

RhoVac AB  
Medicon Village  
223 81 Lund  
Sverige

Malmö den 2 december 2022

Västra Hamnen Corporate Finance AB ("**Västra Hamnen**") har fått i uppdrag av styrelsen i RhoVac AB ("**RhoVac**", "**Bolaget**" eller "**Uppdragsgivaren**") att värdera Chosa ApS ("**Chosa**") och utvärdera det föreslagna utbytesförhållande av aktier som ligger till grund för det omvända förvärvet av Chosa.

Som underlag för detta utlåtande har Västra Hamnen beaktat bland annat följande:

- I. föreslagen transaktionsstruktur;
- II. viss historisk finansiell information avseende Chosa;
- III. finansiella prognoser för Chosa framtagna av Chosas bolagsledning;
- IV. framtida studier, kostnadsstruktur, strategi, investeringar och framtida finansiella utsikter och utveckling;
- V. tidigare publicerad rapport från aktieanalytiker rörande Chosas läkemedelsprojekt;
- VI. viss information från externa källor avseende läkemedelsutveckling; och
- VII. sådan ytterligare information som Västra Hamnen har bedömt nödvändig eller lämplig som underlag för detta utlåtande.

Den information som ligger till grund för detta utlåtande har hämtats från offentliga källor eller tillhandahållits Västra Hamnen av Chosa för framtagandet av detta utlåtande. Västra Hamnen har förlitat sig på att sådan information är korrekt och fullständig utan att göra någon oberoende verifiering därav. Västra Hamnen har antagit att Chosa inte känner till någon uppgift eller några omständigheter som skulle göra sådan information felaktig, bristfällig eller vilseledande i något avseende som skulle vara av betydelse för Västra Hamnens analys. Västra Hamnen har inte gjort någon oberoende värdering av Chosas tillgångar och skulder.

Västra Hamnen har ingen expertis avseende legala och regulatoriska frågor eller skatte- och bokföringsfrågor och har förlitat sig på bedömningar gjorda av Uppdragsgivaren och Chosa samt dess respektive rådgivare i sådana frågor.

Vad gäller finansiella prognoser och annan framåtriktad information som Chosas bolagsledning har presenterat för Västra Hamnen, har Västra Hamnen antagit att de har upprättats på ett rimligt sätt baserat på bolagsledningens bästa tillgängliga uppskattningar och bedömningar med

avseende på Chosas framtida finansiella resultat och utveckling utan att Västra Hamnen har gjort en självständig bedömning därav.

Detta utlåtande grundar sig på marknadsmässiga, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden samt information som inhämtats av, eller tillhandahållits, Västra Hamnen till och med dagen för detta utlåtande. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter dagen för detta utlåtande kan göra utlåtandet inaktuellt. Västra Hamnen påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande för att ta sådana händelser eller omständigheter i beaktande. Vidare utgör detta utlåtande inte någon rekommendation till någon aktieägare i RhoVac avseende huruvida föreslaget utbytesförhållande bör accepteras eller inte.

**Baserat på och under de förutsättningar som anges ovan är det Västra Hamnens bedömning, per dagen för detta utlåtande, att föreslaget utbytesförhållande är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i RhoVac.**

Västra Hamnen kommer att erhålla en fast ersättning vid avgivandet av detta utlåtande. Ingen del av Västra Hamnens ersättning är beroende av eller relaterad till utbytesförhållande, acceptnivån eller transaktionens fullföljande. Uppdragsgivaren kommer därtill att hålla Västra Hamnen skadelöst för vissa anspråk och kostnader som kan uppstå i samband med uppdraget att avge detta utlåtande.

Västra Hamnen kan i framtiden komma att tillhandahålla olika finansiella rådgivningstjänster åt Chosa eller närstående bolag till Chosa. Västra Hamnen kan komma att erhålla sedvanlig ersättning för sådana tjänster.

Detta utlåtande är uteslutande tillställt RhoVac i samband med det föreslagna omvända förvärvet av Chosa, och under de förutsättningar som anges i uppdragsavtalet mellan RhoVac och Västra Hamnen, och får inte användas i något annat syfte. Detta utlåtande riktas inte till, och får inte förlitas på av, någon annan, inbegripet men inte begränsat till, kreditgivare och aktieägare i RhoVac.

Detta utlåtande ska regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvister rörande detta utlåtande ska avgöras exklusivt av svensk domstol.

Västra Hamnen Corporate Finance AB (publ)