

KS/2024:261

KS § 55

Ellevios erbjudande om förvärv av aktier i Dala Energi AB

Kommunstyrelsens förslag till kommunfullmäktige

1. Avvisa erbjudandet från Ellevio Holding 1 AB om att köpa Gagnefs kommuns aktier i Dala Energi AB.

Jäv

På grund av jäv deltar inte Erik Warg (C), Jan Wiklund (M), Lars-Erik Granholm (KOSA), Stefan Blomkvist (SD) i handläggning och beslut.

Motivering till beslut

Gagnefs kommun gör ingen annan bedömning än vad den budkommitté gett till känna som utsetts av styrelsen för Dala Energi AB att på finansiell och legal grund värdera föreliggande uppköpserbjudande.

Ärendebeskrivning

Elleviokoncernen, genom Ellevio Holding 1 AB offentliggjorde den 2 april 2024 ett uppköpserbjudande till aktieägarna i Dala Energi att överlåta samtliga aktier i Dala Energi till Ellevio för 90 kronor per aktie. Det totala värdet av erbjudandet, baserat på samtliga 24 771 656 aktier i Dala Energi uppgick till cirka 2 229 mnkr.

Gagnefs kommun har 1 749 675 aktier i Dala Energi AB.

Dala Energis styrelse har utsett en Budkommitté. Budkommittén har anlitat EY Corporate Finance som finansiell rådgivare och EY Law som legal rådgivare i samband med erbjudandet.

Budkommittén har inhämtat ett värderingsutlåtande från Deloitte AB, enligt vilken Deloitte anser att erbjudandet inte är skäligt för aktieägarna ur en finansiell synvinkel. Budkommittén delar Deloitte's bedömning och rekommenderar aktieägarna att inte acceptera budet.

Bedömning

Gagnefs kommun delar den värdering av det föreliggande uppköpserbjudandet som Deloitte AB lämnat till Dala Energis styrelsen.

Beslutsunderlag

Tjänsteutlåtande, kommunstyrelsens förvaltning, 2024-05-08, 2 sidor.
Uttalande, oberoende budkommittén, Dala Energi AB, 2024-05-06, 5 sidor

Kommunstyrelsens förvaltning

Sammanträdesdatum
2024-05-28

Sida
2 (2)

Utlåtande, Deloitte AB, 2024-05-03, 2 sidor.

Yttrande, arbetstagarrepresentanter, 2024-05-06, 1 sida.

Uppköpserbjudande aktierna Dala Energi, 2024-04-09, 2 sidor.

Från: Ulrica Momqvist
Skickat: den 6 maj 2024 08:08
Till: Johan Malm; Katharina Mansfeld; Erika Friberg
Ämne: VB: Uttalande från den oberoende budkommittén i Dala Energi AB (publ) med anledning av offentligt uppköpserbjudande från Ellevio

Från: Dala Energi AB (publ) <mail@distribution.cision.com>

Skickat: den 6 maj 2024 07:30

Till: Ulrica Momqvist <ulrica.momqvist@rattvik.se>

Ämne: Uttalande från den oberoende budkommittén i Dala Energi AB (publ) med anledning av offentligt uppköpserbjudande från Ellevio



07.30 CEST / 2024-05-06 / Dala Energi AB (publ) (SEMM:DE)

Uttalande från den oberoende budkommittén i Dala Energi AB (publ) med anledning av offentligt uppköpserbjudande från Ellevio

Detta uttalande görs av den oberoende budkommittén ("Budkommittén") i Dala Energi AB (publ) ("Dala Energi") i enlighet med punkt II.19 Takeover-reglerna för vissa handelsplattformar som utfärdats av Aktiemarknadens självregleringskommitté den 1 januari 2024 ("Takeover-reglerna"). Budkommittén rekommenderar enhälligt aktieägarna att inte acceptera Ellevios Erbjudande (som definierat nedan).

Bakgrund

Elleviokoncernen, genom Ellevio Holding 1 AB ("Ellevio") offentliggjorde den 2 april 2024 ett offentligt uppköpserbjudande till aktieägarna i Dala Energi att överlåta samtliga aktier i Dala Energi till Ellevio för 90 kronor per aktie ("Erbjudandet"). Ellevio offentliggjorde den 4 april 2024 en erbjudandehandling avseende Erbjudandet ("Erbjudandehandlingen"). Dala Energis aktier är upptagna till handel på Nasdaq First North Growth Market. Erbjudandet motsvarar en premie om:

- 75,8 procent i förhållande till stängningskursen för aktierna den 28 mars 2024 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet) om 51,2 kronor för aktierna;
- 84,3 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 48,8 kronor för aktierna under de 30 senaste handelsdagarna som avslutades den 28 mars 2024 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet); och
- 86,5 procent i förhållande till den volymvägda genomsnittliga betalkursen om 48,3 kronor för aktierna under de 90 senaste handelsdagarna som avslutades den 28 mars 2024 (vilket var den sista handelsdagen före offentliggörandet av Erbjudandet).

Det totala värdet av Erbjudandet, baserat på samtliga 24 771 656 aktier i Dala Energi uppgår till cirka 2 229 miljoner kronor.

Fullföljandet av Erbjudandet är villkorat bland annat av att Erbjudandet accepteras i sådan utsträckning att Ellevio blir ägare till aktier som representerar mer än 90 procent av det totala antalet utestående aktier i Dala Energi samt att

samtliga erforderliga godkännanden, tillstånd, beslut och andra åtgärder från myndigheter eller liknande – såvitt avser Erbjudandets fullföljande – erhålles, i varje enskilt fall på för Ellevio acceptabla villkor.

För ytterligare information om Erbjudandet hänvisas till www.framtidens-energi.se.

Som tidigare offentliggjorts har Dala Energis styrelse utsett en Budkommitté bestående av Åke Söderman, Susanne Löfås Hällman, Anders Jonsson och Karl-Erik Hagström för att representera Bolaget i handläggningen av Erbjudandet. Jonny Jones, Sebastian Larsson, Fredrik Jarl, Sofia Liljebblad och Erik Olsson har anmält potentiella intressekonflikter enligt punkten II.18 Takeover-reglerna och deltar därför inte i Budkommittén.

Budkommittén har anlitat EY Corporate Finance som finansiell rådgivare och EY Law som legal rådgivare i samband med Erbjudandet.

Budkommittén har inhämtat ett värderingsutlåtande från Deloitte AB ("Deloitte"), enligt vilken Deloitte anser att Erbjudandet inte är skäligt för aktieägarna ur en finansiell synvinkel (baserat på de antaganden och överväganden som anges i utlåtandet) ("Värderingsutlåtandet"). Värderingsutlåtandet är bilagt detta uttalande. För Värderingsutlåtandet erhåller Deloitte ett fast arvode oberoende av budvederlagets storlek och anslutningsgraden i Erbjudandet, liksom om Erbjudandet fullföljs eller ej.

Inverkan på Dala Energi och dess anställda

Enligt Takeover-reglerna ska Budkommittén, med utgångspunkt i vad budgivaren uttalat i pressmeddelandet eller Erbjudandehandlingen, redovisa sin uppfattning om den inverkan som genomförandet av Erbjudandet kommer att ha på bolaget, särskilt sysselsättningen, och dess uppfattning om budgivarens strategiska planer för målbolaget och de effekter som dessa kan förväntas ha på sysselsättningen och de platser där bolaget bedriver sin verksamhet.

Ellevio har i Erbjudandehandlingen bland annat framfört följande bakgrund och motiv för Erbjudandet:

"Ellevio är Sveriges största oberoende eldistributör, med en väl förankrad strategi att växa genom såväl organiska investeringar som förvärv. Ellevio har idag 36 000 kunder i Dalarna, en stark lokal närvaro och stabila samarbeten med entreprenörer i området. Dala Energi, som är ett välskött och ansvarsfullt bolag, utgör ett attraktivt komplement till Ellevios verksamhet."

"Energibranschen genomgår just nu den största förändringen i modern tid. Omställningen till elektrifierade transporter och industrier, en ökande andel förnybar kraftproduktion och kapacitets- och elbrist i Europa ställer nya krav på elnäten. En omfattande modernisering och vädersäkring av lokalnät för att öka motståndskraften mot väder och vind och minska antalet strömavbrott pågår. Sedan 2016 har Ellevio investerat över 20 miljarder kronor i befintliga elnät. Framgent är Ellevios tydliga ambition att tredubbla investeringarna i elnät och energiinfrastruktur för att möjliggöra energiomställningen. I Sverige, och i Dalarna kommer Ellevio att dubbla de årliga investeringarna i elnätet, vilket innebär årliga investeringar på 550 miljoner kronor 2027. Vid ett förvärv av Dala Energi kommer även detta nät att omfattas av Ellevios expansiva investeringsagenda, vilket kommer att gagna regionen och möjliggöra nyetablering av energiintensiv industri och arbetstillfällen."

"Vid en jämförelse mellan Dala Energis och Ellevios tariffer kan man konstatera att Ellevio har lägre tariffer för de flesta hushållssäkringar. Ellevio tillämpar dessutom en strategi av samprissättning, vilket innebär att samma tariff appliceras för respektive kundgrupp oberoende av var i landet man bor. Detta har generellt varit särskilt gynnsamt för landsbygdskunder, där tariffer historiskt har varit högre än i storstäder."

"I syfte att säkerställa fortsatt framgång och ansvarsfullt ägande avser Ellevio att ingå avtal med Telia Company AB ("Telia"), om Erbjudandet fullföljs, med avsikten att elnätsverksamheten integreras i Ellevio och fibernätsverksamheten övertas av Telia."

"Övriga verksamheter inom Dala Energi, huvudsakligen intressen i delägda bolag, avses avyttras till specialiserade aktörer inom respektive område, på ett ansvarsfullt sätt"

"Ellevio är övertygade om att kunskap, gedigen branscherfarenhet och företagskultur är av yttersta vikt för Dala Energis fortsatta framgång, där de anställda är den främsta faktorn för att säkerställa en stabil och hållbar verksamhet. Både Ellevio och fiberpartnern Telia lägger stor vikt vid att etablera en lokal närvaro, både genom att ha en nära relation med kunder, men även genom säkerställande av tillgång till kunnig och erfaren personal, vilket kommer att vara avgörande för en fortsatt elektrifiering och digitalisering av Sverige. Tillsammans med Telia avser Ellevio att säkerställa en fortsatt trygg och professionell förvaltning av Dala Energis strategiskt viktiga nät- respektive fibertillgångar. Vid ett förvärv av Dala Energi har Ellevio som avsikt att bibehålla ett regionalt kontor samt växa ytterligare i regionen över tid genom regional expansion av organiska investeringar samt potentiella kommande förvärv. Avseende resterande verksamheter som inte omfattas av elnät eller fiber är Ellevio måna om att hitta bästa möjliga lösning som möjliggör både lönsam tillväxt och att arbetsplatser blir kvar i närområdet."

"I samband med förvärvet avses elnätsverksamheten, som utgör den största delen av Dala Energi, att integreras i Ellevio, medan fibernätet avses tas över av Telia. Ellevios ambition är att säkerställa en tryggad framtid för elnätsverksamheten inom Dala Energi. Vidare är Telias ambition att fortsätta expansionen av fibernätet, samt modernisering och utbyggnad av mobilnätet, för att nå fler anslutna adresser och på så sätt säkerställa att ännu fler företag och invånare i Leksand, Säter, Gagnef och Rättvik blir uppkopplade till Sveriges ledande digitala infrastruktur. Telia lägger stor vikt vid att etablera en lokal närvaro, såväl genom att ha en nära relation med kunder, som genom säkerställande av tillgång till kunnig och erfaren personal. Avseende resterande delägda verksamheter inom Dala Energi är Ellevios ambition att hitta bästa möjliga lösning som möjliggör både lönsam tillväxt och att arbetsplatser blir kvar på orten."

"Utöver vad som har angetts ovan har inga andra beslut fattats rörande ledning och anställda i Dala Energi."

Fullföljandet av Erbjudandet förväntas därmed inte medföra några väsentliga förändringar avseende Ellevios eller Dala Energis anställda och ledning (inklusive deras anställningsvillkor) eller avseende den befintliga organisationen och verksamheten, inklusive sysselsättningen och de platser där Ellevio och Dala Energi bedriver sin verksamhet"

Budkommittén redovisar utifrån denna beskrivning Budkommitténs uppfattning avseende påverkan för anställda, kunder, samhällsutveckling och för övriga regionala samarbeten:

Det pågår flera paradigmskiften där den långsiktiga målsättningen är att Sverige ska vara klimatneutralt 2045 med en kraftig elektrifiering som följd. Omställningen sker genom flera teknikskiften och nya användningsområden, där ett väl utbyggt och fungerande elnät och fibernät är en förutsättning. Med historiska mått ökar investeringarna i elnät kraftigt. Det krävs också fortsatta investeringar i att slutföra utbyggnaden av fibernätet och investeringar i mer fossilfri elproduktion. Men också när det gäller utveckling av batterier och energidigitalisering för att få fler att tillsammans använda energi på ett smart sätt. Små aktörer har svårt att hantera paradigmskiftet, både operativt (opex) och investeringar (capex). Affärslogiken är att små verksamheter behöver bli större för att nå en kritisk massa för att skapa starka kund- och utvecklingsorganisationer för det nya energilandskapet där bolag är verksamt i samtliga steg i värdekedjan.

Dala Energis styrelse har under 2023 initierat ett strategiskt arbete för Dala Energis tillväxt och utveckling.

Bakgrunden är att det finns ett tydligt uppdrag från ägarna att styrelsen aktivt ska söka lönsamma tillväxtpotentialer samt driva värdeskapande strukturutveckling och verka för regional samverkan. Det finns också ett tydligt uppdrag att Dala Energi ska utveckla sin effektivitet och konkurrensförmåga till nytta för kunderna och ägarna.

I februari 2024 fattade styrelsen beslut om att inleda arbetet med att utvärdera strategiska partnerskap och alternativ till omstrukturering av koncernen för att säkra finansieringen av den fortsatta strukturutvecklingen och tillväxten.

Tillsammans med en strategisk partner är målsättningen att långsiktigt tillhandahålla säkra, konkurrenskraftiga och hållbara energi- och kommunikationslösningar som bidrar till samhällsutvecklingen och ger ägarna en långsiktig marknadsmässig ekonomisk avkastning och utdelningsnivå. Arbetet med att hitta en strategisk partner inleddes under första kvartalet 2024. Utvärderingen kommer ske utifrån värdetillväxt för aktieägare och hur vi tillsammans kan skapa bästa förutsättningar att finansiera en tillväxtplan och bidra till regional energiomställning för ett hållbart samhälle.

Styrelsen fortsätter driva det ovan beskrivna strategiska arbetet samtidigt som Dala Energis aktieägare har möjligheten att ta ställning till det offentliga uppköpserbudet med en annan inriktning för bolaget.

Ellevio och Dala Energi har i grunden samma prisstrategi, att intäktsramar som är beslutade av

Energimarknadsinspektionen utnyttjas till investering och utveckling av elnätet samt ger ägarna en skälig avkastning.

Beskrivningen av att nationell samprissättning inom Ellevio gynnar landsbygden och att ett större nätbolag har bättre förutsättningar att hålla lägre priser än små nätbolag är korrekt. Men budkommitténs uppfattning är att skillnaden i den totala prissättningen har varierat från år till år och mått över en längre historisk period är skillnaderna små, där olika prismodeller är till fördel eller nackdel för olika kundgrupper.

Intäkter från elnätsavgifter används för drift, underhåll och utveckling av elnätet. En nationell elnätsägare prioriterar utvecklingsbehovet av elnätet och var investeringar sker avgörs utifrån behovet i hela det nationella nätet. Detta leder till att det regionalt sker över- eller underinvesteringar i elnätet i förhållande till kundernas elnätsavgifter. Dala Energi som verkar regionalt prioriterar investeringsbeslut helt utifrån regionala

behov av samhällsutveckling till skillnad från en nationell aktör som Ellevio. Dala Energis nät har idag en högre leveranssäkerhet mått som medelavbrottsdagar än Ellevios nationella nät.

Dala Energi bedriver idag ett öppet fibernät, ett så kallat stadsnät. När verksamheten överläts till Telia är det rimligt att anta att fibernätet blir en del av Telias koncept öppen fiber. Vid en prisjämförelse för en oberoende tjänsteleverantör mellan nationella nättaktörer och stadsnäten i Dalarna framgår det att de nationella aktörerna har en prissättning som ligger cirka 25 % högre.

I Erbjudandehandlingen framgår att invånare i Leksand, Säter, Gagnef och Rättvik blir uppkopplade till Sveriges ledande digitala infrastruktur. Enligt PTS mobiltäcknings- och bredbandskartläggning 2023 PTS-ER-2024:13 har ca 97 % av invånarna tillgång till fast bredband om minst 1 Gbit/s, eller fiber i absolut närhet, vilket innebär att den stora utbyggnaden redan är genomförd. För att nå den sista delen är Budkommitténs uppfattning att man, oberoende av aktör, är beroende av statligt stöd för att slutföra utbyggnaden.

Gällande en integration av elnät och fibernät med Ellevios respektive Telias verksamheter för att skapa synergier har inte Budkommittén någon avvikande uppfattning. Det finns dock ett antal faktorer med påverkan på organisation och sysselsättning som är viktiga att belysa. Att tillhöra större organisationer kan ge anställda en större möjlighet till utveckling, vilket kan vara en positiv effekt. Budkommitténs bedömning är att den organisatoriska samordningen kommer skapa synergier motsvarande cirka 30 redundanta fulltidstjänster i den samordnade organisationen.

Samtidigt har energibranschen i Sverige ett stort rekryteringsbehov av olika yrkesroller under kommande år. Dala Energi har idag en egen intern organisation för underhåll och byggnation av elnät och fibernät, vilket skiljer sig från den affärsmodell som Ellevio och Telia tillämpar med upphandling av tidsbegränsade kontrakt från entreprenadföretag. Entreprenadföretagen tillämpar ofta hemstationering och arbete inom geografiskt större områden.

Av ovanstående faktorer blir Budkommitténs samlade bedömning att den organisatoriska samordningen inte direkt kommer medföra uppsägning av medarbetare. Däremot är det sannolikt att det kommer innebära färre regionala arbetstillfällen, vilket innebär att medarbetare antingen behöver flytta eller anpassa sig till ett ökat distansarbete med längre resor. Det är därför sannolikt att en stor andel regional kompetens lämnar energibranschen för att upprätthålla ett hållbart livspussel. Detta kan i sin tur ge en minskad regional närvaro, som kan leda till försämrade service för kunder och påverkan på samhällsutvecklingen.

Dala Energi har flera samarbeten med intressebolag, där bolaget tillsammans regionalt samarbetar för att skapa synergier över kommun och bolagsgränser. En fiberintegration med Telia kommer påverka samarbetet i Kurbit AB och medföra högre kostnader för övriga delägare för kommunikationsoperatörstjänsten. Dala Energi samarbetar också inom flera områden med Dalakraft AB bland annat för fakturering, kundtjänst, IT och HR. Ett avvecklat samarbete kommer innebära sämre service till idag gemensamma kunder och ökade kostnader för Dalakraft.

Budkommitténs uttalande om Erbjudandet

Budkommittén grundar sin uppfattning om Erbjudandet på en samlad bedömning av ett antal faktorer som Budkommittén har ansett vara relevanta för sin utvärdering av Erbjudandet. Erbjudandet har utvärderats av Budkommittén med metoder som normalt används vid utvärdering av offentliga erbjudanden för börsnoterade bolag. Dessa inkluderar, men är inte begränsade till:

- Dala Energis strategiska och finansiella position,
- Dala Energis förväntade framtida utveckling och förmåga att leverera värden till aktieägarna på lång sikt,
- Börskursen för aktierna i Dala Energi,
- Dala Energis affärsmodell inklusive nuvarande ägarstruktur.

Budkommittén har beaktat ett separat yttrande från företrädare för de anställda som innehåller de anställdas uppfattning om Erbjudandets effekter på sysselsättningen. Yttrandet är bilagt till Budkommitténs uttalande. Budkommitténs uppfattning är att Erbjudandet, med Ellevios strategiska inriktning där befintliga verksamheter skall delas upp, säljas och integreras med andra parter, inte reflekterar det underliggande finansiella tillgångsvärdet. Budkommittén har vidare beaktat värderingsutlåtandet från Deloitte enligt vilket Erbjudandet, baserat på de förutsättningar och reservationer som anges där, inte är skäligt från finansiell synvinkel för aktieägarna i Dala Energi. Budkommittén rekommenderar därför enhälligt aktieägarna i Dala Energi att inte acceptera Erbjudandet.

Övrigt

Detta uttalande ska i alla avseenden regleras av och tolkas i enlighet med svensk rätt. Tvist i anledning av detta uttalande ska exklusivt avgöras av svensk domstol.

Dala Energi AB (publ)

Den oberoende budkommittén genom

Åke Söderman

Styrelsens ordförande

För ytterligare information, vänligen kontakta

Åke Söderman, talesperson från den oberoende budkommittén

Mail: ake.soderman@advokaternasb.se

Telefon: 0248-79 79 80

Sofia Liljeblad, talesperson för anställda

Mail: sofia.liljeblad@dalaenergi.se

Telefon: 0247-738 32

Bengt Östling, vd

Mail: bengt.ostling@dalaenergi.se

Telefon: 0247-738 02

KORT OM DALA ENERGI

Dala Energi erbjuder lösningar inom energi och digital kommunikation som hjälper människor och företag att leva och utvecklas i vår bygd på ett enkelt, effektivt och hållbart sätt. Vårt fokus ligger på att leverera en kundupplevelse som är lite mer och genom att satsa vidare på våra fokusområden Affär-Kund-Medarbetare-Hållbarhet och Ekonomi hoppas vi att vi når vår vision: Tillsammans för bygdens bästa investering. Dala Energi-koncernen omsätter ca 370 Mkr och har ca 34 000 kunder. Tillsammans är vi ca 80 medarbetare och finns idag med verksamhet i Rättvik, Leksand, Gagnef och Säter. Ett ägande i Dala Energi är ett ägande i en lokal drivkraft med syfte att ge ekonomisk avkastning, en sund samhällsutveckling och en hållbar miljö.

Mer 5 000 privata aktieägare och tre kommuner; Leksand, Rättvik och Gagnef gör detta möjligt. Dala Energi AB är noterat på Nasdaq First North Growth Market.

Redeye AB är Dala Energis Certified Adviser.

Informationen i detta pressmeddelande är sådan som Dala Energi är skyldig att offentliggöra enligt EU:s

marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades genom ovanstående kontaktpersons försorg, för offentliggörande måndag den 6 maj 2024, kl. 07:30

Denna information skickades av Cision <http://news.cision.com/se>

<https://news.cision.com/se/dala-energi-ab--publ-/r/uttalande-fran-den-oberoende-budkommitten-i-dala-energi-ab--publ--med-anledning-av-offentligt-uppkop,c3973606>



2024-05-06 Pressmeddelande
uttalande budkommittén



Bilaga Fairness Opinion



Bilaga
Yttrande_fran_arbetstagarrepresentanter

Om du inte längre är intresserad av att få framtida utskick från Dala Energi AB (publ), gå till

<https://optout.ne.cision.com/sv/LpUvXfrhNgR9SbbTry6SbnWiJtkhUALn1EptHkcdCusbozYjTWBwe9Vk9N5KzWLodPxmT9whkrDfYMYd4fhKUJethnY9N7Y5q>

qGRT6MRDJmr.

Dala Energi AB (publ), Dala Energi AB, Box 254, Leksand, 79326 Sverige

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

Yttrande från arbetstagarrepresentanter i samband med Ellevios bud på aktierna i Dala Energi AB

Dala Energi är ett lokalt företag som är djupt förankrat i den bygd där vi verkat i mer än 125 år. För oss innebär *lokalt* så mycket mer än platsen för den infrastruktur vi idag äger, förvaltar och utvecklar. Det innebär stolthet över vår historia, engagemang för bygdens utveckling och ett förtroende från våra kunder, som många gånger är våra grannar och vänner.

Vi är idag ca 80 medarbetare på Dala Energi, fördelat på fyra orter. Vår lokala närvaro skapar även arbetstillfällen för underentreprenörer, leverantörer, samverkansbolag och samarbetspartners. Vårt lokala engagemang innefattar även sponsring och samarbeten med det lokala föreningslivet och samarbeten med lokala skolor för att säkra kompetens inom vårt område framåt.

Ellevio har nu lagt bud på samtliga aktier i Dala Energi AB. I erbjudandehandlingen från Ellevio anges att: *"erbjudandet inte förväntas medföra några väsentliga förändringar avseende Dala Energis anställda och ledning, eller den befintliga organisationen."*

Som representanter för Dala Energis medarbetare vill vi trots det lyfta några av de risker som ett eventuellt övertagande kan medföra för vår personal, främst utifrån arbetsmiljö, organisation, arbetstillfällen och bolagets prestationer.

- Enligt erbjudandehandlingen avser Ellevio att behålla **ett** lokalt kontor, det innebär att tre av fyra kontor läggs ner. Följden blir längre restider till och från jobbet, minskad lokal närvaro samt att arbetstillfällen på de mindre orterna försvinner.
- Ellevio, med huvudkontor i Stockholm, har idag en fungerande organisation med driftcentral, ekonomi, kommunikation, HR, IT, kundkontakt, ledningsfunktioner mm. Vi befarar därför att befintlig stöd- samt ledningsfunktioner riskerar att bli överflödiga och att krisledning och driftcentral centraliseras för att nyttja stordriftsfördelar. Det skulle innebära att minst 20 medarbetare på orten riskerar att bli övertaliga på sikt.
- Ellevio är en "ägarorganisation" med underentreprenörer som utför arbetet. Dala Energi AB har egen entreprenadavdelning för både el -och fibernät. Ca 40 av våra medarbetare skulle troligtvis erbjudas anställning hos underentreprenör som avtalat tjänsteleverans till Ellevio med korta kontrakt. En anställning hos underentreprenör i vårt område kan medföra hemstationering och ensamarbete, vilket kan leda till en betydligt sämre arbetsmiljö jämfört med nuvarande stationering på närliggande kontor med matsal, omklädningsrum, och gemenskap med kollegor.
- Ellevio jobbar idag inte med fibernät och det finns i dagsläget inte någon redovisad överenskommelse med Telia avseende fibermedarbetare och fiberverksamhetens framtid.
- Dala Energi är i dag delägare i flera lokala bolag där vi har långtgående samarbeten. Vi har även aktiva samarbetspartners i andra lokala och regionala bolag. Även de, deras organisationer och personal känner oro för hur ett övertagande skulle påverka dem.

Dala Energis kultur präglas av högt i tak, gemenskap och framåtanda. Företagets storlek gör det möjligt för alla anställda att bli sedda och känna sig betydelsefulla vilket bidrar till ett högt engagemang. Det är svårt att överföra förtroende och kultur till en ny ägare och det finns risk att viktig kunskap går förlorad och att värderingar och prioriteringar påverkas.

"Dala Energi har verkat för bygden i mer än 125 år. Jag önskar att vi får fortsätta med det. Närheten till våra kunder, och den tilliten och förtroendet vi har tycker jag ska finnas kvar" Citat från medarbetare

Slutsatsen från vårt perspektiv är att det bästa för medarbetare, organisation och bolagets prestationer är att Dala Energi drivs och utvecklas vidare med nuvarande organisation som plattform, så att vi kan fortsätta utveckla bygden tillsammans!

Erik Olsson, förtroendevald arbetstagarrepresentant i bolagsstyrelsen, Elektrikerförbundet

Sofia Liljeblad, förtroendevald arbetstagarrepresentant i bolagsstyrelsen, Unionen

Anders Persson, arbetsplatsombud Unionen

Leksand 6 maj 2024

Returadress:
Swedbank AB (publ)

10534 STOCKHOLM

GAGNEFS KOMMUN	
Ank.	2024 -04- 09
Diariernr	



GAGNEFS KOMMUN
EKONOMIAVDELNINGEN
FÄRJBACKSVÄGEN 5
78561 DJURÅS



1769

Erbjudande i Dala Energi, SE0000201253

Depånamn	GAGNEFS KOMMUN
Depånummer	327800130954
Innehav	1 749 675
Sista svarsdag	2024-06-27

Ellevio Holding 1 erbjuder 90 SEK för varje aktie i Dala Energi. Courtage utgår ej. Om du vill acceptera erbjudandet ska ditt svar vara oss tillhanda senast sista svarsdag.

Utbetalning av vederlag förväntas påbörjas 2024-07-05.

I det fall Dala Energi betalar vinstutdelning eller genomför någon annan värdeöverföring innan vederlag i erbjudandet har utbetalats kommer vederlaget att reduceras i motsvarande mån.

Aktierna kommer, om erbjudandet accepteras, spärras och kan då inte säljas eller flyttas. Du har möjlighet att ändra/ta bort ditt svar t.o.m. sista svarsdag. Om du införskaffar ytterligare aktier måste du uppdatera ditt svar före sista svarsdag.

För fullständiga villkor i erbjudandet vänligen se www.framtidens-energi.se

I det fall Ellevio, i samband med erbjudandet eller på annat sätt, blir ägare till aktier motsvarande mer än 90 procent av aktierna i Dala Energi avser Ellevio att påkalla inlösen i enlighet med aktiebolagslagen i syfte att förvärva samtliga aktier i Dala Energi. I samband härmed avser Ellevio verka för att Dala Energis aktier avnoteras från Nasdaq First North Growth Market.

Om du registrerar ett svar och accepterar erbjudandet bekräftar du att du har läst och förstått erbjudandehandlingens innehåll.

Kontanta medel - Fyll i det antal aktier du önskar överlåta i erbjudandet.

Ingen åtgärd - Du avstår från erbjudandet och behöver inte registrera svar.

Ofullständig, felaktigt ifyllt eller för sent inkommen anmälan kan komma att lämnas utan hänsenande.

Swedbanks roll är att vara ditt förvaringsinslut och förmedla information till dig från den som står bakom erbjudandet och inhämta ditt eventuella svar. Du måste själv hålla dig informerad om villkoren för erbjudandet i prospekt, erbjudandehandling eller annan dokumentation samt egenskaper och risker kopplade till de finansiella instrument som omfattas av erbjudandet. Du måste även hålla dig uppdaterad på förändringar i villkor och övriga omständigheter som inträffar före och efter avgivet svar. Genom att acceptera intygar du att du uppfyller kraven för att delta. Din accept är bindande efter sista svarsdag. Vi reserverar oss för att villkoren kan komma att förändras. Vänligen uppmärksamma att det kan förekomma en tidsfördröjning vid förmedling av information från emittenten via nätverket av utländska banker samt svenska informationskällor.



Information om erbjudande

För dig som accepterar erbjudandet

- Via Internetbanken svarar du genom att klicka på menyvalet "Spara & placera". Därefter på undermenyn "Översikt". Klicka sedan på aktuell depå. Kontrollera att du valt det eller de förvar där aktuellt innehav finns. Där finner du aktuella bolagshändelser att svara på i högerkolumnen, klicka på "Visa alla bolagshändelser". Klicka på aktuell bolagshändelse, ange och bekräfta därefter ditt svar.
- Via appen svarar du genom att klicka på menyvalet "Spara och Placera" och därefter på det eller de förvar där aktuellt innehav finns. Där finner du aktuella bolagshändelser som du klickar på, ange och bekräfta därefter ditt svar.

Om du inte har tillgång till Internetbanken eller appen ringer du Kundcenter eller besöker ditt bankkontor. Svar ska vara banken tillhanda senast sista svarsdag enligt brevet om du önskar acceptera erbjudandet enligt gällande villkor.

Accept kommer omfatta det antal värdepapper som du lämnat accept för. Om du köper till/överför värdepapper till depån måste du lämna ny accept även för dessa senast sista svarsdag. Nytt erbjudandebrev skickas inte ut om du köper till/överför värdepapper till depån där brev redan skickats ut på tidigare innehav.

Anmälan efter sista svarsdag kan komma att lämnas utan åtgärd.

För dig som inte accepterar erbjudandet

Har banken inte erhållit svar från dig senast sista svarsdag tolkar banken det som att du inte accepterar erbjudandet.

För fullständiga villkor ber vi dig besöka bolagets hemsida för att ta del av prospektet/erbjudandehandlingen.

Swedbanks roll är att vara ditt förvaringsinstitut och förmedla information till dig från den som står bakom erbjudandet och inhämta ditt eventuella svar. Du måste själv hålla dig informerad om villkoren för erbjudandet i prospekt, erbjudandehandling eller annan dokumentation samt egenskaper och risker kopplade till de finansiella instrument som omfattas av erbjudandet. Du måste även hålla dig uppdaterad på förändringar i villkor och övriga omständigheter som inträffar före och efter avgivet svar. Genom att acceptera intygar du att du uppfyller kraven för att delta.

Observera att för dig som har Kapitalförsäkringsdepå, IP-depå eller ISK-depå gäller särskilda villkor. Om en aktie avnoteras från börserna är det viktigt att du avyttrar innehavet innan handeln upphör. Detta är viktigt då det vid en eventuell tvångsinlösen eller om värdepappret upphör att handlas på börserna inte längre är en giltig placering på vissa depåtyper, då endast värdepapper noterade på vissa marknader får finnas på dessa depåtyper.

Vi reserverar oss för ändringar i prospektet eller innehållet i erbjudandet. Vi ber dig också uppmärksamma att det kan förekomma en tidsfördröjning när information förmedlas från bolag till Swedbank via utländska banker eller andra mellanhänder vilket kan betyda att informationen når dig sent.