

LENNER & PARTNERS

Stockholm den 17 juni 2024

Till styrelsen för Resurs Holding AB (publ)

Waldakt AB ("Waldakt")¹, tillsammans med CVC Advisers International S.à r.l ("CVC") (tillsammans, "Konsortiet"), avser att offentliggöra ett kontanterbudande till aktieägarna i Resurs Holding AB (publ) ("Resurs") att förvärva samtliga utestående aktier i Resurs.

Erbjudandet som avses lämnas, värderar varje aktie i Resurs till 23,50 kronor och det totala kontanterbudandet, baserat på samtliga utestående aktier², värderar Resurs till 4 700 miljoner kronor ("Erbjudandet").

Styrelsen för Resurs har anlitat Lenner & Partners Corporate Finance AB ("Lenner & Partners") för att avge ett utlåtande om skäligheten, ur finansiell synvinkel, av Erbjudandet som avses lämnas till aktieägarna i Resurs.

I analysen av Erbjudandet har Lenner & Partners bland annat tagit del av:

- offentligt tillgänglig information, så som årsredovisningar, kvartalsrapporter, presentationer, och analytikerrapporter avseende Resurs;
- övergripande diskussion med ledningen för Resurs och representanter av dess finansiella rådgivare;
- handelsstatistik och viss finansiell och aktiemarknadsrelaterad information avseende Resurs samt liknande information avseende vissa andra jämförbara noterade bolag;
- vissa utvalda företagsförvärv och samgåenden som bedömts vara jämförbara med Erbjudandet;
- indikativa budvillkor och utkast till pressmeddelande från Konsortiet.
- resultatuppdatering för april och maj samt prognos för resultat före skatt för det andra kvartalet 2024

Lenner & Partners har använt ett flertal allmänt accepterade värderingsmetoder som vanligtvis används för denna typ av analyser. Analyserna har tagits fram enbart i syfte att möjliggöra för Lenner & Partners att tillhandahålla styrelsen för Resurs detta utlåtande vad avser skäligheten, ur finansiell synvinkel, av Erbjudandet.

Lenner & Partners uppdrag innefattar inte att yttra sig om de relativa fördelarna med Erbjudandet jämfört med alternativa affärsstrategier som kan finnas för Resurs, inklusive huruvida någon annan transaktion potentiellt skulle kunna vara mer fördelaktig för aktieägarna i Resurs eller effekten av någon annan transaktion vari Resurs skulle kunna vara part.

¹ Waldakt är idag största ägare i Resurs med ca 58 miljoner aktier, vilket motsvarar 28,9% av rösterna och kapitalet. - Baserat på senast tillgänglig publik information.

² 200 miljoner utestående aktier

Lenner & Partners har inte genomfört en så kallad "due diligence" för att kontrollera riktigheten av den erhållna informationen utan har förlitat sig på informationen som erhållits från Resurs. Informationen har antagits vara rättvisande, korrekt och komplett.

Lenner & Partners utlåtande är baserat på nu rådande marknads-, ekonomiska, finansiella och andra förhållanden samt den information som tillhandahållits per denna dag. Detta utlåtande kan behövas omvärderas vid någon förändring i angivna omständigheter eller information. Trots att detta utlåtande kan komma att påverkas av efterföljande händelser, åtar sig Lenner & Partners inte någon skyldighet att uppdatera, revidera eller bekräfta detta utlåtande.

Lenner & Partners utlåtande har tillhandahållits som information till och underlag för styrelsen för Resurs. Utlåtandet är inte en rekommendation huruvida aktieägare i Resurs skall acceptera Erbjudandet.

Lenner & Partners erhåller en fast ersättning för detta utlåtande och ersättningen beror ej på utfallet av Erbjudandet.

Baserat på ovanstående och sådana övriga omständigheter som Lenner & Partners anser vara relevanta är det Lenner & Partners bedömning att Erbjudandet per denna dag är skäligt ur finansiell synvinkel för aktieägarna i Resurs.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Lenner & Partners Corporate Finance AB

Lars Lenner

Rutger Barnekow