

TrønderEnergi AS
Att: Olav Sem Austmo
E-mail: Olav.sem.austmo@tronderenergi.no

Trondheim, 5. juni 2015

Følg brev - Fairness opinion

Dette er et følgebrev til Fairness opinion datert 05.06.2015 ("FO"), utarbeidet av SpareBank 1 Markets AS ("SB1 Markets") i forbindelse med vurdering av fastsatt emisjonskurs vedrørende planlagt kapitalforhøyelse i TrønderEnergi AS ("TE"). Dette følgebrevet oppsummerer konklusjonene fra ovennevnte FO. Fairness opinion med vedlegg er sendt til TE og er definert som konfidensiell, men kan distribueres videre til styret i TE og til dagens aksjonærer i TE.

Tegningskursen i kapitalforhøyelsen er fastsatt til NOK 520 per aksje og formålet med den utarbeidede Fairness opinion har vært å avklare hvorvidt denne prisingen minst representerer de underliggende verdiene i TE, slik at det ikke skjer en vesentlig verdioverføring fra eiere som velger å avstå fra å benytte sine fortrinnsretter til aksjetegning til de som tegner aksjer, og om prisingen kan oppfattes som rettfærdig for aksjetegnerne.

Med bakgrunn i de begrensede forhold, tilgang til informasjon og gjennomføring, som nærmere er beskrevet i FO, har SpareBank 1 Markets kommet til følgende konklusjon på gjennomførte FO:

- SpareBank 1 Markets mener at en prising av TE-aksjen til NOK 520 per aksje minst reflekterer de underliggende verdiene i TrønderEnergi
- SpareBank 1 Markets har konkludert med et prisintervall i størrelsesorden NOK 407- 480 per aksje
- Det presiseres at ovennevnte prisintervall tar utgangspkt. i et noe høyere avkastningskrav knyttet til verdielementet TEK storkraft vann, enn det som er lagt til grunn ved fastsettelsen av emisjonskursen.
- Om prisingen av TE-aksjen på NOK 520 kan oppfattes som rettfærdig for tegnere i kapitalforhøyelsen avhenger derfor av den enkeltes tegner krav til avkastning.

Med vennlig hilsen,

SpareBank 1 Markets AS



Lars Erik Juul
Corporate Finance