Deloitte AB
113 79 Stockholm
Tfn: 075-246 20 00
Fax: 075-246 24 01
www.deloitte.se

Styrelsen (de oberoende ledamöterna)
Dala Energi AB
Box 254
793 26 Leksand

Utlåtande

Ellevio Holding 1 AB (”Ellevio”) har den 2 april 2024 lämnat ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Dala Energi AB (”Dala Energi”) att överlåta samtliga sina aktier i Dala Energi till Ellevio.

Erbjudandet innebär sammanfattningsvis att för varje aktie i Dala Energi erbjuder Ellevio 90 kronor i kontant betalning (”Erbjudandet”).

Erbjudandets fullföljande är villkorat bland annat av att (i) det accepteras i sådan utsträckning att Ellevio blir ägare till mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Dala Energi, och, (ii) såvitt avser Erbjudandet och genomförandet av förvärvet av Dala Energi, samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande, inklusive godkännanden från konkurrensmyndigheter och myndigheter för utländska direktinvesteringar (FDI), erhålles, i varje enskilt fall på för Ellevio acceptabla villkor.

Ellevio har förbehållit sig rätten att helt eller delvis frånfalla ett, flera eller samtliga av dessa och övriga fullföljandevillkor för Erbjudandet.

Styrelsen för Dala Energi har inom sig utsett en oberoende budkommitté (”Budkommittén”) som representerar Dala Energi och som handlägger frågor relaterade till, och utvärdering av, Erbjudandet. Budkommittén består av Åke Söderman (ordförande), Susanne Löfås Hällman, Anders Jonsson och Karl-Erik Hagström.

Styrelseledamöterna Jonny Jones, Sebastian Larsson, Fredrik Jarl, Sofia Liljeblad och Erik Olsson har alla anmält potentiella intressekonflikter och deltar därför inte i Budkommitténs handläggning av frågor relaterade till, och utvärdering av, Erbjudandet.

Budkommittén har mot bakgrund av ovanstående uppdragit åt Deloitte AB (”Deloitte” eller ”vi”) att i egenskap av oberoende expert avge ett utlåtande, en så kallad Fairness Opinion, avseende skäligheten i Erbjudandet från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Dala Energi.

Vi har för denna analys:

a) tagit del av Erbjudandet;
b) tagit del av historisk offentlig och intern finansiell information, avseende Dala Energi;
c) tagit del av och bedömt affärsplaner, prognoser och annan intern framtidsinriktad information rörande Dala Energi;
d) haft diskussioner med företrädare för Dala Energis företagsledning och Budkommittén; samt
e) genomfört andra analyser och undersökningar som vi bedömt vara lämpliga.

Erhållna uppgifter har förutsatts vara korrekta och fullständiga och någon oberoende kontroll eller verifiering har inte genomförts. Deloitte tar inte något ansvar för eventuella felaktigheter eller brister i den information som vi erhållit. 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 makroekonomiska, finansiella, marknadsrelaterade och andra förutsättningar som råder, samt den information i övrigt som gjorts tillgänglig för oss per dagens datum. Vi tar inget ansvar för händelser efter denna tidpunkt som skulle kunna påverka detta utlåtande och de antaganden som ligger till grund för det.

Vårt arvode för detta uppdrag är fast och inte beroende av vederlagets storlek, i vilken utsträckning Erbjudandet accepteras eller huruvida Erbjudandet fullföljs eller ej.

Svensk lag skall tillämpas på detta utlåtande.

Baserat på ovanstående analyser, antaganden och förbehåll, och övriga omständigheter som vi bedömer relevanta, anser vi per idag att Erbjudandet inte är skäligt från finansiell synvinkel för aktieägarna i Dala Energi.

Stockholm den 3 maj 2024

Deloitte AB



Mats Lindqvist
Partner, Valuation & Modelling