

Till styrelsen i

Biotage AB (publ)
Box 8
751 03 Uppsala

Grant Thornton Sweden AB
Box 7623
103 94 Stockholm
T 08-563 070 00
www.grantthornton.se/radgivning/

22 april 2025

Till styrelsen i Biotage AB (publ)

KKR Funds har den 22 april 2025, genom RWK BidCo AB (under namnändring från Goldcup 37131 AB), lämnat ett offentligt bud till aktieägarna i Biotage AB (publ) ("Biotage" eller "Bolaget") att överlåta samtliga sina stamaktier för 145 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Stamaktierna i Biotage är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm.

Vi, Grant Thornton Sweden AB ("Grant Thornton" eller "vi"), har fått i uppdrag av styrelsen för Biotage att som oberoende expert bedöma skäligheten av Erbjudandet ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Biotage.

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat avkastningsvärdering, relativvärdering, och analys av Bolagets historiska aktiekursutveckling.

Som underlag för vår bedömning har vi tagit del av följande information:

1. Villkoren för Erbjudandet
2. Publik information, t ex årsredovisningar och kvartalsrapporter
3. Interna finansiella rapporter så som företagspresentation, affärsplan och prognos
4. Information genom möten med ledande befattningshavare för Bolaget
5. Kurs- och volyminformation avseende Biotage-aktien
6. Information från den finansiella databasen LSEG Workspace
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende Biotage-aktien och marknaden för Bolagets produkter och tjänster
8. Publik information för utvalda jämförelsebolag
9. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande

Erhållna uppgifter från Bolagets representanter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Grant Thornton tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den erhållna informationen. Om det till oss tillhandahållna informationsmaterialet visar sig vara felaktigt eller ofullständigt kan detta innebära att vår slutsats är felaktig.

Vårt utlåtande har upprättats i syfte att utgöra underlag för i Biotage i samband med deras ställningstagande till Erbjudandet och får inte användas i något annat syfte.

Vår bedömning är baserad på de marknadsvillkor och andra förutsättningar, samt övrig information som gjorts tillgänglig för oss, per dags dato. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt.

Grant Thornton har inte agerat som finansiell rådgivare till Biotage i samband med Erbjudandet. Vårt arvode för detta uppdrag är inte beroende av i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Baserat på ovan beskrivna förutsättningar och reservationer är vår uppfattning att Erbjudandet, per dags dato, är skäligen ur finansiell synvinkel för Biotage aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB

Magnus Sörling
Partner