

Revisorns yttrande enligt 13 kap. 8 § aktiebolagslagen (2005:551) över styrelsens redogörelse för apportegendomens nytta och värde

Statement by the auditor pursuant to Chapter 13 Section 8 of the Swedish Companies Act (2005:551) regarding the board of directors' report concerning the benefit and value of the contribution in kind

Till bolagsstämman i InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ), org.nr 559067-6820 (nedan "Bolaget")

To the general meeting of InDex Pharmaceuticals Holding AB (publ), reg. no. 559067-6820 (the "Company")

Vi har granskat styrelsens redogörelse med avseende på apportegendomen daterat den 23 maj 2024.

We have reviewed the board of directors' report with regards to contribution in kind dated May 23, 2024.

Styrelsens ansvar för redogörelsen / Responsibilities of the board of directors for the report

Det är styrelsen som har ansvaret för att ta fram redogörelsen enligt aktiebolagslagen och för att det finns en sådan intern kontroll som styrelsen bedömer nödvändig för att kunna ta fram redogörelsen utan väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

The board of directors is responsible for the preparation and fair presentation of the report in accordance with the Swedish Companies Act, and for such internal control as the board of directors determine is necessary to enable the preparation of the report that is free from material misstatement, whether due to fraud or mistake.

Revisorns ansvar / Auditor's responsibility

Vår uppgift är att uttala oss om apportegendom på grundval av vår granskning. Vi har utfört granskningen enligt FARs rekommendation RevR 9 Revisorns övriga yttranden enligt aktiebolagslagen och aktiebolagsförordningen. Denna rekommendation kräver att vi planerar och utför granskningen för att uppnå rimlig säkerhet att styrelsens redogörelse inte innehåller väsentliga felaktigheter. Revisionsföretaget tillämpar ISQM 1 (International Standard on Quality Management), 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.

Our responsibility is to express a statement regarding the contribution in kind based on our review. We have conducted our review in accordance with Recommendation RevR 9 issued by FAR (the Swedish professional institute for accountants and auditors) regarding the auditor's statements in accordance with the Swedish Companies Act and the Swedish Companies Ordinance. This recommendation requires that we plan and perform the review to obtain reasonable assurance about whether the report is free from material misstatements. The firm applies ISQM 1 (International Standard on Quality Management), which requires the firm to design, implement and operate a system of quality management including policies or procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable legal and regulatory requirements.

Vi är oberoende i förhållande till Bolaget enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort vårt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

We are independent in regard to the Company in accordance with generally accepted auditing standards in Sweden and otherwise fulfilled our ethical responsibilities under these requirements.

Granskningen innefattar att genom olika åtgärder inhämta bevis om finansiell och annan information i styrelsens redogörelse. Revisorn väljer vilka åtgärder som ska utföras, bland annat genom att bedöma riskerna för väsentliga felaktigheter i redogörelsen, vare sig dessa beror på oegentligheter

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

eller misstag. Vid denna riskbedömning beaktar revisorn de delar av den interna kontrollen som är relevanta för hur styrelsen upprättat redogörelsen i syfte att utforma granskningsåtgärder som är ändamålsenliga med hänsyn till omständigheterna, men inte i syfte att göra ett uttalande om effektiviteten i den interna kontrollen. Granskningen omfattar också en utvärdering av ändamålsenligheten i de värderingsmetoder som har använts och rimligheten i styrelsens antaganden. Vi anser att de bevis vi har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för vårt uttalande.

The review involves performing procedures to obtain evidence about the amounts and disclosures in the report. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement in the report, whether due to fraud or mistake. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the board of directors' preparation and fair presentation of the report in order to design review procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the company's internal control. The review has also included an assessment of the appropriateness of the valuation methods used and the reasonableness of the assessments made by the board of directors'. We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our statement.

Övriga upplysningar / Other information

Som framgår av styrelsens redogörelse består apportegendom av 112 578 947 aktier i Flerie Invest AB, reg.nr 556856-6615 ("Flerie") (nedan "Apportegendomen"). Betalning för Apportegendomen ska erläggas genom nyemission av högst 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget.

As presented in the board of directors' report, the assets to be contributed consists of 112,578,947 shares in Flerie Invest AB, reg. no. 556856-6615 ("Flerie") (the "Contribution in kind"). As payment for the Contribution in Kind the Company shall issue not more than of 6,073,952,948 ordinary in the Company.

Som likaledes framgår av styrelsen redogörelse har Bolaget den 20 maj 2024 ingått avtal med aktieägarna i Flerie angående förvärv av samtliga aktier i Flerie genom ett s.k. omvänt förvärv ("Transaktionen"). Köpeskillingen för aktierna i Flerie består av sammanlagt 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget. Styrelsen har föreslagit att extra bolagsstämma den 10 juni beslutar om nyemission av högst 6 073 952 948 stamaktier i Bolaget. Betalning för de nya aktierna ska erläggas genom att apportegendom tillskjuts bolaget i form av 112 578 947 aktier i Flerie. Värdet på Apportegendomen har fastställts på grundval av en värdering som baseras på Fleries rapporterade substansvärde per den 31 mars 2024 med en rabatt om tio (10) procent, vilket motsvarar den värdering till vilken ett antal institutionella investerare, efter förhandlingar på armlängds avstånd, har åtagit sig att teckna aktier i en riktad nyemission i Bolaget om sammanlagt cirka 520 miljoner kronor som genomförs i samband med genomförandet av Transaktionen. Värdet på aktierna som ska emitteras av Bolaget har baserats på en uppskattning av likvida medel som finns i Bolaget vid Transaktionens genomförande (inklusive alla avslutningskostnader för att avsluta fas III-programmet CONCLUDE, oavsett om sådana åtgärder vidtas efter Transaktionen), adderat med en premie om 20 procent.

As further presented in the report, on 20 May 2024, the Company entered into an agreement with the shareholders of Flerie regarding the acquisition of all shares in Flerie through a so-called reverse merger (the "Transaction"). The purchase price for the shares in Flerie consists of a total of 6,073,952,948 ordinary shares in the Company. The Board of Directors has proposed that the extraordinary general meeting on 10 June 2024 resolves on a new issue of a maximum of 6,073,952,948 ordinary shares. Payment for the new shares in the Company shall be made by way of contribution in kind in the form of 112,578,947 shares in Flerie. The value of the Contribution in Kind has been determined on the basis of Flerie's reported net asset value (NAV) as of March 31, 2024, with a discount of ten (10) per cent, corresponding to the valuation at which a number of

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

institutional investors, following negotiations at arm's length, have committed to subscribe for new shares in a directed share issue in the Company of in aggregate approximately SEK 520 million to be carried out in connection with completion of the Transaction. The value of the shares to be issued by the Company has been based on an estimate of the cash and cash equivalents available in the Company at the completion of the Transaction (including all closing costs to complete the phase III program CONCLUDE, irrespective of whether such actions are taken after the Transaction), added with a premium of 20 percent.

Värdet av Apportegendomen beräknas uppgå till sammanlagt 3 072 618 018 kronor. I fråga om till vilket värde Apportegendomen ska tas upp till i Bolagets balansräkning ska enligt gällande redovisningsregler detta värde baseras på aktiekursen för Bolagets aktier vid den s.k. transaktionstidpunkten. Härav följer att det värde till vilket Apportegendomen kommer att tas upp till i Bolagets balansräkning kan avvika, såväl uppåt som nedåt, från värdet 3 072 618 018 kronor. Styrelsen anser att värdet av Apportegendomen som framgår av redogörelsen utgör ett tillförlitligt mått på det verkliga värdet av Apportegendomen. På grundval av den kännedom styrelsen har om den egendom som ska förvärfvas är det styrelsens bedömning att Apportegendomen inte har åsatts ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget och att Apportegendomen kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet.

The value of the Contribution in Kind is estimated to amount to a total of SEK 3,072,618,018. As regards the question of to what value the Contribution in Kind shall be recognized in the Company's balance sheet, this value shall, according to current accounting regulations, be based on the share price of the Company's shares at the time of the transaction. Consequently, the value to which the Contribution in Kind will be recognized in the Company's balance sheet may deviate, both upwards and downwards, from the value SEK 3,072,618,018. The Board of Directors is of the opinion that the value of Contribution in Kind as shown in the statement is a reliable measure of the fair value of the Contribution in Kind. Accordingly, on the basis of the Board of Directors's knowledge of the Contribution in Kind, it is the Board's judgment that the Contribution in Kind has not been valued at more than its fair value to the Company and that the Contribution in Kind can be expected to be of benefit to the Company's business.

Vi har bedömt det av styrelsen presenterade underlaget för att kunna verifiera beskrivningen av Apportegendomen samt ändamålsenligheten och tillämpningen av de metoder som ligger till grund för bedömningen av värdet för Bolaget. Härvid har det inte framkommit något som gjort att vi funnit anledning att ifrågasätta det av styrelsen bedömda värdet.

We have assessed the underlying documentation presented by the board of directors to enable us to verify the description of the Contribution in kind and the appropriateness and assessment of the methods used by the board of directors to determine the value for the Company. In our review no circumstances have been revealed that give us reasons to question the assessment of the value of the Contribution in kind made by the board of directors.

Detta yttrande har endast till syfte att fullgöra det krav som uppställs i 13 kap. 8 aktiebolagslagen och får inte användas för något annat ändamål.

This statement is provided only for the purpose of fulfilling the requirements stipulated in Chapter 13, Section 8 of the Swedish Companies Act and may not be used for any other purpose.

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

Uttalande/Statement

Vi anser;

- att apportegendomen är eller kan antas bli till nytta för Bolagets verksamhet; och
- att apportegendomen i redogörelsen inte har tagits upp till ett högre värde än det verkliga värdet för Bolaget.

In our opinion;

- *the contribution in kind is or may be assumed to be capable of being utilized in the Company's business operations; and*
- *the contribution in kind has not been ascribed a higher value, in the report, than the fair value for the Company.*

Stockholm per dagen för elektronisk signatur
Stockholm as per the day of electronic signature

Ernst & Young AB

Jennifer Rock-Baley
Auktoriserad revisor
Authorized Public Accountant

The English text is an in-house translation. In the event of any differences between this translation and the original Swedish version, the latter shall prevail.

PENNEO

Signaturerna i detta dokument är juridiskt bindande. Dokumentet är signerat genom Penneo™ för säker digital signering. Tecknarnas identitet har lagrats, och visas nedan.

"Med min signatur bekräftar jag innehållet och alla datum i detta dokumentet."

JENNIFER ROCK BALEY

Auktoriserad revisor

Serienummer: 89737532a09172[...]b4b66c44799d2

IP: 147.161.xxx.xxx

2024-05-27 21:12:23 UTC



Detta dokument är digitalt signerat genom **Penneo.com**. Den digitala signeringsdatan i dokumentet är säkrad och validerad genom det datorgenererade hashvärdet hos det originella dokumentet. Dokumentet är låst och tidsstämplat med ett certifikat från en betrodd tredje part. All kryptografisk information är innesluten i denna PDF, för framtida validering om så krävs.

Hur man verifierar originaliteten hos dokumentet

Detta dokument är skyddat genom ett Adobe CDS certifikat. När du öppnar

dokumentet i Adobe Reader bör du se att dokumentet är certifierat med **Penneo e-signature service <penneo@penneo.com>** Detta garanterar att dokumentets innehåll inte har ändrats.

Du kan verifiera den kryptografiska informationen i dokumentet genom att använda Penneos validator, som finns på <https://penneo.com/validator>