

Fairness opinion

avseende samgående mellan Toleranzia AB och Flerie AB

Toleranzia AB (publ)
Arvid Wallgrens Backe 20
413 46 Göteborg

Mars 25, 2025

Till styrelsen i Toleranzia AB (publ)


Styrelsen för Toleranzia AB (publ) ("Toleranzia") och styrelsen för Flerie AB (publ) ("Flerie") (tillsammans "Bolagen") har träffat en överenskommelse om ett samgående genom en aktiebolagsrättslig fusion ("Fusionen"). Fusionen kommer att genomföras genom att Toleranzia absorberas av Flerie ("Nya Flerie") i enlighet med Fusionsplanen som upprättats av Bolagens styrelser. Fusionen förutsätter bland annat godkännanden på extra bolagsstämmor i de båda bolagen. Efter genomförandet av fusionen kommer Toleranzias verksamhet att tillskjutas ett nytt dotterbolag till Fleries dotterbolag Flerie Invest AB ("Nya Toleranzia"). Som fusionsvederlag kommer nya stamaktier i Flerie att emitteras till aktieägarna i Toleranzia i proportion till deras befintliga aktieinnehav, enligt en relation om 88:1 - det vill säga att 88 aktier i Toleranzia berättigar innehavaren att erhålla en (1) ny stamaktie i Flerie. Aktieägarna i Toleranzia kommer sålunda att erhålla en ägarandel om 1,3% i Nya Flerie. Fusionsvederlaget värderar Toleranzia till cirka totalt 136 miljoner kronor och utgör en premie om cirka 50 procent per aktie baserat på Toleranzias genomsnittliga volymviktade kurs på Nasdaq First North Growth Market under de senaste tio handelsdagarna.

Styrelsen för Toleranzia har uppdragit åt BDO Mälardalen AB ("BDO", "vi", "oss") att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande ("Fairness opinion") avseende skäligheten, utifrån ett finansiellt perspektiv, för aktieägarna i Toleranzia avseende Fusionsvederlaget i Fusionen.

I framtagandet av denna Fairness opinion har BDO tillämpat accepterade värderingsansatser och metoder inklusive riskjusterad kassaflödesvärdering.

Som grund för vårt arbete har vi beaktat och analyserat, *inter alia*, följande informationskällor:

- Pressmeddelande avseende samgåendet och Fusionsvederlaget samt Fusionsplanen
- Publikt tillgänglig information om Toleranzia och Flerie, såsom:
 - Årsredovisningar för 2021-2023 samt bokslutskommuniké för 2024
 - Pressmeddelanden
- Information tillhandahållen av Toleranzias ledning, inklusive:
 - Företagsinformation, finansiella prognoser samt relevanta studier
- Information erhållen genom intervjuer med ledningen i Toleranzia
- Marknadsdata, såsom:
 - Handelsaktivitet och aktiekurser för Toleranzia och Flerie
- Historiska budpremier på aktiemarknaden
- Information från finansiella databaser och källor, inklusive:
 - S&P Capital IQ, Riksbanken, MergerMarket och Nasdaq
- Övrig information som BDO har bedömt relevant för denna Fairness opinion



Erhållna uppgifter och information från Bolagen, information från databaskällor, analytiker samt annan offentligt tillgänglig information har förutsatts vara korrekta och fullständiga. BDO tar inte något ansvar för fullständigheten, riktigheten eller eventuella fel och brister i den information som erhållits, samt förutsätter att ingen väsentlig information har undanhållits oss. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vår Fairness opinion baseras på för oss tillgängliga uppgifter vid datumet för vårt utlåtande och har avgivits med anledning av vårt uppdrag enligt ovan och kan inte åberopas eller begagnas för något annat ändamål. Händelser eller omständigheter som inträffar eller blir kända efter denna Fairness opinion kan göra utlåtandet inaktuellt. BDO påtar sig inte något ansvar för att uppdatera eller revidera detta utlåtande på grund av sådana händelser eller omständigheter.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Fusionsvederlaget är skäligt ur ett finansiellt perspektiv, för Toleranzias aktieägare.

BDO har en oberoende och självständig ställning i samband med leveransen av våra tjänster. BDOs ersättning utgörs av en fast ersättning och är inte betingad av Fusionsvederlaget, godkännanden på bolagens extrastämmor eller utfallet av Fusionen. Denna Fairness opinion får endast publiceras i sin helhet och är uteslutande riktad till Toleranzias styrelse för att tjäna som underlag för dess ställningstagande i fråga om Fusionsvederlaget. Ingen annan part har rätt att förlita sig eller i övrigt grunda några rättigheter på detta utlåtande. Detta utlåtande skall tolkas i enlighet med svensk lag. Tvister rörande detta utlåtande skall avgöras av svensk domstol exklusivt.

BDO Mälardalen AB

Sara Grenmark
Partner