

TILL: Styrelsen i Triona AB
2026-10-01

Fairness opinion avseende ett kontant uppköpserbjudande till aktieägarna i Triona AB

Honeybadger AB ("**Honeybadger**"), har fått i uppdrag av styrelsen i Triona AB ("**Triona**" eller "**Bolaget**") att utvärdera huruvida det publika budet från VLRS GRP BidCo AB, org.nr 559588-2001 ("**Budgivaren**"), ett indirekt helägt förvärvsbolag inom Volaris Group - en del av Constellation Software Inc. (TSX: CSU) på alla utestående aktier i Triona kan anses vara skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

I det budet som presenterats till Honeybadger, erbjuder Budgivaren ett kontant bud på 45,50 SEK per aktie i Triona ("**Budet**" och "**Erbjudandet**").

Styrelsen för Triona har anlitat Honeybadger för att avge ett utlåtande om huruvida Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv. För värderingsutlåtandet erhåller Honeybadger ett fast arvode oberoende av erbjudandeverderlagets storlek och anslutningsgraden i Erbjudandet, liksom om Erbjudandet fullföljs eller inte.

I analysen av Erbjudandet har Honeybadger bland annat:

- Tagit del av allmänt tillgänglig information samt information från Bolaget, inklusive verksamhetsbeskrivningar, historisk finansiell information, affärsplaner, budgetar och prognoser;
- Granskat publik information avseende jämförbara bolag, inklusive historiska marknadspriser och handelsvolymerna för Bolagets noterade värdepapper, marknadsdata, analytikerrapporter, årsredovisningar och industrirapporter; och
- Utfört en värdering av Triona baserat på objektiva kriterier och allmänt accepterade och erkända värderingsmetoder.

Vid upprättandet av detta utlåtande har vi utgått från och förlitat oss på den information som tillhandahållits av Bolaget samt annan information från offentligt tillgängliga källor. Vi har inte genomfört någon oberoende verifiering av informationens riktighet eller fullständighet och tar därför inget ansvar för eventuella felaktigheter, ofullständigheter eller utelämnanden i det material som legat till grund för vår bedömning, eller för de effekter sådana omständigheter kan ha haft på våra slutsatser.

Vår bedömning grundar sig på de finansiella, ekonomiska, marknadsmässiga och övriga relevanta förhållanden som förelåg och kunde beaktas vid tidpunkten för detta utlåtande.

Detta utlåtande har upprättats uteslutande för det syfte och i det sammanhang som anges ovan och får inte åberopas eller användas för något annat ändamål.

Erbjudandet om 45,50 SEK per aktie motsvarar en premie om cirka 30,7 procent jämfört med Trionas stängningskurs den 30 september 2026. Erbjudandet motsvarar vidare premier om cirka 41,1 procent respektive 42,6 procent jämfört med den volymviktade genomsnittliga betalkursen (VWAP) under de senaste 30 respektive 60 handelsdagarna fram till och med samma datum

Baserat på ovanstående, och med stöd av detta, är det vår uppfattning att Budet på 45,50 SEK per Triona-aktie är skäligt ur ett finansiellt perspektiv.

Göteborg

1 oktober 2026

Honeybadger AB

Honeybadger AB