

Styrelsen
Eolus Vind AB (publ.)
Box 95
281 21 Hässleholm

Stockholm den 1 januari 2016

Fairness opinion rörande förvärv av två vindkraftsprojekt i Nevada, USA

Eolus har avtalat om att förvärva de två vindkraftprojektbolagen Crescent Peak och Comstock från ett bolag som till 65 % kontrolleras av Eolus tidigare vice VD Hans-Christian Schulze för en köpeskilling om 50 000 USD samt en andel i vinsten vid en eventuell avyttring ("Transaktionen").

Vi har förstått att styrelsens uppfattning är att säljaren är att betrakta som närstående till Eolus och att förvärvet inte är av oväsentlig betydelse för Eolus, varför förvärvet ska underställas bolagsstämman i Eolus för godkännande. Styrelsen i Eolus har därför bett Ernst & Young AB ("EY") att som oberoende expert avge ett utlåtande om skäligheten i Transaktionen från finansiell utgångspunkt. EY har inte ombetts göra, och gör inte heller, någon bedömning av andra aspekter på Transaktionen än de rent finansiella.

För att bedöma skäligheten i Transaktionen har EY bland annat beaktat följande information:

- Eolus styrelsedokumentation
- Utkast till överlåtelseavtal
- Övrig projektinformation
- Diskussioner med representanter för ledningen i Eolus samt extern expertis

Vi har därutöver genomfört de avkastningsberäkningar och finansiella analyser som vi bedömt vara nödvändiga för att göra nedanstående utlåtande.

EY har beaktat den information som anges ovan samt har vid sin bedömning utgått ifrån att samtliga från Eolus erhållna uppgifter är riktiga och fullständiga samt att ingen väsentlig information har undanhållits, förvanskats eller utelämnats. Även om EY har kritiskt granskat informationen angiven ovan har någon oberoende verifiering av informationen inte gjorts. Vidare bör påpekas att det finns en inneboende osäkerhet vid denna typ av bedömningar. Vårt arbete avslutades den 29 december 2015 och händelser eller information efter detta datum har därför inte kunnat tas i beaktande.

Denna handling får endast användas i sin helhet i kommunikation med Eolus aktieägare i samband med det yttrande som Eolus styrelse ska göra med anledning av Transaktionen. Denna handling får inte spridas eller citeras på annat sätt eller i andra sammanhang utan EYs i förväg inhämtade skriftliga godkännande.

Vårt utlåtande nedan utgör inte någon rekommendation till Eolus aktieägare om hur de bör ställa sig till Transaktionen.

Vårt utlåtande grundar sig enbart på ovan angiven information och enbart i det syfte som anges i denna handling. Vi tar inget ansvar för om tredje man förlitar sig på denna handling, oavsett i vilket sammanhang så sker, såvida vi inte skriftligen gett tredje man bekräftelse på att så kan ske.

Baserat på genomförda analyser anser EY att villkoren i Transaktionen är skäliga från finansiell utgångspunkt för Eolus aktieägare.



Björn Gustafsson
Partner, Ernst & Young AB