

Bilaga 1

Styrelsens motiverade yttrande enligt 20 kap 8 § aktiebolagslagen över förslaget om minskning av aktiekapitalet med indragning av aktier för återbetalning till aktieägare ("Inlösenförfarandet")

Bolagets ekonomiska situation per den 31 december 2024 framgår av årsredovisningen för räkenskapsåret 2024 som undertecknades och avses offentliggöras den 25 april 2025 samt som förväntas fastställas på årsstämman den 23 maj 2025 ("Årsredovisningen"). Av Årsredovisningen framgår vilka principer som tillämpas för värderingen av tillgångar, avsättningar och skulder.

Fritt eget kapital i bolaget uppgår enligt Årsredovisningen till 1 988 515 832 kronor. Bolagets soliditet uppgår i enlighet med Årsredovisningen till 99 procent. Enligt Årsredovisningen uppgår det disponibla beloppet enligt 17 kap. 3 § första stycket aktiebolagslagen till 1 988 515 832 kronor.

Genom Inlösenförfarandet kan ett inlösenbelopp om **135** kronor per aktie, sammanlagt upp till **högst 1 672 086 780** kronor, komma att återbetalas till aktieägarna (av vilket högst 6 192 914 kr utgörs av aktiekapital och högst 1 665 893 866 kronor utgörs av överkurs). Det totala inlösenbeloppet som kan komma att utbetalas utgör 84 procent av bolagets eget kapital.

Styrelsen har utöver förslaget om Inlösenförfarandet vidare lagt fram ett förslag om att samtidigt genomföra en fondemission i syfte att återställa aktiekapitalet. Ett beslut om fondemission skulle ianspråktaga 6 192 914 kronor av det som redovisas som fritt eget kapital enligt Årsredovisningen.

Beslutet om minskning av aktiekapitalet medför att bolagets aktiekapital skulle komma att uppgå till som *lägst* 6 192 914 kr. Efter genomförd samtidig fondemission enligt förslag kommer bolagets bundna egna kapital och aktiekapital däremot att uppgå till som *lägst* 12 385 828 kronor.

Utöver förslagen om beslut om Inlösenförfarandet och fondemissionen har även styrelsen lagt fram ett förslag om beslut om en ordinarie utdelning på **2,30** kronor per aktie. Inget beslut om sådan värdeöverföring har dock vid tidpunkten för avgivandet av detta yttrande fattats.

Bolaget genomförde den 19 december 2024 en försäljning av 51 % av aktierna i det vid tidpunkten helägda dotterbolaget (numera delägda bolaget) Denevis AB, org nr. 559480-6050, till Nordion Energi AB. Försäljningen till Nordion Energi AB har givit upphov till en direkt positiv påverkan på kassaflödet med cirka 1 692 miljoner kronor, samt ytterligare en resultatpåverkan genom en omvärdering som inte påverkar kassaflödet, vilket givit en total resultatpåverkan om cirka 2 500 miljoner kronor.

Bolaget erbjöd även kommunerna Rättvik, Gagnef och Leksand optioner att förvärva hälften av bolagets innehav i Denevis AB (dvs. 24,5 % av aktierna i Denevis AB), vilket tidigare har kommunicerats. I anledning av detta har Bolaget per den 1 april 2025 fullbordat överlåtelsen av 2 627 aktier i Denevis AB till Rättviks kommun för en köpeskilling om **359 742 307 kronor**. Bolaget har även per den 15 april 2025 fullbordat försäljningen av 880 aktier i Denevis AB till Gagnefs kommun för en köpeskilling om **120 814 856 kronor**. Försäljningarna till Rättviks kommun och Gagnefs kommun har medfört att bolaget realiserat ytterligare tillgångar och ytterligare stärkt bolagets ekonomiska ställning efter balansdagen den 31 december 2024. Den 25 mars 2025 aviserade Bolaget att det förvärvat ytterligare aktier i Dala Vind AB och per den 24 april fullbordades förvärvet av 185 318 aktier i Dala Vind AB för motsvarande en total köpeskilling om **37 248 918 kronor** och ökar därmed Bolagets ägarandel i Dala Vind AB från 20,4 % till 55,6 %.

Enligt Årsredovisningen och med hänsyn till väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut finns tillräckligt med disponibla medel för att genomföra Inlösenförfarandet. Det finns även tillräckligt med disponibla medel för att genomföra såväl fondemissionen som vinstutdelningen. Efter genomförandet av Inlösenförfarandet, fondemissionen och vinstutdelningen skulle det disponibla beloppet uppgå till som lägst 270 miljoner kronor och bolagets soliditet skulle uppgå till som lägst 75 procent.

Vidare för Bolaget diskussioner med Leksands kommun om dess eventuella förvärv av 2 615 aktier i Denevis AB som skulle tillföra bolaget ytterligare överskottslikviditet som uppgår till lägst 362 miljoner kronor.

Bolaget har och förväntas fortsatt efter ett genomförande av Inlösenförfarandet ha en god likviditet och är väl kapitaliserat för att kunna driva sin verksamhet på ett för bolaget, bolagets borgenärer och andra intressenter betryggande vis. Inlösenförfarandet förväntas inte påverka bolagets möjligheter eller förmåga att genomföra kända nödvändiga investeringar. Inga kända förhållanden har inträffat sedan den 31 december 2024 som har någon nämnvärd negativ betydelse för bolagets ekonomiska ställning. Det bedöms inte heller finnas några väsentliga risker eller väsentliga osäkerhetsfaktorer avseende bolagets verksamhet eller framtida utveckling som skulle förändra bedömningen huruvida Inlösenförfarandet är försvarligt. Det framhålls att hänsyn har tagits till att bolaget är moderbolag i en koncern och att styrelsen har beaktat det aktuella konjunkturläget, historisk utveckling och framtidsprognoser för bolaget, koncernen och den marknad bolaget befinner sig på. Inga omständigheter har framkommit som medför att Inlösenförfarandet inte skulle framstå som försvarligt. Med hänsyn till vad som har anförts anser styrelsen att förslaget om Inlösenförfarandet är försvarligt med hänsyn till de krav som anges i 17 kap 3 § andra och tredje styckena aktiebolagslagen.

