

Fairness Opinion

avseende det offentliga uppköpserbudandet från Stockhorn Capital AB till aktieägarna i Irisity AB.

Till den oberoende budkommittén för Irisity AB

Den 6 november 2025 offentliggjorde Stockhorn Capital AB ("**Stockhorn**") att Stockhorn förvärvat 1 000 aktier till ett pris om 0,132 kronor per aktie i Irisity AB ("**Irisity**"), och att Stockhorns totala innehav efter förvärvet uppgick till 61 147 614 aktier, motsvarande 36,61 procent av det totala antalet aktier och röster i Irisity. Genom aktieförvärvet passerades gränsen för budplikt. Vidare har Stockhorn deltagit i den företrädesemission som genomfördes av Irisity under november 2025 och varigenom Stockhorn tecknade sin pro rata-andel i företrädesemissionen, motsvarande 79 490 598 aktier. Därutöver tecknade Stockhorn ytterligare 55 578 020 aktier genom teckning med stöd av teckningsrätter förvärvade över marknaden samt till följd av infriande av det garantiåtagande som Stockhorn hade lämnat till Irisity avseende företrädesemissionen.

Den 3 december 2025 lämnade Stockhorn ett kontant budpliktserbudande om 0,132 kronor per aktie till aktieägarna i Irisity ("**Erbjudandet**"). Erbjudandet värderar det totala antalet aktier i Irisity till cirka 50,7 miljoner kronor. Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på de 187 985 708 utestående aktier i Irisity som inte ägs av Stockhorn, uppgår till cirka 24,8 miljoner kronor.

Partner Fondkommission AB ("**Partner**") har fått i uppdrag av den oberoende budkommittén för Irisity att avge ett utlåtande (en så kallad "Fairness Opinion") avseende skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Irisity.

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

- Pressmeddelande innehållandes Erbjudandet
- Publikt tillgänglig information om Irisity och Stockhorn inklusive pressmeddelanden
- Diskussioner med ledande befattningshavare i Irisity rörande historisk utveckling, nuvarande verksamhet, framtidsutsikter och finansiell ställning
- Historisk finansiell information
- Marknadsdata såsom handelsvolym, pris och omsättning för Irisitys aktie
- Information rörande utvalda bolag, vilka Partner anser vara jämförbara med Irisity
- Information från finansiella databaser såsom Infront
- Annan information och analyser som Partner har ansett relevanta som underlag för denna Fairness Opinion

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts av tillhandahållen information från Irisity, information från databaskällor eller offentligt tillgänglig information. Partner 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. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

I framtagandet av denna Fairness Opinion har Partner tillämpat accepterade värderingsansatser och metoder, inklusive relativvärdering och en diskonterad kassaflödesanalys ('DCF').

Vårt uppdrag och denna Fairness Opinion är endast avsett att utgöra underlag för den oberoende budkommittén för dess utvärdering av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Partner har inför detta uppdrag särskilt beaktat börsens regler rörande offentliga uppköpserbudanden på aktiemarknaden och att Partner har en oberoende och självständig ställning i samband med leveransen av våra tjänster. Partners ersättning är inte betingad av Erbjudandets storlek eller utfallet av Erbjudandet.

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

Göteborg, 15 December 2025

Partner Fondkommission AB