
**Tillägg till IR Holding Bidco Inc:s
erbjudandehandling avseende
erbjudandet till aktieägarna
i IRRAS AB**

Viktig information

Allmänt

Den 30 juni 2023 offentliggjorde Legacy Capital Partners S.C.A. I ("**Legacy Capital**"), Spetses Investments Ltd ("**Spetses**"), Bacara Holdings Limited ("**Bacara**"), Lexington Holding Assets Ltd ("**Lexington**"), Kleanthis G. Xanthopoulos, Panormos Holding Limited ("**Panormos**"), Philippe Audi och Nicolas Murat (tillsammans "**Konsortiet**"), genom IR Holding Bidco Inc. ("**IR Holding**"), ett offentligt kontanterbjudande ("**Erbjudandet**") till aktieägarna i IRRAS AB, organisationsnummer 556872-7134 ("**IRRAS**").

Detta dokument ("**Tillägghandlingen**") utgör ett tillägg till erbjudandehandlingen avseende Erbjudandet som godkändes av och registrerades hos Finansinspektionen den 6 juli 2023 (Finansinspektionens diarienummer 23-18696) och offentliggjordes av IR Holding samma dag ("**Erbjudandehandlingen**"). Denna Tillägghandling har godkänts av och registrerats hos Finansinspektionen i enlighet med bestämmelserna i 2 a kap. lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument. Finansinspektionens godkännande och registrering av Tillägghandlingen innebär inte att Finansinspektionen garanterar att sakuppgifterna i Tillägghandlingen är riktiga eller fullständiga. En engelsk översättning av denna Tillägghandling har upprättats. Vid eventuell avvikelse mellan språkversionerna ska den svenskspråkiga versionen av Tillägghandlingen äga företräde.

Erbjudandet, och eventuella avtal som ingås mellan IR Holding och aktieägare i IRRAS med anledning av Erbjudandet, regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister som uppstår med anledning av Erbjudandet ska slutligt avgöras av svensk domstol och Stockholms tingsrätt ska vara första instans.

Nasdaq Stockholms Takeover-regler ("**Takeover-reglerna**") och Aktiemarknadsnämndens tolkningar och tillämpningar av Takeover-reglerna är tillämpliga på Erbjudandet. IR Holding har åtagit sig gentemot Nasdaq Stockholm AB att följa Takeover-reglerna och att underkasta sig de sanktioner som Nasdaq Stockholm kan ålägga IR Holding vid överträdelse av Takeover-reglerna. IR Holding informerade Finansinspektionen om Erbjudandet och åtagandet gentemot Nasdaq Stockholm AB den 30 juni 2023.

Informationen i denna Tillägghandling avses vara korrekt, om än inte fullständig, endast per dagen för offentliggörandet av Tillägghandlingen. Det lämnas ingen försäkran om att informationen har varit eller kommer att vara korrekt vid någon annan tidpunkt. Förutom vad som krävs enligt Takeover-reglerna eller tillämplig lagstiftning, fransäger sig IR Holding uttryckligen all skyldighet att offentliggöra uppdateringar eller revideringar avseende Tillägghandlingen. Informationen i Tillägghandlingen lämnas endast med anledning av Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Framåtriktade uttalanden

Uttalanden i denna Tillägghandling som rör framtida förhållanden eller omständigheter, inklusive information om framtida resultat, tillväxt och andra utvecklingsprognoser, utgör framåtriktade uttalanden. Framåtriktade uttalanden kan exempelvis kännetecknas av att de innehåller ord som "förutses", "tros", "förväntas", "avses", "planeras", "ämnas", "eftersträvas", "kommer" eller "kan" eller liknande uttryck.

Framåtriktade uttalanden är till sin natur förknippade med risker och osäkerhetsmoment eftersom de avser förhållanden och är beroende av omständigheter som inträffar i framtiden. Till följd av ett flertal faktorer, vilka flera ligger utom IR Holdings och medlemmarna i Konsortiets kontroll, kan framtida förhållanden komma att avsevärt avvika från vad som har uttryckts eller antytts i framåtriktade uttalanden. Alla framåtriktade uttalanden i denna Tillägghandling gäller endast per dagen då uttalandet lämnades och IR Holding eller medlemmarna i Konsortiet har ingen skyldighet (och åtar sig ingen skyldighet) att uppdatera eller ändra något sådant uttalande till följd av ny information, framtida händelser eller andra förhållanden utom i de fall det krävs enligt tillämpliga lagar och regler.

Erbjudanderestriktioner

Tillägghandlingen utgör inte ett erbjudande, vare sig direkt eller indirekt, i Australien, Hongkong, Japan, Kanada, Nya Zeeland eller Sydafrika eller i någon annan jurisdiktion där ett erbjudande enligt lagar och förordningar i sådan relevant jurisdiktion skulle vara förbjudet. Aktieägare som inte är bosatta i Sverige och som önskar acceptera Erbjudandet måste genomföra närmare undersökningar avseende tillämplig lagstiftning och möjliga skattekonsekvenser. Aktieägare hänvisas till de erbjudanderestriktioner som framgår av avsnittet "*Erbjudanderestriktioner*" på sidorna 43–45 i Erbjudandehandlingen.

Erbjudandet, den information samt den dokumentation som tillgängliggörs genom denna Tillägghandling har inte upprättats av, och inte godkänts av, en "authorised person" som avses i bestämmelse 21 i UK Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**"). Den information och de dokument som tillgängliggörs genom denna Tillägghandling får följaktligen inte distribueras i, eller vidarebefordras till, allmänheten i Storbritannien, förutom om något undantag är tillämpligt. Spridning av information och dokument som tillgängliggörs genom denna Tillägghandling är undantagna från restriktionerna för finansiell marknadsföring i bestämmelse 21 i FSMA på grundval av att det är ett meddelande från eller på uppdrag av en juridisk person som hänför sig till en transaktion om förvärv av daglig kontroll av en juridisk persons verksamhet, eller för att förvärva 50 procent eller mer av aktier med rösträtt i en juridisk person, i enlighet med artikel 62 i UK Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005.

Innehåll

Tillägg till Erbjudandehandlingen	4	Värderingsutlåtande (fairness opinion)	9
Rekommendation från IRRAS oberoende budkommitté	5	Adresser	11

Tillägg till Erbjudandehandlingen

Den 30 juni 2023 offentliggjorde Legacy Capital Partners S.C.A. I. ("Legacy Capital"), Spetses Investments Ltd ("Spetses"), Bacara Holdings Limited ("Bacara"), Lexington Holding Assets Ltd ("Lexington" och, tillsammans med Bacara, "Bacara-koncernen"), Kleanthis G. Xanthopoulos, Panormos Holding Limited ("Panormos"), Philippe Audi och Nicolas Murat (tillsammans, "Konsortiet"), genom IR Holding Bidco Inc. ("IR Holding"), ett offentligt uppköpserbjudande att förvärva samtliga aktier i IRRAS AB (publ) ("IRRAS") för 0,18 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet").

Detta dokument ("Tilläggs handlingen") utgör ett tillägg till den av IR Holding upprättade erbjudandehandlingen, som godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 6 juli 2023 (Finansinspektionens diarienummer 23-18696) ("Erbjudandehandlingen"). IR Holding publicerade Erbjudandehandlingen på sin webbplats (<https://medical-solutions-offer.com/>) den 6 juli 2023. Tilläggs handlingen är en del av Erbjudandehandlingen och ska läsas tillsammans med Erbjudandehandlingen.

Tilläggs handlingen, vilken har upprättats i enlighet med 2 a kap. 11 § lagen (1991:980) om handel med finansiella instrument samt artikel 23.1 och 23.2 i Europaparlamentets och rådets förordning (EU) 2017/1129, godkändes och registrerades av Finansinspektionen den 26 juli 2023 (Finansinspektionens diarienummer 23-20729) och offentliggjordes samma dag på IR Holdings webbplats (<https://medical-solutions-offer.com/>).

Tilläggs handlingen har upprättats med anledning av IRRAS oberoende budkommittés uttalande om Erbjudandet, enligt vilket budkommittén rekommenderar aktieägarna i IRRAS att acceptera Erbjudandet, och offentliggörandet av den fairness opinion om Erbjudandet som budkommittén inhämtat. Den oberoende budkommittés uttalande och den fairness opinion som budkommittén inhämtat, vilka offentliggjordes av IRRAS den 23 juli 2023, är inkluderade i denna Tilläggs handling.

Enligt Nasdaq Stockholms Takeover-regler har aktieägare i IRRAS som har accepterat Erbjudandet rätt att återkalla lämnad accept. För att återkallelsen ska kunna göras gällande ska en skriftlig återkallelse ha kommit Aktieinvest tillhanda före det senare av (i) utgången av den 2 augusti 2023 (dvs. den femte arbetsdagen efter offentliggörandet av Tilläggs handlingen) och (ii) när IR Holding offentliggör att villkoren för Erbjudandet har uppfyllts eller, om sådant offentliggörande inte sker under acceptfristen, klockan 17.00 den sista dagen av acceptfristen (dvs. den 11 augusti 2023). Om villkor för Erbjudandet som IR Holding har förbehållit sig rätten att frånfalla under en förlängning av Erbjudandet kvarstår, och om IR Holding inte har frånfallit sådana villkor, ska rätten att återkalla lämnad accept gälla på motsvarande sätt även under sådan förlängning av Erbjudandet. Aktieägare i IRRAS vars aktier är förvaltarregistrerade som önskar återkalla lämnad accept ska följa instruktionerna från förvaltaren.

Rekommendation från IRRAS oberoende budkommitté



Uttalande från den oberoende budkommittén i IRRAS med anledning av uppköpserbudandet från IR Holding Bidco

Stockholm, 23 juli 2023 – Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén i IRRAS AB (publ) ("Bolaget" eller "IRRAS") i enlighet med punkt II.19 i Nasdaq Stockholms takeover-regler ("takeover-reglerna").

Erbjudandet

Den 30 juni 2023 offentliggjorde Legacy Capital, Spetses, Bacara Holdings, Lexington Holding Assets, Kleanthis G. Xanthopoulos, Panormos, Philippe Audi, och Nicolas Murat ("Budkonsortiet") genom IR Holding Bidco Inc. ("IR Holding" eller "Budgivaren"), ett offentligt uppköpserbudande att förvärva samtliga aktier i IRRAS för 0,18 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Erbjudandet värderar samtliga aktier i IRRAS till cirka 143 miljoner kronor (baserat på 794 813 400 aktier i IRRAS). IR Holding är ett nybildat Delaware Corporation som för närvarande ägs av Legacy Capital och som, vid fullföljande av Erbjudandet, kommer att ägas av medlemmarna i Budkonsortiet.

Det erbjudna vederlaget i Erbjudandet motsvarar en premie om:

- 18 procent jämfört med stängningskursen för IRRAS aktie på Nasdaq Stockholm den 29 juni 2023 om 0,1531 kronor; och
- 30 procent jämfört med den volymviktade genomsnittskursen för IRRAS aktie på Nasdaq Stockholm under de senaste 30 handelsdagarna fram till och med den 29 juni 2023 om 0,1387 kronor.

Acceptfristen för Erbjudandet löper från och med den 7 juli 2023 till och med den 11 augusti 2023. IR Holding har förbehållit sig rätten att förlänga acceptfristen för Erbjudandet. Fullföljande av Erbjudandet är villkorat bland annat av att erforderliga myndighetstillstånd erhålls och att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att IR Holding blir ägare till mer än 90 procent av aktierna i IRRAS (efter full utspädning). IR Holding har förbehållit sig rätten att frånfalla ett eller flera villkor, inklusive att fullfölja Erbjudandet vid en lägre acceptansnivå.

Den oberoende budkommittén och processen för att utvärdera Erbjudandet

Eftersom styrelseledamöterna Marios Fotiadis och Kleanthis G. Xanthopoulos är aktieägare i IRRAS och deltar i Erbjudandet som del av Budkonsortiet har de inte deltagit i styrelsens utvärdering av eller beslut i frågor som är relaterade till Erbjudandet. Den oberoende budkommittén i IRRAS ("Kommittén") består av Anita Tollstadius (ordförande) och Catherine Gilmore-Lawless.

Kommittén har anlitat Carnegie Investment Bank AB (publ) som finansiell rådgivare och Setterwalls Advokatbyrå AB som legal rådgivare i samband med Erbjudandet. Kommittén har även uppdragit åt Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton") att avge en så kallad fairness opinion om Erbjudandet. Grant Thomtons utlåtande biläggs detta pressmeddelande.

Kommitténs uppfattning av Erbjudandet baseras på en bedömning av ett antal faktorer som Kommittén anser vara relevanta i förhållande till utvärderingen av Erbjudandet. Dessa faktorer inkluderar, men är inte begränsade till, IRRAS nuvarande strategiska och finansiella position, möjligheter att anskaffa erforderlig finansiering för fortsatt drift i närtid, rådande

marknadsförhållanden, operationella möjligheter och utmaningar, Bolagets förväntade framtida utveckling och möjligheter och risker relaterat till dessa faktorer.

I utvärderingen av Erbjudandet har Kommittén analyserat Erbjudandet med hjälp av metoder som normalt används för att utvärdera offentliga erbjudanden avseende börsnoterade bolag, däribland IRRAS värdering i förhållande till jämförbara noterade bolag och jämförbara transaktioner, budpremier i tidigare offentliga uppköpserbjudanden på Nasdaq Stockholm, aktiemarknadens förväntningar avseende IRRAS utveckling, Bolagets aktiekurs och Kommitténs syn på IRRAS förmåga att leverera värde till aktieägarna på lång sikt baserat på den uppdaterade finansiella plan som tagits fram av ledningen.

Därutöver har Kommittén tagit hänsyn till att medlemmar i Budkonsortiet kontrollerar 59,5 procent av aktiekapitalet och rösterna i Bolaget, där IRRAS huvudägare Spetses, Bacara Holdings och Lexington Holding Assets uttalat att Erbjudandet är det enda alternativ de är villiga att stödja i det här läget. I nuläget är Bolaget beroende av en kortfristig lånefacilitet från Bacara Holdings för att finansiera sin löpande verksamhet.

Kommittén har även sonderat intresset hos potentiella alternativa budgivare i syfte att hitta ett attraktivare erbjudande. Dessa kontakter har inte resulterat i något konkurrerande uppköpserbjudande. Kommittén noterar att det betydande aktieinnehavet som Spetses, Bacara Holdings och Lexington Holding Assets innehar i IRRAS, samt den komprimerade tidslinje som Bolagets omedelbara kapitalbehov medför, begränsar potentiella budgivares intresse för Bolaget. Därför bedömer Kommittén per datumet för detta uttalande att sannolikheten är låg att en annan budgivare kommer lämna ett alternativt erbjudande.

Efter skriftlig begäran från IR Holding har Kommittén tillåtit IR Holding att granska begränsad information för bekräftande ändamål i samband med förberedelserna för Erbjudandet. Den insiderinformation som har utbyts i samband med undersökningen offentliggjordes genom pressmeddelande den 29 juni 2023 av IRRAS.

Kommitténs överväganden

IRRAS noterades i november 2017 och har sedan noteringen arbetat efter en strategi att etablera IRRAS med huvudprodukten IRRAS^{flow} som innovativ lösning för att hantera blödningar i hjärnan med fokus på kommersialisering och att öka försäljningen. Försäljningsökningen har tagit betydligt längre tid än förväntat, kraftigt påverkat av externa faktorer såsom Covid-19, vilket kommunicerats till marknaden och resulterat i att Bolaget reviderat sina långsiktiga finansiella mål vid ett antal tillfällen sedan noteringen.

Den långsamma försäljningsökningen i kombination med höga kostnader för regulatoriska förberedelser, utveckling av produktionskapacitet och stöd till kliniska undersökningar har lett till att lönsamheten uteblivit och att Bolaget sedan noteringen finansierat verksamheten via den publika kapitalmarknaden genom både företrädes- och riktade emissioner motsvarande ett belopp om totalt 893 miljoner kronor. Den senaste kapitalanskaffningen, genomförd som en företrädesemission, slutfördes i augusti 2022 och tillförde Bolaget en bruttolikvid om 215 miljoner kronor. Deltagande från IRRAS aktieägare, utöver huvudägarna Bacara Holdings och Lexington Holding Assets, uppgick till cirka 40 procent.

I bokslutskommunikén för det fjärde kvartalet 2022 redovisade Bolaget att det inte hade tillräckliga likvida medel för att bedriva den planerade verksamheten de närmaste 12 månaderna och att styrelsen för IRRAS initierat ett arbete med att utreda möjliga finansieringsalternativ. Ett omfattande arbete har pågått under hela våren för att säkerställa framtida finansiering av verksamheten. Som ett led i detta arbete kontaktades bland många andra Legacy Capital för att sondera deras intresse att investera i IRRAS. Efter omfattande diskussioner kring en kapitalanskaffning under våren 2023 meddelade Legacy Capital i juni 2023 att man avsåg att tillsammans med vissa större aktieägare i Bolaget i stället utreda möjligheterna till ett uppköpserbjudande, vilket slutligen mynnade ut i det nu föreliggande Erbjudandet. I övrigt har den intressesondering som bedrivits under våren 2023 för att finna en finansieringslösning inte resulterat i några alternativ.

Den 29 juni 2023 meddelade IRRAS en förändring av sin kommersiella strategi för att fokusera resurser på marknadsmöjligheter i USA, innebärande att de helägda kommersiella dotterbolagen i Europa stängs ned. I linje med den uppdaterade finansiella plan Bolagets ledning har tagit fram bedöms att ytterligare finansiering om minst 250 miljoner kronor krävs för att nå positivt kassaflöde

samt att lönsamhet inte kan förväntas förrän tidigast år 2026. Oaktat Kommitténs syn på IRRAS förmåga ur ett långsiktigt perspektiv måste aktieägarna uppmärksammas på det faktum att alla antaganden om framtida tillväxt och lönsamhet är förenade med osäkerhet beträffande en rad faktorer, vilka enskilt eller i kombination, kan medföra att den faktiska tillväxten eller lönsamheten avviker från den prognostiserade tillväxten eller lönsamheten. Särskild stor vikt bör läggas vid osäkerheten i att prognostisera marknadens acceptans för Bolagets huvudprodukt IRRAflo.

IRRAS aktiekurs har över tid reflekterat marknadens bedömning av Bolagets resultat och tillväxtutsikter. Kommittén ser den negativa aktiekursutveckling som en konsekvens av den osäkerhet som föreligger bland marknadsaktörer till följd av den uteblivna försäljningsökningen i förhållande till Bolagets kommunicerade finansiella mål från tid till annan samt Bolagets framtida finansiella utveckling och omedelbara finansieringsbehov.

Erbjudandet om 0,18 kronor per aktie innebär en premie jämfört med aktiekursen före offentliggörandet av Erbjudandet och Erbjudandet ligger även över riktkursen som publicerats före offentliggörandet av Erbjudandet från den aktieanalytiker som bevakar IRRAS.

Den oberoende budkommitténs rekommendation

Styrelsen har en stark tro på Bolagets långsiktiga framtidsutsikter, men Bolaget bedöms behöva ytterligare kapital om minst 250 miljoner kronor för att på medellångsikt nå positivt kassaflöde.

Kommittén noterar också att Bolaget är i omedelbart behov av finansiering. En uttömmande utvärdering av olika finansieringsalternativ genomfördes under våren 2023, vilket inte renderat i några konkreta alternativ utöver Erbjudandet. I nuläget är Bolaget beroende av en kortfristig lånefacilitet från Bacara Holdings, som ingår i Budkonsortiet. Såvida inte den kortfristiga lånefaciliteten förlängs finns det en stor risk för att Bolaget hamnar på obestånd.

Risker förknippade med utvecklingen av Bolagets försäljningstillväxt och framtida lönsamhet, samt svårigheten för marknaden att uppskatta Bolagets möjligheter till finansiering, är faktorer som återspeglades i IRRAS aktiekurs före offentliggörandet av Erbjudandet. Samma faktorer återspeglas i Grant Thomtons fairness opinion som uttrycker att Erbjudandet är skäligt från ett finansiellt perspektiv.

Följaktligen har Kommittén beslutat att rekommendera aktieägarna i IRRAS att acceptera Erbjudandet.

Effekter för IRRAS och dess anställda

Enligt takeover-reglema ska styrelsen redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kan komma att ha på IRRAS, särskilt sysselsättning, och sin uppfattning om IR Holdings strategiska planer för bolaget och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättning och på de platser där IRRAS bedriver sin verksamhet. IR Holding anger följande i sitt pressmeddelande avseende Erbjudandet:

"Konsortiet och IR Holding stödjer den strategi som företagsledningen har tagit fram och som fokuserar på att utveckla en tydlig närvaro i USA. Givet Konsortiemedlemmarnas och IR Holdings kunskap om IRRAS avser inte Konsortiet och IR Holding att implementera några väsentliga förändringar avseende IRRAS anställda eller ledning och inte heller den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive de platser där IRRAS bedriver verksamhet, med undantag för åtgärder som syftar till att optimera den nuvarande resursfördelningen och bättre anpassa denna till IRRAS långsiktiga strategi, vilket bland annat kan innefatta en utvärdering av IRRAS operationella närvaro i Europa och Sverige framöver. Som ett resultat av den låga aktiekursen och att IRRAS är ett svenskt aktiebolag är den talangfulla företagsledningen som är baserad i USA förhindrad att erhålla aktiebaserad ersättning på marknadsmässiga nivåer. Konsortiet och IR Holding betraktar den nuvarande företagsledningen som vital för den fortsatta tillväxten och utvecklingen av IRRAS verksamhet och följaktligen avser Konsortiet och IR Holding att behålla företagsledningen på konkurrenskraftiga och attraktiva villkor."

Kommittén utgår från att IR Holdings beskrivning är korrekt och har i relevanta hänseenden ingen anledning att ha någon annan uppfattning.

Detta uttalande av den oberoende kommittén regleras av och ska tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Stockholm den 23 juli 2023

Den oberoende budkommittén för IRRAS AB (publ)

För ytterligare information, vänligen kontakta:

Anita Tollstadius, ordförande i den oberoende budkommittén för IRRAS AB, mail anita@tollstadius.com

Detta är sådan information som IRRAS AB (publ) är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades för offentliggörande, genom ovanstående kontaktpersons försorg, klockan 22:30 CET den 23 juli 2023.

Värderingsutlåtande (fairness opinion)



Till den oberoende budkommittén i

IRRAS AB (publ)
Box 60
101 23 Stockholm

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/redgivning/

23 juli 2023

Till den oberoende budkommittén i IRRAS AB (publ)

Den 30 juni 2023 offentliggjorde Legacy Capital, Spetses, Bacara, Lexington, Kleantlis G. Xanthopoulos, Panormos, Philippe Audi, och Nicolas Murat ("Budkonsortiet") genom IR Holding Bidco Inc. ett offentligt uppköpserbjudande om 0,18 kronor kontant per aktie till aktieägarna i IRRAS AB (publ) ("IRRAS") ("Erbjudandet"). Aktierna i IRRAS är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag av den oberoende budkommittén för IRRAS att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i IRRAS.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

Som underlag för vår bedömning har vi tagit del av följande information:

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna finansiella rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende IRRAS-aktien
6. Information från den finansiella databasen Eikon
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende marknaden för kirurgiska ingrepp vid hjärnsjukdomar
8. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton 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.

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



Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiella rådgivare till IRRAS i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är skäligt ur finansiell synvinkel för IRRASs aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB

A handwritten signature in blue ink, appearing to read "Magnus Sörling".

Magnus Sörling
Partner

Adresser

IR HOLDING BIDCO INC.

C/o Latham & Watkins LLP
200 Clarendon Street
Boston, MA, 02116
USA

IRRAS AB

Box 160
101 23 Stockholm
Sverige

PARETO SECURITIES AB

Berzelii Park 9
103 91 Stockholm
Sverige

GERNANDT & DANIELSSON ADVOKATBYRÅ

Hamngatan 2
Box 5747
114 87 Stockholm
Sverige

ADVOKATFIRMAN VINGE

Smålandsgatan 20
Box 1703
114 87 Stockholm
Sverige