

STATEMENT OF BOARDS OF DIRECTORS TO SHAREHOLDERS, EMPLOYEES AND CREDITORS

STYRELSEARNAS REDOGÖRELSE FÖR AKTIEÄGARE, ARBETSTAGARE OCH BORGENÄRER

This statement has been prepared jointly by the Board of Directors of Paulig Ab, a limited liability company incorporated in Finland with business ID 0112563-0, (the “**Receiving Company**”) and the Boards of Directors of its subsidiaries, Paulig Coffee A/S, a limited liability company (A/S) (in Danish “*Aktieselskab*”) incorporated in Denmark with registration number 26456606 and Saffron Holding A/S, a limited liability company (A/S) (in Danish “*Aktieselskab*”) incorporated in Denmark with registration number 26456495, (Paulig Coffee A/S and Saffron Holding A/S together, the “**Non-surviving Companies**”) in accordance with Chapter 16, Sections 22 b and 22 c of the Finnish Limited Liability Companies Act (624/2006, as amended, the “**Finnish Companies Act**”) and Chapter 16, Section 273, of the Danish Companies Act (Consolidated Act no. 1451, as amended, hereinafter the “**Danish Companies Act**”).

Pursuant to the Finnish Companies Act, the purpose of this statement is to explain and justify the legal and economic aspects of the merger, such as the effects on the future business of the Receiving Company, as well as the consequences of the merger for the shareholders and the employees with respect to the Receiving Company. This statement will be made available to the shareholders, employees, and employee representatives in accordance with Chapter 16, Section 22 d of the Finnish Companies Act.

Pursuant to the Danish Companies Act, the purpose of this statement is to explain the reasons for the merger plan and the consequences of the merger, including the legal and economic aspects of the merger, how the merger consideration has been determined as well as any particular difficulties relating to such determination, and the consequences of the merger for the shareholders, the creditors and the employees. This statement will be made available to the shareholders of the Non-surviving Companies in accordance with Chapter 16, Section 280, of the Danish Companies Act. As the Non-surviving Companies do not have any employees of their own, the statement will not be made available to any employees of the Non-surviving Companies.

*Denna redogörelse har upprättats gemensamt av styrelsen för Paulig Ab, ett privat aktiebolag registrerat i Finland med FO-nummer 0112563-0, (det “**Övertagande Bolaget**”) och styrelserna i dess dotterbolag, Paulig Coffee A/S, ett privat aktiebolag (A/S) (på danska “*Aktieselskab*”) registrerat i Danmark med registreringsnummer 26456606 och Saffron Holding A/S, ett privat aktiebolag (A/S) (på danska “*Aktieselskab*”) registrerat i Danmark med registreringsnummer är 26456495, (Paulig Coffee A/S och Saffron Holding A/S kallas gemensamt för de “**Överlåtande Bolagen**”) i enlighet med 16 kap 22 b § och 22 c § i den finska aktiebolagslagen (624/2006, jämte ändringar, hädanefter den “**Finska Aktiebolagslagen**”) och 16 kap 273 § i den danska bolagslagen (konsoliderad rättsakt nr. 1451, jämte ändringar, hädanefter den “**Danska Bolagslagen**”).*

I enlighet med den Finska Aktiebolagslagen är syftet med denna redogörelse att redogöra för och motivera fusionens rättsliga och ekonomiska aspekter, såsom konsekvenserna för det Övertagande Bolagets framtida affärsverksamhet samt fusionens konsekvenser för aktieägarna och arbetstagarna i det Övertagande Bolaget. Denna redogörelse kommer att tillhandahållas aktieägarna, arbetstagarna och arbetstagarföreträdarna i enlighet med 16 kap 22 d § i den Finska Aktiebolagslagen.

I enlighet med den Danska Bolagslagen är syftet med denna redogörelse att redogöra för orsakerna till fusionsplanen och konsekvenserna av fusionen, däribland de rättsliga och ekonomiska aspekterna av fusionen, hur fusionsvederlaget har fastställts och möjliga särskilda svårigheter i förhållande till detta, samt konsekvenserna av fusionen för aktieägarna, borgenärerna och arbetstagarna. Denna redogörelse kommer

att tillhandahållas aktieägarna i de Överlåtande Bolagen i enlighet med 16 kap 280 § i den Danska Bolagslagen. Eftersom de Överlåtande Bolagen inte har egna arbetstagare, kommer inte redogörelsen att tillhandahållas några arbetstagare i de Överlåtande Bolagen.

1 Legal and Economic Aspects of the Merger / Fusionens rättsliga och ekonomiska aspekter

The Non-surviving Companies will merge into the Receiving Company in accordance with the terms set out in the cross-border merger plan signed by the parties on 28 March 2023. Upon the implementation of the merger, the assets and liabilities of the Non-surviving Companies will transfer to the Receiving Company, the Non-surviving Companies will dissolve without liquidation, and the Receiving Company will continue as the surviving entity in the merger in accordance with the Finnish Companies Act and the Danish Companies Act.

As the Receiving Company in Finland is the sole shareholder of the Non-surviving Companies in Denmark, and no option rights, other securities than shares or other special rights entitling to shares in the Non-surviving Companies have been issued, the merger is considered a vertical cross-border subsidiary merger.

The Non-surviving Companies being holding companies, the merger is undertaken to simplify the group structure and to reduce administrative burden. Consequently, the merger is not expected to have any material effect to the business of the Receiving Company in the future.

De Överlåtande Bolagen kommer att fusioneras med det Övertagande Bolaget i enlighet med villkoren som angetts i den gränsöverskridande fusionsplanen, som undertecknats av parterna 28.3.2023. Vid verkställandet av fusionen kommer de Överlåtande Bolagens tillgångar och skulder att övergå till det Övertagande Bolaget, de Överlåtande Bolagen kommer att upplösas utan likvidationsförfarande och det Övertagande Bolaget kommer att fortsätta som det övertagande bolaget i fusionen i enlighet med den Finska Aktiebolagslagen och den Danska Bolagslagen.

Eftersom det Övertagande Bolaget i Finland är den enda aktieägaren i de Överlåtande Bolagen i Danmark, och inga optionsrätter, andra värdepapper än aktier eller andra särskilda rättigheter som berättigar till aktier i de Överlåtande Bolagen har emitterats, anses fusionen vara en vertikal gränsöverskridande dotterbolagsfusion.

Eftersom de Överlåtande Bolagen är holdingbolag, genomförs fusionen för att förenkla koncernstrukturen och minska den administrativa bördan. Följaktligen förväntas fusionen inte ha någon väsentlig inverkan på det Övertagande Bolagets verksamhet i framtiden.

2 Consideration / Vederlag

No merger consideration will be paid in connection with the merger as the Receiving Company is the sole shareholder of the Non-surviving Companies. Consequently, no consideration shares are issued in the Receiving Company and no other kind of consideration is paid. On this background, the Receiving Company, as the sole shareholder of the Non-surviving Companies, will receive DKK 0 / EUR 0 as consideration for the assets and liabilities transferred to the Receiving Company under the merger.

There have not been any specific difficulties associated with the stipulation of the merger consideration.

Inget fusionsvederlag kommer att betalas i samband med fusionen eftersom det Övertagande Bolaget är den enda aktieägaren i de Överlåtande Bolagen. Följaktligen emitteras inga

vederlagsaktier i det Övertagande Bolaget och inget annat slags vederlag betalas. Mot denna bakgrund kommer det Övertagande Bolaget, i egenskap av ensam aktieägare i de Överlåtande Bolagen, att erhålla o DKK / o EUR som betalning för de tillgångar och skulder som övergår till det Övertagande Bolaget enligt fusionen.

Det har inte förekommit några särskilda svårigheter i samband med fastställandet av fusionsvederlaget.

3 Consequences to Shareholders / Konsekvenser för aktieägare

As the merger is considered a subsidiary merger, the Receiving Company as the sole shareholder of the Non-surviving Companies is not entitled to demand redemption of its shares or additional cash consideration in accordance with section 285-286 of the Danish Companies Act in connection with the merger. Further, pursuant to the Finnish Companies Act, such rights to demand redemption of shares or additional cash consideration as referred to in Chapter 16, Sections, 13, 24 and 24 a of the Finnish Companies Act, are not applicable to the shareholders of the Receiving Company in their position as shareholders of a receiving company in a merger.

In addition, as no consideration will be paid in connection with the merger, no consideration shares are issued in the Receiving Company. Consequently, the merger will not have any diluting effect to the shareholdings in the Receiving Company or otherwise be considered to affect the rights of the current shareholders of the Receiving Company in their position as shareholders of a receiving company in a merger.

Consequently, the merger is not expected to have consequences to the shareholders of the Non-surviving Companies or the Receiving Company.

Eftersom fusionen anses vara en dotterbolagsfusion har det Övertagande Bolaget, i egenskap av enda aktieägare i de Överlåtande Bolagen, i samband med fusionen inte rätt att kräva inlösen av sina aktier eller ytterligare penningvederlag i enlighet med 285–286 § i den Danska Bolagslagen. I enlighet med den Finska Aktiebolagslagen är sådana rättigheter att kräva inlösen av aktier eller ytterligare penningvederlag som avses i 16 kap 13 §, 24 § och 24 a § i den Finska Aktiebolagslagen, inte tillämpliga på aktieägarna i det Övertagande Bolaget på grund av deras ställning som aktieägare i ett övertagande bolag i en fusion.

Eftersom inget vederlag kommer att betalas i samband med fusionen kommer heller inga vederlagsaktier att emitteras i det Övertagande Bolaget. Följaktligen kommer fusionen inte att ha någon utspädande effekt på aktieinnehavet i det Övertagande Bolaget eller i något annat avseende anses påverka det Övertagande Bolagets nuvarande aktieägares rättigheter på grund av deras ställning som aktieägare i ett övertagande bolag vid en fusion.

Följaktligen förväntas inte fusionen ha konsekvenser för aktieägarna i de Överlåtande Bolagen eller det Övertagande Bolaget.

4 Consequences to Employees / Konsekvenser för arbetstagare

The Non-surviving Companies do not have any employees of their own and, therefore, no employees will transfer to the Receiving Company in connection with the merger.

As at 28 March 2023, the number of employees in the Receiving Company was 59. The employees of the Receiving Company and the employees of the subsidiaries of the Receiving Company and the subsidiaries of the Non-surviving Companies will remain as employees of the Receiving Company and the respective subsidiaries, respectively in accordance with their existing terms of employment.

Similarly, the location of the Receiving Company's and the respective subsidiaries' business (excluding the locations of business of the Non-surviving Companies), respectively, will remain unchanged after the merger.

As the Non-surviving Companies do not have any employees of their own, no existing systems of employee participation are in place. Furthermore, the employee participation schemes currently in place in the subsidiaries of the Non-surviving Companies will not be affected by the merger. Consequently, the employee participation in the subsidiaries of the Non-surviving Companies is expected to remain unchanged after the implementation of the merger.

As at the date of the merger plan as well as this statement of the Boards of Directors, the Receiving Company does not have any existing systems of employee participation in place, thus meaning that the Finnish Act on Employee Involvement in European Companies (SE), the European Co-operative Societies (SCE) and cross-border mergers and demergers (758/2004, as amended, the "**Finnish Act on Employee Involvement**") for arranging employee participation in connection with a cross-border merger is not applicable in the merger. Employee participation in the Receiving Company is expected to remain unchanged after the implementation of the merger. For the avoidance of doubt, the European Works Council in place in the Paulig Group is not considered a system of employee participation within the meaning set out in the Finnish Act on Employment Involvement.

Consequently, the merger is not expected to have consequences to the employees of the Non-surviving Companies, the Receiving Company, the subsidiaries of the Receiving Company or the Non-surviving Companies or to their terms of employment.

De Överlåtande Bolagen har inga egna arbetstagare och inga arbetstagare kommer därför att övergå till det Övertagande Bolaget i samband med fusionen.

Enligt 28.3.2023 var antalet arbetstagare i det Övertagande Bolaget 59. Arbetstagarna i det Övertagande Bolaget och arbetstagarna i dotterbolagen till det Övertagande Bolaget och i dotterbolagen till de Överlåtande Bolagen kommer att fortsätta vara arbetstagare i det Övertagande Bolaget och i respektive dotterbolag i enlighet med deras respektive existerande arbetsvillkor. Likaså kommer verksamhetsställena för det Övertagande Bolaget och respektive dotterbolag (med undantag för de Överlåtande Bolagens verksamhetsställena) att förbli oförändrade efter fusionen.

Eftersom de Överlåtande Bolagen inte har några egna arbetstagare har de inga befintliga system för arbetstagarmedverkan. Vidare kommer systemen för arbetstagarmedverkan som för tillfället är i bruk i de Överlåtande Bolagens dotterbolag inte att påverkas av fusionen. Följaktligen förväntas arbetstagarmedverkandet i de Överlåtande Bolagens dotterbolag förbli oförändrat efter fusionens verkställande.

*Vid datumet för fusionsplanen och denna redogörelse av styrelserna har det Övertagande Bolaget inga befintliga system för arbetstagarmedverkan, vilket betyder att den finska lagen om arbetstagarinflytande i europabolag (SE), europeiska kooperativa föreningar (SCE) samt vid gränsöverskridande fusioner och delningar (758/2004, jämte ändringar, den "**Finska Lagen om Arbetstagarinflytande**") för att ordna arbetstagarmedverkan i samband med en gränsöverskridande fusion inte är tillämplig i fusionen. Arbetstagarmedverkan i det Övertagande Bolaget förväntas förbli oförändrad efter fusionens verkställande. För att undvika missförstånd betraktas det Europeiska Företagsrådet i Paulig koncernen inte vara ett sådant system för arbetstagarmedverkan som avses i den Finska Lagen om Arbetstagarinflytande.*

Följaktligen förväntas inte fusionen ha konsekvenser för arbetstagarna i de Överlåtande Bolagen, det Övertagande Bolaget, dotterbolagen till det Övertagande Bolaget och de Överlåtande Bolagen eller för deras arbetsvillkor.

5 Consequences to Creditors / *Konsekvenser för borgenärer*

The rights and obligations of the Non-surviving Companies will be assumed by the Receiving Company when the merger becomes effective. As a result, the Receiving Company will assume Non-surviving Companies' liabilities by means of universal succession. This means that upon the implementation of the merger, all liabilities of the Non-surviving Companies will transfer to the Receiving Company meaning, among other things, that the creditors of the Non-surviving Companies shall become the creditors of the Receiving Company. The intention of the Receiving Company is to continue to perform the duties of the Non-surviving Companies in an appropriate manner and that the payment of receivables to creditors will not be compromised.

A creditor statement pursuant to section 277 of the Danish Companies Act has been prepared by EY Godkendt Revisionspartnerselskab and confirms that the creditors of the Non-surviving Companies are considered to be adequately protected after the merger. The creditor statement is attached hereto as [Appendix 1](#). Consequently, the cross-border merger will not be subject to creditor protection proceedings in Denmark, as set out in Chapter 16, Section 278, of the Danish Companies Act.

A statement of an independent expert pursuant to Chapter 16, Section 23 of the Finnish Companies Act has been prepared by Ernst & Young Oy, Terhi Mäkinen as the auditor with principal responsibility, and confirms that the merger is not likely to compromise the repayment of the Receiving Company's debts. The statement of the independent expert is attached hereto as [Appendix 2](#). Consequently, the cross-border merger will not be subject to creditor protection proceedings in Finland, as set out in Chapter 16, Section 6, Subsection 4 of the Finnish Companies Act.

No guarantees or pledges are intended to be given to the creditors of the Receiving Company or the Non-surviving Companies in connection with the merger.

Since the Receiving Company is domiciled in Finland, it is subject to the laws of Finland. Danish law differs from the laws in effect in Finland and there may be some differences between the creditor's rights as a creditor of the Non-surviving Companies and the rights one can expect as a creditor of the Receiving Company. However, as the Receiving Company and the Non-surviving Companies are considered solvent in all respects as at the date of the merger plan, it is not envisaged that the rights of the creditors of either the Non-surviving Companies or the Receiving Company will be adversely affected by the merger.

Consequently, the merger is not expected to have any material consequences to the creditors of the Non-surviving Companies.

De Överlåtande Bolagens rättigheter och förpliktelser kommer att övertas av det Övertagande Bolaget när fusionen träder i kraft. Som en följd av detta kommer det Övertagande Bolaget att överta de Överlåtande Bolagens skulder genom universalsuccession. Detta innebär att vid fusionens verkställande kommer de Överlåtande Bolagens alla skulder att övergå till det Övertagande Bolaget, vilket bland annat innebär att de Överlåtande Bolagens borgenärer blir det Övertagande Bolagets borgenärer. Det Övertagande Bolaget har för avsikt att fortsätta utföra de Överlåtande Bolagens förpliktelser på ett lämpligt sätt och att betalningen av fordringar till borgenärer inte kommer att äventyras.

Ett borgenärsutlåtande enligt 277 § i den Danska Bolagslagen har upprättats av EY Godkendt Revisionspartnerselskab och bekräftar att borgenärerna i de Överlåtande Bolagen anses vara tillräckligt skyddade efter fusionen. Borgenärsutlåtandet har bifogats här till som Bilaga 1. Följaktligen kommer den gränsöverskridande fusionen inte att bli föremål för borgenärsskyddsförfaranden i Danmark enligt vad som avses i 16 kap 278 § i den Danska Bolagslagen.

En rapport av en oberoende sakkunnig i enlighet med den Finska Aktiebolagslagen 16 kap. 23 § har upprättats av Ernst & Young Oy, Terhi Mäkinen, i egenskap av huvudansvarig revisor och bekräftar att det inte är troligt att fusionen kommer att äventyra återbetalningen av det Övertagande Bolagets skulder. Den oberoende sakkunniges rapport har bifogats här till som Bilaga 2. Följaktligen kommer den gränsöverskridande fusionen inte att bli föremål för borgenärsskyddsförfaranden i Finland enligt vad som avses i 16 kap. 6 § 4 mom. i den Finska Aktiebolagslagen.

Inga garantier eller pantsättningar är avsedda att ges till borgenärerna i det Övertagande Bolaget eller de Överlåtande Bolagen i samband med fusionen.

Eftersom det Övertagande Bolaget har sin hemort i Finland, tillämpas finska lagar på bolaget. Dansk lag skiljer sig från de lagar som gäller i Finland och det kan finnas vissa skillnader mellan de borgenärsrättigheter som en borgenär i de Överlåtande Bolagen och de rättigheter som en borgenär i det Övertagande Bolaget kan förvänta sig. Eftersom det Övertagande Bolaget och de Överlåtande Bolagen vid tidpunkten för fusionsplanen anses vara solventa i alla avseenden, förutses det inte att rättigheterna för varken det Övertagande eller de Överlåtande Bolagens borgenärer kommer att påverkas negativt av fusionen.

Följaktligen förväntas inte fusionen ha några väsentliga konsekvenser för de Överlåtande Bolagens borgenärer.

(Signatures to follow/Underskrifter följer)

28 March 2023 / 28 Mars 2023


PAULIG COFFEE A/S



Rolf Ladau
Chairman of the Board of Directors /
Styrelsens ordförande



Per Henrik Samuelson
Member of the Board of Directors / *Styrelseledamot*



Thomas Panteli
Member of the Board of Directors / *Styrelseledamot*

SAFFRON HOLDING A/S



Rolf Ladau
Chairman of the Board of Directors /
Styrelsens ordförande



Per Henrik Samuelson
Member of the Board of Directors / *Styrelseledamot*



Thomas Panteli
Member of the Board of Directors / *Styrelseledamot*

PAULIG AB



Jukka Moisio, authorised by the Board of Directors /
bemyndigad av styrelsen

Appendix 1 / *Bilaga 1*

Creditor statement / *Borgenärsutlåtande*

Appendix 2 / *Bilaga 2*

Statement of independent expert / *Rapport av oberoende sakkunnig*



**Building a better
working world**

Ernst & Young Oy
Alvar Aallon katu 5 C
00100 Helsinki
Finland

Puhelin: 020 728 0190
www.ey.com/fi
Y-tunnus 2204039-6,
kotipaikka Helsinki

Revisorns uttalande till Paulig Ab:s styrelse

Vi har utfört vårt bestyrkandeuppdrag där uttalandet görs med rimlig säkerhet gällande den 28.3.2023 daterade, av styrelserna för Paulig Ab, Paulig Coffee A/S och Saffron Holding A/S upprättade fusionsplanen. Enligt fusionsvillkoren fusioneras Paulig Coffee A/S och Saffron Holding A/S med Paulig Ab och inget fusionsvederlag ges i och med att det mottagande bolaget äger samtliga aktier i de överlåtande bolagen och det därmed är fråga om en dotterbolagsfusion enligt aktiebolagslagen 16 kap. 2 § 2 mom.

Styrelsens ansvar

Styrelserna för Paulig Ab, Paulig Coffee A/S och Saffron Holding A/S ansvarar för upprättandet av fusionsplanen samt att den ger riktiga och tillräckliga uppgifter på det sätt som avses i aktiebolagslagen.

Revisorns oberoende och kvalitetsstyrning

Vi är oberoende av bolaget enligt de etiska krav som tillämpas i Finland och som gäller vårt uppdrag och vi har uppfyllt våra övriga etiska skyldigheter enligt dessa krav.

Revisorn tillämpar den internationella standarden för kvalitetsstyrning ISQM 1, enligt vilken revisionsföretaget ska utforma, implementera och använda ett system för kvalitetsstyrning inklusive riktlinjer eller rutiner avseende efterlevnad av yrkesetiska krav, standarder för yrkesutövningen och tillämpliga krav i författningar och föreskrifter

Revisorns skyldigheter

Vår skyldighet är att ge ett uttalande om fusionsplanen och huruvida fusionen eventuellt äventyrar betalningen av Paulig Ab:s nuvarande skulder. Vi har utfört ett uppdrag där uttalande görs med rimlig säkerhet i enlighet med den internationella standarden för bestyrkandeuppdrag ISAE 3000. Granskningen innefattar åtgärder för inhämtande av bevis gällande huruvida fusionen eventuellt äventyrar betalningen av Paulig Ab:s nuvarande skulder.

Vi anser att vi inhämtat tillräckliga och ändamålsenliga bevis som grund för vårt uttalande

Uttalande

Enligt vår uppfattning äventyrar fusionen inte betalningen av Paulig Ab:s nuvarande skulder.

Helsingfors 28.3.2023

Ernst & Young Oy
revisionsseminari

Terhi Mäkinen
CGR



**Building a better
working world**

Ernst & Young Oy
Alvar Aallon katu 5 C
00100 Helsinki
Finland

Puhelin: 020 728 0190
www.ey.com/fin
Y-tunnus 2204039-6.
kotipaikka Helsinki

Auditor's statement to the board of directors of Paulig Ab (Translation of the Swedish original)

We have performed a reasonable assurance engagement regarding the draft terms of merger, dated 28.3.2023, prepared by the boards of directors of Paulig Ab, Paulig Coffee A/S and Saffron Holding A/S. According to the terms of the merger, Paulig Coffee A/S and Saffron Holding A/S will merge into Paulig Ab and no merger consideration will be transferred, because the acquiring company owns all the shares of the merging companies, which means that this is a subsidiary merger referred to in chapter 16, section 1 subsection 2 of the Limited Liability Companies Act.

Responsibility of the board of directors

The boards of directors of Paulig Ab, Paulig Coffee A/S and Saffron Holding A/S are responsible for the preparation of the draft terms of merger that give a true and fair view, as referred to in the Limited Liability Companies Act.

Auditor's independence and quality management

We are independent of the company in accordance with the ethical requirements that are applicable in Finland and are relevant to the engagement we have performed, and we have fulfilled our other ethical responsibilities in accordance with these requirements.

The auditor applies International Standard on Quality Management (ISQM) 1, 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

Auditor's responsibilities

Our responsibility is to issue a statement on whether the merger is conducive to compromising the repayment of the existing debts of Paulig Ab. We conducted a reasonable assurance engagement in accordance with International Standard on Assurance Engagements (ISAE) 3000. The engagement includes procedures to obtain evidence on whether the merger is conducive to compromising the repayment of the existing debts of Paulig Ab.

We believe that the evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our statement.

Statement

We believe that the merger is not conducive to compromising the repayment of the existing debts of Paulig Ab

Helsinki 28.3.2023

Ernst & Young Oy
Authorized Public Accountant Firm

Terhi Mäkinen
Authorized Public Accountant



Independent auditor's report on the creditors' position after a cross border merger

To the Danish Business Authority and the creditors of the merging companies and the shareholders of Saffron Holding A/S, CVR no. 26456495, Paulig Coffee A/S, CVR no. 26456606 and Paulig AB, FO no. 0112563-0

Introduction

In connection with the merger between Saffron Holding A/S, Paulig Coffee A/S and Paulig AB, approved on 28 March 2023, with Paulig AB as the surviving company, we have examined whether the creditors of the merging entities may be deemed to be "adequately protected" after the merger compared to the individual entities' current situation; see section 277 of the Danish Companies Act.

For purposes of this report, "adequately protected" means that creditors are expected to be paid to the same degree, as a minimum, as before the merger.

The degree of assurance we express in this report is reasonable.

Our report has been prepared for the sole purpose of meeting the requirement in section 277 of the Danish Companies Act and should not be used for any other purpose.

Management's responsibilities

The central governing bodies in the merging entities are responsible for fulfilling the terms and conditions applicable to the merger, including that the creditors of Saffron Holding A/S, Paulig Coffee A/S and Paulig AB will be adequately protected after the merger compared to the individual entities' current situation; see section 277 of the Danish Companies Act.

Basis for conclusion

Our responsibility is to conclude, based on our work, whether the creditors of Saffron Holding A/S, Paulig Coffee A/S and Paulig AB will be adequately protected after the merger compared to the individual entities' current situation; see section 277 of the Danish Companies Act.

We performed our work in accordance with ISAE 3000 *Assurance Engagements Other than Audits or Reviews of Historical Financial Information* and additional requirements under Danish audit regulation to obtain reasonable assurance for our conclusion.

EY Godkendt Revisionspartnerselskab is subject to the International Standard on Quality Control, ISQC 1, and thus uses a comprehensive quality control system, documented policies and procedures regarding compliance with ethical requirements, professional standards and applicable requirements of Danish law and other regulations.

We have complied with the independence and other ethical requirements of the International Ethics Standards Board for Accountants' International Code of Ethics for Professional Accountants (IESBA Code), which is founded on fundamental principles of integrity, objectivity, professional competence and due care, confidentiality and professional behaviour as well as ethical requirements applicable in Denmark.

In assessing whether the creditors of the merging companies will be adequately protected after the merger, we assessed the merging entities' financial position based on the audited financial statements for 2021 and interim balance sheets for 2022 and significant subsequent events.

We believe that our work provides a reasonable basis for our conclusion.



Conclusion

In our opinion, the creditors of Saffron Holding A/S, Paulig Coffee A/S and Paulig AB will be adequately protected after the merger based on the merging companies' current situation, see section 277 of the Danish Companies Act.

Aalborg, 28. marts 2023
EY Godkendt Revisionspartnerselskab
CVR no. 30 70 02 28

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'Søren V. Nejmann', is written over a faint, light-colored rectangular stamp or watermark.

Søren V. Nejmann
State Authorised
Public Accountant
mne32775