

Attn. Den oberoende budkommittén i
CodeMill AB (publ)
Storgatan 69
903 30 Umeå

2 mars 2025

Fairness Opinion

avseende ett kontant uppköpserbjudande till aktieägarna i CodeMill AB (publ) från Ateliere Creative Technologies.

Till den oberoende budkommittén i CodeMill AB (publ)

Ateliere Creative Technologies Inc., genom det helägda dotterbolaget Ateliere Creative Technologies CM, AB (under namnändring från Goldcup 36548 AB) har lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i CodeMill AB (publ) ("Bolaget" eller "CodeMill") att överlåta samtliga utestående aktier i Bolaget mot ett kontant vederlag om SEK 23,0 per aktie ("Erbjudandet").

Den oberoende budkommittén i styrelsen för CodeMill har uppdragit åt Astelia Advisory AB ("Astelia") att som oberoende värderingsexpert avge ett utlåtande (en så kallad "Fairness Opinion") om Erbjudandets skälighet för aktieägarna ur ett finansiellt perspektiv.

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

- Villkoren för Erbjudandet
- Bokslutskommuniké (Januari-December 2024)
- Budget och finansiella mål för 2025 i CodeMill
- Diskussioner med ledande befattningshavare i CodeMill rörande historisk utveckling, nuvarande verksamhet, framtidsutsikter och finansiell ställning
- Historisk finansiell utveckling och annan information som ansetts relevant
- Information rörande utvalda bolag, vilka Astelia anser vara jämförbara med CodeMill
- Annan information och analyser som Astelia ansett relevanta som underlag för denna Fairness Opinion

Databaser

- S&P Capital IQ
- Valu8
- Financial Modeling Prep (FMP)

Offentliga källor

- Offentligt tillgänglig information såsom årsredovisningar, delårsrapporter och pressmeddelanden för CodeMill
- Budpremier och pressmeddelanden vid tidigare offentliga erbjudanden på Nasdaq Stockholm

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts av tillhandahållen information från CodeMill eller CodeMills övriga rådgivare, information från databaser eller offentligt tillgänglig information. Astelia 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 dags dato och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte åberopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för denna Fairness Opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. Astelia påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Vår 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 Astelia tillämpat accepterade värderingsansatser och metoder för dessa typer av analyser. Dessa analyser har förberetts enbart som underlag för Astelia i samband med att till CodeMills oberoende budkommitté kunna lämna en Fairness Opinion om Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i CodeMill.

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

Baserat på det arbete som utförts av Astelia och ovanstående information är vår bedömning, per dags dato, att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i CodeMill.

Astelia har inför detta uppdrag beaktat Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté den 1 januari 2024 rörande offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden och att Astelia har en oberoende och självständig ställning i samband med leveransen av våra tjänster. Astelias ersättning utgör en fast ersättning och är inte betingad av Erbjudandets storlek eller anslutningsgraden i Erbjudandet, liksom om Erbjudandet fullföljs eller ej. Detta utlåtande får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktat till den oberoende budkommittén i CodeMill 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 svenska och engelska. Vid eventuella tvetydigheter mellan utlåtandena på engelska respektive svenska så ska det svenska utlåtandet gälla.

Stockholm den 2 mars 2025



Astelia Advisory AB
Robert Nordahl, Managing Partner