

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

Utlåtande

Dala Energi AB ("Dala Energi") och Nordion Energi AB ("Nordion Energi") har ingått ett avtal ("Avtalet") om ett strategiskt partnerskap rörande Dala Energis verksamheter inom elnät, fibernät och infraservice-tjänster ("Verksamheterna"). Nordion Energi avser att förvärva 51% av aktierna ("Transaktionen") i ett nybildat bolag ("Plattformsbolaget") som kommer att överta Verksamheterna.

Avtalet innebär att Nordion Energi förvärvar 51% av aktierna i Plattformsbolaget efter att Verksamheterna överförts från Dala Energi till Plattformsbolaget. Rörelsevärdet (dvs. värdet på kassafri/skuldfri basis) av Verksamheterna motsvarar i samband med Transaktionen 3 517 Mkr (på 100% basis). Dala Energi kommer inledningsvis att äga resterande 49% av aktierna i Plattformsbolaget.

Styrelsen för Dala Energi avser vidare att ge Dala Energis ägarkommuner (Rättviks, Leksands respektive Gagnefs kommuner, tillsammans "Kommunerna") möjlighet att konvertera delar av sina respektive aktieinnehav i Dala Energi till ett direktäggande i Plattformsbolaget. Styrelsen för Dala Energi har därför tagit beslut att erbjuda Kommunerna köpoptioner på totalt hälften av Dala Energis aktieinnehav i Plattformsbolaget ("Erbjudandet till Kommunerna"). Köpoptionerna kommer innebära att respektive kommun får rätt att köpa aktier i det nybildade Plattformsbolaget från dagen för slutförandet av Transaktionen till och med 24 månader därefter ("Köpoptionerna").

Köpoptionerna ska innebära att Kommunerna ges rätt att under angiven tidsperiod köpa motsvarande maximalt 24,5% av aktierna i Plattformsbolaget enligt följande fördelning:

- Rättviks kommun: Ca 10,51% av totalt antal aktier;
- Leksands kommun: Ca 10,46% av totalt antal aktier; och
- Gagnefs kommun: Ca 3,52% av totalt antal aktier.

I det fall någon av Kommunerna väljer att inte utnyttja samtliga sina köpoptioner ska de kvarvarande köpoptionerna erbjudas de övriga kommunerna i förhållande till deras andel i Dala Energi vid tidpunkten för transaktionen.

Ett av villkoren för att Kommunerna ska kunna nyttja Köpoptionerna är att Kommunerna tillträder det aktieägaravtal som ingås inom ramen för Transaktionen med Nordion Energi. Aktieöverlåtelseerna ska även i övrigt ske på huvudsakligen samma villkor som Transaktionen med Nordion Energi. Den köpeskilling som var och en av Kommunerna ska erlägga för förvärv av aktier i Plattformsbolaget via Köpoptionerna baseras på den köpeskilling som Nordion Energi erlägger för sitt delägarskap i Transaktionen.

Motsvarande reglering för närståendetransaktioner som föreskrivs i 16 a kap. i Aktiebolagslagen (2005:551) är i allt väsentligt tillämplig för Dala Energi i enlighet med Aktiemarknadsnämndens uttalande AMN 2019:25.

Dala Energi utgör ett intressebolag till Rättviks kommun respektive Leksands kommun och dessa är därmed närstående Dala Energi i enlighet med 1 kap. 8§ p. 3 Årsredovisningslagen (1995:1554). Vidare har Dala Energi och Gagnefs kommun gjort bedömningen att Gagnefs kommun ska behandlas som närstående i relation till 16 a kap. 1 och 3 §§ Aktiebolagslagen (2005:551).

Mot bakgrund av Sebastian Larssons, Fredrik Jarls och Jonny Jones uppdrag och ställning hos respektive kommun, samt då dessa även har ställning som styrelseledamöter i Dala Energi, har de inte varit delaktiga i beredningen av, och inte heller deltagit i, styrelsens beslut avseende närstående-transaktionerna.

Styrelsen för Dala Energi 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 till Kommunerna från finansiell utgångspunkt för aktieägarna i Dala Energi.

Vi har för denna analys:

- a) Tagit del av aktieöverlåtelseavtal mellan Dala Energi och Nordion Energi avseende aktier i Plattformsbolaget;
- b) Tagit del av aktieägaravtal mellan Dala Energi och Nordion Energi avseende Plattformsbolaget;
- c) Tagit del av utkast till huvudsakliga villkor för Erbjudandet till Kommunerna;
- d) Tagit del av historisk offentlig och intern finansiell information avseende Dala Energi och de verksamheter som kommer att överföras till Plattformsbolaget;
- e) Tagit del av och bedömt affärsplaner, prognoser och annan intern framåtblickande information rörande Dala Energi och de verksamheter som kommer att överföras till Plattformsbolaget;
- f) Tagit del av balansräkningar för Verksamheterna och Plattformsbolaget som upprättats på proforma-basis;
- g) Haft diskussioner med företrädare för Dala Energis företagsledning och de oberoende styrelseledamöterna; samt
- h) 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. Vi har utgått ifrån att de huvudsakliga villkor för Erbjudandet till Kommunerna som i utkastform presenterats för oss kommer att vara oförändrade i slutlig version, och att de balansräkningar för Verksamheterna och Plattformsbolaget som på proforma-basis presenterats för oss ger en rimlig och rättvisande bild.

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.

Vi erhåller ett fast arvode för detta uppdrag.

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 till Kommunerna är skäligt från finansiell synvinkel för aktieägarna i Dala Energi.

Stockholm den 31 oktober 2024

Deloitte AB



Mats Lindqvist

Partner, Valuation & Modelling