



**Shape the future
with confidence**

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

Till styrelsen i Flerie AB (publ), org.nr 559067-6820,

Vi har granskat fusionsplanen daterad den 26 juni 2026.

Styrelsernas ansvar för fusionsplanen

Det är styrelserna i Flerie AB (publ) och Biosergen AB (publ), org. nr 559304-1295 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 FARs 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 Flerie 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

Av fusionsplanen framgår ska fusionen ske genom absorption, med Flerie AB (publ) ("Flerie") som övertagande bolag och Biosergen AB (publ), ("Biosergen") som överlåtande bolag. Av fusionsplanen framgår vidare att Biosergen, som ett led i den planerade transaktionen, ska genomföra en företrädesemission som avser tillföra Biosergen en emissionslikvid om minst ca 39,9 miljoner kronor före avdrag för emissionskostnader, med en teckningskurs om 0,50 kronor per aktie och omfattande högst 79 839 888 nya aktier i Biosergen



**Shape the future
with confidence**

("Företrädesemissionen"). Att Företrädesemissionen genomförs före genomförandet av fusionen är ett villkor för fusionen. Vidare framgår att aktieägare som representerar cirka 69,6 procent av aktierna och rösterna i Biosergen, per dagen för fusionsplanen, har lämnat tecknings- och garantiförbindelser avseende Företrädesemissionen till ett sammanlagt belopp om cirka 21 miljoner kronor. Därutöver har Flerie, genom sitt dotterbolag Flerie Invest AB, lämnat ett garantiåtagande avseende Företrädesemissionen om 18,9 miljoner kronor, vilket, om det tas i anspråk i sin helhet, kan medföra att Flerie innehar upp till 37 828 420 aktier i Biosergen. Sammantaget omfattar tecknings- och garantiförbindelserna cirka 39,9 miljoner kronor, vilket motsvarar 100 procent av Företrädesemissionen.

Fusionsvederlaget har bestämts så att 31 aktier i Biosergen berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie ("Fusionsvederlaget"), dvs. nya stamaktier i Flerie kommer att emitteras till Biosergens aktieägare i förhållande till deras befintliga aktieinnehav i Biosergen med ett utbytesförhållande om 31:1. Fusionsvederlaget har bestämts på grundval av förhandlingar på armlängds avstånd mellan Flerie och Biosergen. Av fusionsplanen framgår att Biosergen, vid fastställandet av utbytesförhållandet, har åsatts ett värde om cirka 0,67 kronor per aktie, motsvarande en premie om cirka 33 procent jämfört med teckningskursen i Företrädesemissionen. Den implicita värderingen av Biosergen baseras på den likvid som ska tillföras genom Företrädesemissionen, plus en premie om 33 procent. Flerie har åsatts ett värde om 20,29 kronor per aktie, motsvarande genomsnittet av Fleries dagliga volymviktade genomsnittliga aktiekurs (VWAP) under var och en av de fem (5) handelsdagar som föregick offentliggörandet av fusionen. Den implicita värderingen av Biosergen motsvarar en rabatt om cirka 93,5 procent i förhållande till Biosergens volymviktade genomsnittliga aktiekurs (VWAP) under var och en av de fem (5) handelsdagar som föregick offentliggörandet av fusionen. Eftersom handelsvolymerna i Biosergens aktie har varit låga under perioden, och aktiekursen ännu inte återspeglar villkoren för Företrädesemissionen, vars effekter förväntas prissättas vid genomförandet, anser styrelserna att teckningskursen i Företrädesemissionen bättre avspeglar marknadsvärdet och är skälig för aktieägarna i såväl Flerie som Biosergen.

Av fusionsplanen framgår vidare att styrelsen för var och en av Biosergen och Flerie anser att Fusionsvederlaget är skäligt från en finansiell synvinkel för dess respektive aktieägare.

Fusionen är villkorad av, utöver att Företrädesemissionen genomförs, bl.a. av att bolagsstämman i de båda bolagen godkänner fusionsplanen.

Av fusionsplanen framgår att emission av stamaktier i Flerie för betalning av fusionsvederlaget ska godkännas av bolagsstämman i Flerie, som ska ta ställning till Fusionsplanen. Det totala antalet stamaktier som kommer att emitteras till Biosergens aktieägare såsom Fusionsvederlag kommer att baseras på antalet utestående Biosergen-aktier vid tidpunkten för genomförandet av fusionen, exklusive aktier i Biosergen som Flerie eller bolag inom Fleriekoncernen eventuellt innehar vid tidpunkten för genomförandet. Storleken på fusionsvederlaget är därför beroende av utfallet av Företrädesemissionen och Fleries innehav av aktier i Biosergen. Per dagen för Fusionsplanen innehar Flerie, eller något bolag inom Fleriekoncernen, inte några aktier i Biosergen och antalet utestående aktier i Biosergen uppgår till 2 348 232. Endast hela stamaktier i Flerie kommer att erläggas till aktieägare i Biosergen som fusionsvederlag. Fraktioner av aktier i Biosergen som inte berättigar till en hel ny stamaktie i Flerie som fusionsvederlag kommer genom ett värdepappersinstitut försorg att läggas samman och det sammanlagda antalet stamaktier i Flerie som motsvarar sådana fraktioner kommer därefter att säljas av värdepappersinstitutet på Nasdaq Stockholm.

Av fusionsplanen framgår vidare att om Företrädesemissionen fulltecknas kommer antalet utestående aktier i Biosergen att uppgå till 82 188 120 och förutsatt att Fleries garantiåtagande inte utnyttjas och Flerie inte innehar några aktier i Biosergen, kommer 2 651 229 stamaktier i Flerie att emitteras som Fusionsvederlag till aktieägarna i Biosergen, motsvarande ca 2,97 procent av samtliga utestående aktier i Flerie per dagen för fusionsplanen. Om Fleries garantiåtagande utnyttjas i sin helhet och Flerie således innehar 37 828 420 aktier i Biosergen, kommer endast 44 359 700 aktier att vara berättigade till Fusionsvederlag (dvs. samtliga aktier i Biosergen exklusive Fleries innehav), och då kommer 1 430 958 stamaktier i Flerie att emitteras som Fusionsvederlag till aktieägarna i Biosergen. Om samtliga garantier (förutom Flerie, vars garanti inte berättigar



**Shape the future
with confidence**

till ersättning i aktier) väljer att erhålla garantiersättning (varigenom högst 496 150 nya aktier i Biosergen kan emitteras) och Fleries garantiåtagande utnyttjas i sin helhet, kommer antalet utestående aktier i Biosergen att uppgå till 82 684 270, varav 44 855 850 kommer att vara berättigade till Fusionsvederlag (dvs. exklusive Fleries innehav). I sådant fall kommer 1 446 962 stamaktier i Flerie att emitteras som Fusionsvederlag till aktieägarna i Biosergen.

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 23 kap. 11 § aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

Stockholm per dagen för elektronisk signatur
Revisor utsedd av bolagsstämman i Flerie AB (publ):

Ernst & Young AB

Jennifer Rock Baley
Auktoriserad revisor