

Revisorsyttrande över fusionsplan enligt 23 kap. 11 § aktiebolagslagen (2005:551)

Till styrelsen i Lipum AB (publ), org.nr 556813-5999

Vi har granskat fusionsplanen daterad 2025-11-18.

Styrelsens ansvar för fusionsplanen

Det är styrelserna i Flerie AB (publ) och Lipum AB (publ) som har ansvaret för att ta fram fusionsplanen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelserna bedömer nödvändig för att kunna ta fram fusionsplanen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Revisorns ansvar

Vår uppgift är att göra våra uttalanden på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FAR:s rekommendation RevR 4 *Granskning av fusionsplan*. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå begränsad säkerhet att fusionsplanen inte innehåller väsentliga felaktigheter och att fusionen inte medför fara för att borgenärerna i det övertagande bolaget inte ska få sina fordringar betalda. Revisionsföretaget tillämpar International Standard on Quality Management 1, som kräver att företaget utformar, implementerar och hanterar ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i lagar och andra författningar. Vi är oberoende i förhållande till Lipum AB (publ) enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om belopp och annan information i fusionsplanen, vilka metoder som använts vid värderingen, bestämmande av fusionsvederlaget och fara för att borgenärerna inte ska få sina fordringar betalda. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras,

bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i fusionsplanen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelserna tagit fram fusionsplanen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i bolagens interna kontroll. Granskningen har begränsats till översiktlig analys av fusionsplanen och underlag till denna samt förfrågningar hos bolagens personal. Vårt bestyrkande grundar sig därmed på en begränsad säkerhet jämfört med en revision. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för våra uttalanden.

Uttalanden

Grundat på vår granskning har det inte framkommit några omständigheter som ger oss anledning att anse att

- använda värderingsmetoder är olämpliga,
- fusionsvederlaget och grunderna för dess fördelning inte har bestämts på ett sakligt och korrekt sätt eller att fusionsplanen i övrigt inte uppfyller aktiebolagslagens krav,
- fusionen medför fara för att borgenärerna i Flerie AB (publ) (det övertagande bolaget) inte ska få betalt för de fordringar som tagits upp i fusionsplanen.

Övriga upplysningar

Som framgår av fusionsplanen ska fusionen ske genom absorption, med Flerie AB (publ) ("Flerie") som övertagande bolag och Lipum AB (publ) ("Lipum") som överlåtande bolag. Fusionsvederlaget har bestämts med avsikt att ge en skälig fördelning av värdet av Flerie efter genomförandet av fusionen mellan aktieägarna i Flerie och Lipum.

Vid bestämmandet av ett skäligt fusionsvederlag för båda bolagens aktieägare har styrelserna beaktat de genomsnittliga volymviktade kurserna för bolagen på Nasdaq Stockholm respektive Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna (under perioden 4 november 2025 – 17 november 2025).

Baserat på den genomsnittliga volymviktade kursen under de senaste tio handelsdagarna för Lipums aktie på Nasdaq First North Growth Market värderar erbjudandet Lipum till cirka 15,940 kronor per

aktie, vilket innebär en premie om cirka 40 procent jämfört med Lipums genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna och motsvarar en premie om cirka 33,3 procent jämfört med stängningskursen om 11,80 kronor per aktie i Lipum den 17 november 2025. Utöver Bolagens genomsnittliga volymviktade kurser har de båda styrelserna även beaktat ett antal värderingsmetoder vid värderingen av Lipum, bland annat en riskjusterad DCF av de framtida kassaflödena från SOL-116. Avseende Flerie har även portföljutveckling och NAV-utveckling beaktats.

Av fusionsplanen framgår vidare att Lipums styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Lipums aktieägare och denna åsikt stöds av en så kallad fairness opinion från Västra Hamnen Corporate Finance daterad den 17 november 2025, som Lipum inhämtat. Fleries styrelse anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för Fleries aktieägare.

Som framgår av fusionsplanen har utbytesförhållandet fastställts så att 2,4421 aktier i Lipum berättigar innehavaren att erhålla en (1) stamaktie i Flerie, "Fusionsvederlaget". Genomförandet av fusionen är villkorat bl.a. av att bolagsstämman i de båda bolagen godkänner fusionsplanen. Emissionen av stamaktier i Flerie ska godkännas av Fleries aktieägare vid den bolagsstämma som ska ta ställning till fusionsplanen. Flerie äger genom sitt helägda dotterbolag Flerie Invest AB per dagens datum cirka 56,76 procent av aktierna i Lipum. De aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB kommer inte att berättiga till något Fusionsvederlag.

Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Lipums aktieägare såsom fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Lipum-aktier vid tidpunkten för genomförandet av fusionen, exklusive de aktier i Lipum som ägs av Fleries dotterbolag Flerie Invest AB. Per dagen för fusionsplanen kontrollerar Flerie genom sitt dotterbolag Flerie Invest AB 12 040 104 aktier i Lipum. Förutsatt att antalet utestående aktier i bolagen vid genomförandet är samma som per dagen för fusionsplanen samt att Flerie Invest AB äger lika många aktier som per dagen för fusionsplanen kommer det totala antalet nyemitterade stamaktier i Flerie att uppgå till 3 755 920 och aktieägarna i Lipum kommer sålunda att erhålla ett ekonomiskt ägande om cirka 4,6 procent i Nya Flerie baserat på 77 455 962 utestående aktier i Flerie och 21 212 438 utestående aktier i Lipum per dagen för Fusionsplanen. Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Lipum som fusionsvederlag. Flerie och Lipum kommer därför att uppdra åt ett värdepappersinstitut att lägga samman alla fraktioner av aktier i Lipum som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som fusionsvederlag och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana fraktioner kommer därefter att säljas av värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm.

Stockholm den dag som framgår av vår elektroniska signatur

Revisor utsedd av Lipum AB:s bolagsstämma

Öhrlings PricewaterhouseCoopers AB

Magnus Lagerberg

Auktoriserad revisor

ÖHRLINGS PRICEWATERHOUSECOOPERS AB 556029-6740 Sverige

<i>Signerat med Svenskt BankID</i>	<i>2025-11-18 06:13:08 UTC</i>
Undertecknare	Datum
Namn returnerat från Svenskt BankID: MAGNUS LAGERBERG	
Magnus Lagerberg	
Partner	
	Leveranskanal: E-post