

Till den oberoende budkommittén i

Duni AB (publ)  
Box 237  
201 22 Malmö

**Grant Thornton Sweden AB**  
Box 7623  
103 94 Stockholm  
T 08-563 070 00  
[www.grantthornton.se/radgivning/](http://www.grantthornton.se/radgivning/)

25 september, 2023

### **Till den oberoende budkommittén i Duni AB (publ)**

Duni AB:s (publ) ("Duni Group") huvudägare Mellby Gård AB ("Mellby Gård") har offentliggjort att de har förvärvat aktier i Duni Group som innebär att Mellby Gård enligt lagen om offentliga uppköpserbjudanden på aktiemarknaden passerar budpliktsgränsen om 30% av aktierna och rösterna. Den 8 september 2023 offentliggjorde Mellby Gård ett offentligt uppköpserbjudande om 96,8 kronor kontant per aktie ("Erbjudandet"). Aktierna i Duni Group är upptagna till handel på Nasdaq Stockholm, Mid Cap.

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

Vår bedömning av marknadsvärdet har bland annat inkluderat en avkastningsvärdering och en marknadsvärdering.

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 Duni Group-aktien
6. Information från den finansiella databasen Eikon
7. Rapporter framtagna av analytiker avseende HoReCa marknaden och marknaden för hållbara matförpackningar
8. Annan ytterligare information som av oss bedömts som relevant som underlag för detta utlåtande.

Erhållna uppgifter 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 den oberoende budkommittén i Duni Group 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 finansiella rådgivare till Duni Group 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 ej skäligen ur finansiell synvinkel för Duni Group:s aktieägare.

Grant Thornton Sweden AB



Mats Fagerlund  
Partner