kallelse till Extra Bolagsstämma i Three Gates den 16 mars 2017.
- (iv) Övriga pressmeddelanden från Three Gates under 2016.
- (v) Styrelsen i Three Gates förslag till beslut om förvärv av 50% av rättigheterna till spelet Offensive Combat från SlapShot.
- (vi) Tillgänglig information från Three Gates hemsida.
- (vii) Annan publik information som bedömts vara relevant
- (viii) Intervju med Three Gates verkställande direktör Don Geysler.
- (ix) Intervju med Sean Kauppinen, styrelseledamot i Three Gates
- (x) Intervju med Viktor Modigh, styrelseordförande i Three Gates
- (xi) Finansiella analyser och andra beräkningar som vi bedömt ha relevans för detta uppdrag
- (xii) Andra informationskällor och omständigheter som vi bedömt vara tillämpliga

G&W har förlitat sig på att information tillhandahållen av Three Gates och dess företrädare, likväl som all annan inhämtad information, är korrekt. G&W har vidare antagit att de beskrivningar och dokumentation och andra framtidsbedömningar som tillhandahållits har upprättats på ett tillförlitligt sätt och baserats på rimliga antaganden. G&W har haft kontakt med representanter för SlapShots och IDEA. G&W har inte påtagit sig ansvar för att oberoende verifiera, och har heller inte oberoende verifierat, riktigheten i någon information som tillhandahållits av Three Gates eller andra publika källor.

G&W har inte varit finansiell rådgivare till styrelsen för Three Gates, vare sig nu eller i samband med tidigare erbjudanden och emissioner, utan har endast anlitats av styrelsen för Three Gates för att avge detta utlåtande. G&W:s ersättning är oberoende av huruvida förslaget till förvärv accepteras eller inte.

G&W bedriver värdepappersrörelse i enlighet med svensk lagstiftning och kan i denna verksamhet komma att handla med värdepapper som direkt eller indirekt skulle kunna påverka eller påverkas av erbjudandet.

Detta utlåtande är uteslutande riktat till Bolagsstämman och Styrelsen för Three Gates att tjäna som underlag för ställningstaganden avseende förslaget om förvärv av 50% av rättigheterna till spelet Offensive Combat från SlapShot samt avtal avseende marknadsföring av spelet med IDEA. Utlåtandet utgör således endast en vägledning och rekommendation och skall inte ses som ett aktivt initiativ från G&W att agera i denna eller annan riktning. G&W medger att styrelsen för Three Gates publicerar utlåtandet i sin helhet. Utlåtandet får i övrigt inte spridas, återges, citeras eller refereras till utan G&Ws i förväg lämnade skriftliga godkännande, och skall i de fall godkännande ges endast återges i sin helhet.

Utlåtandet baseras på information och förhållanden som är kända per dagens datum. Förändringar av förhållanden kan således medföra omprövning och korrigerings av detta utlåtande.

G&W accepterar inte något ansvar för innehållet i detta utlåtande gentemot någon annan part än styrelsen i Three Gates. Utlåtandet är underkastat svensk rätt.

## Utlåtande

Three Gates har ett dokumenterat kunnande att utveckla såväl nya spel som att vidareutveckla och uppgradera existerande spel. Detta är en förutsättning för att framgångsrikt kunna vidareutveckla och marknadsföra spel på den internationella marknaden.

Värdet på ett spel bestäms av antalet betalande spelare och de intäkter som dessa spelare genererar samt den potential för ytterligare nya spelare som föreligger. Investerat belopp i ett spel är också en parameter, om än underordnad, som skall vägas in vid en samlad bedömning av marknadsvärdet för ett spel.

Spelet Offensive Combat hade som mest cirka 4,5 miljoner registrerade spelare innan det 2014 lades ned på grund av att dess dåvarande ägare UA4i Games, Inc. i USA fick ekonomiska problem. Enligt uppgift från Bolaget hade totalt cirka 7 MUSD investerats i spelet av dess tidigare ägare. Spelet hade till följd av det stora antalet användare och dess popularitet ett substantiellt värde vid denna tidpunkt. Då spelet inte har funnits på marknaden sedan 2014 så föreligger dock en risk för att tidigare användare inte längre har intresse av att återkomma som aktiva spelare i det antal som spelet tidigare hade och/eller att ett tillräckligt stort antal nya spelare attraheras av spelet.

Bolaget har för avsikt att lansera spelet under namnet "Offensive Combat Redux" inom en snar framtid. Bolaget avser att investera interna resurser motsvarande ett par månår för att vidareutveckla spelet och dessutom har IDEA kontrakterats för att marknadsföra spelet. SlapShot kommer efter en genomförd affär kvarstå som ägare till 50% av rättigheterna för spelet vilket gör att de fortfarande kommer att vara aktiva och bistå med sin medverkan för att utveckla spelets värde.

Efter att tagit del av internt material från Bolaget avseende prognoser och beräkningar för spelet Offensive Combat samt avtalet med IDEA bedömer G&W sammantaget att den köpeskilling som Bolaget erlägger dels för sin andel av spelet till SlapShot och dels för det avtal med IDEA avseende marknadsföring som Bolaget överenskommit om får anses vara skäligt.

G&W Fondkommission / Günther & Wikberg Kapitalförvaltning AB

  
Micael Wikberg