

Styrelsen (de oberoende ledamöterna)
Aino Health AB (publ)
c/o Hermelin & Friends
Kungsgatan 32
111 35 Stockholm

Utlåtande

Norberg & Partner Sustainable Group AB (publ) ("Norberg & Partner") har den 29 september 2023 lämnat ett offentligt budpliktserbjudande till aktieägarna i Aino Health AB (publ) ("Aino Health") eller ("Bolaget") att överlåta samtliga sina aktier för 0,41 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet").

Som ett led i styrelsens utvärdering av Erbjudandet har styrelsen i Aino Health AB (publ) uppdragit åt Placing Corporate Finance Sverige AB ("Placing Corporate Finance" eller "vi") att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande, en så kallad Fairness Opinion, avseende skäligheten i Erbjudandet från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Aino Health.

Vi har för denna analys tagit del av:

- i.** Offentligt tillgänglig finansiell information om Bolaget, inklusive publicerade finansiella rapporter.
- ii.** Diskussioner med ledningsgruppen inom Aino Health angående Bolagets historiska och nuvarande verksamhet, finansiella ställning, investeringsbehov och framtida utsikter.
- iii.** Offentligt tillgänglig information om börsnoterade företag som är jämförbara med Bolaget.
- iv.** Annan information som Placing Corporate Finance anser vara relevant som grund för detta utlåtande.

Placing Corporate Finance har inte åtagit sig att självständigt verifiera, och har inte heller självständigt verifierat, riktigheten av någon information som tillhandahållits Placing Corporate Finance av Aino Health eller som på annat sätt har varit offentligt tillgänglig. Placing Corporate Finance har därför förlitat sig på att all finansiell och annan information som utgör grundvalen för detta utlåtande är korrekt och fullständig. Placing Corporate Finance har inte utfört någon oberoende värdering av tillgångar och skulder i Aino Health eller relaterade företag. Placing Corporate Finance utlåtande grundar sig på finansiella, marknadsrelaterade och andra förhållanden samt den information som tillhandahållits Placing Corporate Finance per utlåtandets dag. De förhållanden som utgör grundvalen för detta utlåtande kan påverkas av efterföljande händelser, såsom naturliga orsaker som inte kan beaktas av Placing Corporate Finance i detta utlåtande.

Vårt arvode för detta uppdrag är fast och påverkas inte av Erbjudandets storlek, graden av acceptans eller om Erbjudandet fullföljs eller inte.

Denna utlåtande regleras av svensk lag.

Baserat på de analyser, antaganden och förbehåll som tidigare presenterats samt andra relevanta omständigheter enligt vår bedömning, anser vi per idag att **Erbjudandet inte är skäligt ur en finansiell synvinkel för aktieägarna i Aino Health AB.**

Stockholm den 24 oktober 2023

Placing Corporate Finance Sverige AB