



Lipum AB
Tvistevägen 48 C
907 36 UMEÅ
Sverige

Malmö, den 18 november 2025

Västra Hamnen Corporate Finance AB (publ) ("**Västra Hamnen**") har fått i uppdrag av styrelsen i Lipum AB (publ) ("**Lipum**", "**Bolaget**" eller "**Uppdragsgivaren**") att upprätta en s.k. "Fairness Opinion" till stöd för styrelsens utlåtande till Bolagets aktieägare avseende Flerie AB:s fusionserbjudande avseende samtliga aktier i Lipum.

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

- I. föreslagen transaktionsstruktur;
- II. historisk finansiell information avseende Lipum;
- III. för aktiemarknaden tillgänglig information avseende framtida studier, kostnadsstruktur, strategi, investeringar och framtida finansiella utsikter och utveckling;
- IV. information från externa källor avseende läkemedelsutveckling; och
- V. 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 Lipum 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 Lipum 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 Lipums 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 samt dess respektive rådgivare i sådana frågor.

Vad gäller finansiella prognoser och annan framåtriktad information som Lipums 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 Lipums 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 utlåtet 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 Lipum avseende huruvida erbjudet vederlag bör accepteras eller inte.

Baserat på och under de förutsättningar som anges ovan är det Västra Hamnens samlade bedömning, per dagen för detta utlåtande, att Fleries erbjudande till aktieägarna i Lipum är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

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 vare sig nivån på vederlaget, acceptnivå 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 Lipum eller närstående bolag till Lipum. Västra Hamnen kan komma att erhålla sedvanlig ersättning för sådana tjänster.

Detta utlåtande är uteslutande tillställt styrelsen i Lipum i samband med det av Flerie AB lämnade fusionserbjudandet, och under de förutsättningar som anges i uppdragsavtalet mellan Lipum 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 Lipum.

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)