

Granskning och utlåtande

Ponderus Invest AB ("Ponderus Invest" eller "Budgivaren") har den 2 december 2025 med anledning av den då uppkomna budplikten lämnat ett kontant budpliktsbud till aktieägarna i Ortivus Aktiebolag avseende förvärv av samtliga utestående A- och B-aktier i Bolaget. Budgivaren erbjuder ett kontant vederlag om 1,22 SEK per A-aktie respektive B-aktie i Ortivus ("Erbjudandet").

Carlsquare AB ("Carlsquare") har av den oberoende budkommittén i Ortivus Aktiebolag ("Ortivus" eller "Bolaget") erhållit i uppdrag att, genom detta utlåtande (även kallat Fairness Opinion), som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv.

Carlsquares bedömda marknadsvärde av Ortivus representerar det fundamentala värde vi anser att Bolaget besitter och baseras på en kassaflödesvärdering enligt DCF-metoden, kompletterad med en jämförande värdering av liknande noterade bolag.

För analysen har nedanstående underlag använts:

- Erbjudandet
- Offentlig och intern information rörande Bolaget, inkluderat en affärsplan
- Information via diskussioner med företagsledningen verksam hos Bolaget
- Egna analyser och undersökningar som är relevanta
- Information från informationssystemet S&P Capital IQ

Carlsquare har förutsatt och förlitat sig på att den offentliga informationen samt den information som tillhandahållits av representanter för Bolaget och som utgjort underlag för detta utlåtande är fullständig och korrekt, utan att någon oberoende verifiering av denna information har genomförts. Förhållanden som ligger till grund för utlåtandet kan påverkas av information som Carlsquare inte har erhållit eller haft möjlighet att ta del av.

Carlsquares utlåtande grundar sig på ekonomiska och marknadsmässiga faktorer liksom övrig information tillgänglig per den 18 december 2025. Carlsquare tar inget ansvar för faktorer eller händelser som skulle kunna påverka vårt utlåtande efter denna tidpunkt.

Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för den oberoende budkommittén i Ortivus i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Vårt arvode för detta uppdrag är fast och är inte betingat av storleken på vederlaget, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Mot bakgrund av det ovanstående anser vi att Erbjudandet inte återspeglar det fundamentala värde som vi anser Ortivus besitter. Givet vår analys, våra antaganden och övriga omständigheter anser vi att erbjudandet inte är skäligt för aktieägarna i Ortivus.

Stockholm 18 december 2025



Markus Augustsson
Head of Equity Research
Carlsquare AB
Birger Jarlsgatan 13
111 45 STOCKHOLM



Herman Kuntscher
Equity Analyst
Carlsquare AB
Birger Jarlsgatan 13
111 45 STOCKHOLM