

Styrelsen  
Matse Holding AB (publ)  
J A Pripps Gata 2  
421 32 Västra Frölunda

Grant Thornton Sweden AB  
Sveavägen 20  
Box 7623  
103 94 Stockholm  
T 08-563 070 00  
F 08-563 070 04  
[www.granthornton.se/corporatefinance](http://www.granthornton.se/corporatefinance)

13 december 2016

Axfood AB (publ) ("Axfood") avser att offentliggöra, genom ett pressmeddelande, ett offentligt erbjudande ("Erbjudandet") till aktieägarna i Matse Holding AB (publ) ("Matse"). Erbjudandet innebär att Axfood erbjuder ett kontant vederlag om 17,00 kronor per aktie i Matse.

Med anledning av detta har styrelsen för Matse uppdragit åt Grant Thornton Sweden AB att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande angående skäligheten i Erbjudandet för aktieägarna i Matse utifrån ett finansiellt perspektiv.

Vi har för denna analys beaktat:

- historisk offentlig finansiell information avseende Matse och dess dotterbolag
- budgetar samt prognoser och annan intern framtidsinriktad information rörande Matse och dess dotterbolag
- diskussioner med företrädare för Matse avseende Matses verksamhet, finansiella ställning och framtidsutsikter
- publik information rörande bolag i samma bransch som Matse
- andra finansiella analyser och undersökningar som vi bedömt relevanta 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.

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

Vårt uppdrag och detta utlåtande är endast till för styrelsen i Matse. Utlåtandet utgör ej någon rekommendation till aktieägarna i Matse om de skall acceptera Erbjudandet eller ej. Detta brev får ej publiceras, eller på annat sätt hänvisas till, utan vårt godkännande om inte detta krävs på grund av lagstiftning, börsregler eller av domstol.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll anser vi, per dags dato, att Erbjudandet är skäligt ur ett finansiellt perspektiv för aktieägarna i Matse Holding AB (publ).

Grant Thornton Sweden AB



Pär Ekengren



Björn Gauffin