

Saksbehandler: Eli Eriksrud
Arkivsaksnr.: 18/1164

Arkiv:

EIDSIVA ENERGI AS - INNFRIELSE AV ANSVARLIG LÅN

Vedlegg:

1. Vedtekter med markering av endringsforslag
2. Aksjonæravtalen med markering av endringsforslag

Andre saksdokumenter (ikke vedlagt):

- ✓ Nærmere redegjørelse om innfrielsen av det ansvarlige lånet
- ✓ Redegjørelse for endringer i Aksjonæravtale og Vedtekter
- ✓ Vedtekter oppdatert med endringsforslag
- ✓ Aksjonæravtale oppdatert med endringsforslag
- ✓ Ansvarlig lån pr 31.12.2017 fordelt på alle långiverne
- ✓ Anmodning om bindende forhåndsuttalelse, utkast til brev til Skatt Øst

Sammendrag:

Aksjonæravtalen for Eidsiva Energi AS ble første gang inngått i forbindelse med integrering av vannkraftproduksjonen i konsernet 15.04.2004. Den er siden blitt revidert 17.8.2005, 4.11.2009, 1.7.2011 og gjeldende versjon ble signert 12.5.2016. Avtalen om ansvarlig lån ble etablert i 2011 ved konvertering av 1,5 milliarder kroner fra egenkapital samtidig med en ekstraordinær kapitalutbetaling på 750 millioner kroner. Lånets løpetid ble i 2016 forlenget til 2036.

Denne saken inneholder forslag om innfrielse av det ansvarlige lånet, delvis ved konvertering til egenkapital og delvis ved kontantbetaling av lånets verdi utover hovedstol (overkurs) til långiverne. Forslaget har til hensikt å sikre opprettholdelse av Eidsivas gode lånebetingelser ved opptak av nye lån.

Aksjonæravtalen har bestemmelser som må endres når det ansvarlige lånet innfris. Innfrielsen får også konsekvens for bestemmelsen i Eidsiva Energi AS sine vedtekter om aksjekapital.

Saksutredning:

Forslag om innfrielse av det ansvarlige lånet

Kort om forslaget

Eidsiva Energi AS er låntaker i et ansvarlig lån fra sine eiere. For å sikre fortsatt gode rentevilkår på eksterne lån ønsker Eidsiva Energi AS å innfri lånet.

Det ansvarlige lånet har en avtalt fastrente på i gjennomsnitt 6,96% fram til 31.12.2026. Dette er høyere enn gjeldende markedsrente og medfører at lånets verdi er høyere enn lånets hovedstol (overkurs). Dette må det tas hensyn til ved innfrielsen.

Det er foreslått følgende metode for å innfri det ansvarlige lånet:

- ✓ Lånets hovedstol konverteres til egenkapital i Eidsiva Energi AS. Det betyr at eierne får økt pålydende på sine aksjer i Eidsiva Energi AS.
- ✓ Overkursen, det vil si verdien av lånet utover hovedstolen, betales til eierne i kontanter. Foreløpige beregninger tilsier at overkursen er i størrelsesorden 300 millioner kroner. Nøyaktig beløp vil måtte beregnes på beslutningstidspunktet.

Gjennomføring av forslaget krever beslutning av generalforsamlingen i Eidsiva Energi AS. Etter planen skal denne avholdes i løpet av høsten 2018. Det er på dette tidspunktet at overkursen blir endelig bestemt.

Nærmere begrunnelse for forslaget

Fra det ansvarlige lånet ble etablert i 2011 og fram til i dag har kraftprisen blitt nærmest halvert. Dette har redusert konsernets inntjening og kontantstrøm fra driften. I samme periode har det vært gjennomført store investeringer i fornybar energiproduksjon, strømmnett og bredbåndsinfrastruktur. Investeringene er lønnsomme, men siden kontantstrømmene for de fleste av investeringene kommer noen år etter at investeringene er foretatt, har investeringene blitt lånefinansiert.

Dette har satt press på konsernets finansielle nøkkeltall. Det er spesielt konsernets størrelse på gjeld i forhold til kontantstrøm som er utfordringen. De finansielle nøkkeltallene har avgjørende betydning for selskapets kredittkarakter (rating BBB-), som igjen er viktig for selskapets lånebetingelser, herunder rentesats.

Styret fremmet forslag om konvertering av det ansvarlige lånet allerede i 2015. Den gang foretok bankene såkalt «skyggerating». I bankenes «skyggerating» ble ansvarlige lån ofte betraktet som egenkapital. Bankene har nå sluttet med «skyggerating». Eidsiva har derfor, i likhet med flere andre kraftselskaper, innhentet en offisiell kredittvurdering. I en offisiell ratingprosess blir ansvarlig lån vurdert som rentebærende gjeld. Det ansvarlige lånet får dermed betydelig negativt utslag på Eidsivas kredittkarakter, sammenlignet med situasjonen i 2015 da bankene foretok «skyggerating». Dette har ytterligere aktualisert behovet for konvertering av det ansvarlige lånet.

Virkninger av gjennomføring av forslaget

Hvis lånet innfris i tråd med forslaget reduseres konsernets netto gjeld med 1,2 milliarder kroner samtidig som egenkapitalen styrkes. Dette vil telle positivt for långivere som vurderer Eidsiva og vil dermed også være positivt for lånebetingelsene som Eidsiva oppnår på eksterne lån. Innfrielsen sikrer med dette at Eidsivas investeringsprosjekter vil finansieres på en rimelig måte.

Eidsivas portefølje av lønnsomme investeringsprosjekter vil øke selskapets framtidige resultat- og utbytteevne. Hoveddelen av planlagte og potensielle investeringer vil gjøres i virksomhetsområder med lav risiko og til dels regulert inntekt uavhengig av kraftpris og konjunkturer (Nett og bredbåndsfiber). De planlagte investeringene vil ha stor positiv regional effekt og blant annet bidra til at fiberdekningen i vår region bedres.

Innfrielse av lånet vil også styrke selskapets utbytteevne ved at rentekostnadene reduseres.

Innfrielsen skal etter planen gjennomføres ved utgangen av desember 2018 og det vil bli betalt renter på lånet for hele 2018. Eierne vil hvis innfrielsen gjennomføres som foreslått, få utbetalt til sammen cirka 555 millioner kroner fra Eidsiva i 2018 (vedtatt utbytte på 150 millioner kroner for regnskapsåret 2017 i tillegg til renter og overkurs på det ansvarlige lånet).

Det legges til grunn at bortfall av renter på det ansvarlige lånet i 2019 vil bli kompensert med utbytte slik at utbetaling til eierne i 2019 opprettholdes på det nivået som var forutsatt da avtalen om redusert utbytte i en 3-års periode ble inngått i 2016, det vil si 230 millioner kroner.

Minimumsutbytte er et uttrykk som brukes i aksjonæravtalen og betegner det utbyttensnivået styret ikke kan gå lavere enn, med mindre de mener nivået er uforvarlig. Det er beregnet et nytt minimumsutbytte etter innfrielsen. Det er tatt utgangspunkt i beregningen slik den var definert i aksjonæravtalen før etableringen av det ansvarlige lånet. Nytt minimumsutbytte for inntektsåret 2019 er beregnet til 297 millioner kroner. Videre har selskapets styre foreslått at utbytte som avsettes i 2020 blir 303 millioner kroner hvilket tilsvarer beregnet minimumsutbytte. Fra dette tidspunktet vil minimumsutbyttet reguleres årlig i henhold til konsumprisindeksen.

Skattemessige forhold

Etter gjeldende regler er det skattemessig en fordel at deler av finansieringen fra eierne kommer i form av lån og ikke egenkapital. Det skyldes at gjeldsrenter samlet sett beskattes gunstigere enn utbytte for selskaper med kommunale eiere. Nå er det imidlertid skatteendringer i emning som kan medføre at dagens skattefordel knyttet til gjeldsrenter helt eller delvis forsvinner.

Eidsiva presiserer for ordens skyld at hver aksjonær/kreditor selv må gjøre sine skattemessige vurderinger og er ansvarlig for disse.

Når det gjelder de skattemessige konsekvensene av selve innfrielsen, vil det bli innhentet en bindende forhåndsuttalelse fra skattemyndighetene som vil behandle disse. Utkast til en anmodning om bindende forhåndsuttalelse følger vedlagt. Det fremgår av anmodningen at Eidsiva ikke forventer at selve innfrielsen vil ha noen vesentlige negative skattemessige konsekvenser. Dersom skattemyndighetene i den bindende forhåndsuttalelsen konkluderer med at innfrielsen av det ansvarlige lånet har vesentlig andre skattemessige konsekvenser for aksjonærene/långiverne enn det som følger av anmodningen, vil aksjonærene/långiverne ha mulighet til å vurdere på nytt om de ønsker å stemme for innfrielsen.

Den bindende forhåndsuttalelsen sikrer kun den skattemessige behandlingen for de skattyterne som anmodningen gjelder, dvs. de som betaler gebyret. Alle aksjonærer/kreditorer med unntak av Elverum Energi AS (de har lavere rente på lånet) er omfattet av den vedlagte anmodningen om bindende forhåndsuttalelse. En bindende forhåndsuttalelse koster kr 16 950 per skattyter anmodningen gjelder. Beløpet er tenkt å gå til fratrukk ved utbetaling av overkurs i forbindelse med innfrielsen.

Forslag til endringer i Aksjonæravtalen

Aksjonæravtalen skal etter planen kun endres på de punkter som berøres av at det ansvarlige lånet bortfaller.

Det er laget en egen oversikt over endringene. Dette er et av vedleggene i dokumentlista som beskriver punkt for punkt hvorfor endringene i aksjonæravtalen er foretatt. Endringene framkommer med rød tekst i vedlegget.

Forslag til endringer i Vedtektene

Vedtektene § 4, Selskapets aksjekapital

Eidsiva Energi AS' aksjekapital må oppdateres. Gjeldende bestemmelse er gjengitt nedenfor:

«Selskapets aksjekapital er på 345.709.508 kroner fordelt på 345.709.508 aksjer, hver pålydende én krone innbetalt. Aksjekapitalen består av 114.084.138 A-aksjer à pålydende én krone, 55.313.521 B-aksjer à pålydende én krone og 176.311.849 C-aksjer pålydende én krone.»

Forslaget innebærer å øke aksjenes pålydende med kroner 0,50,-, hvilket betyr at aksjekapitalen øker med 172.854.754 kroner. Resten av lånebeløpet tillegges overkursfondet.

Vurdering:

Foreliggende sak gjelder spørsmål om godkjenning av at Eidsiva innfrir det ansvarlige lånet, dels ved at lånets hovedstol konverteres til egenkapital og dels ved at långiverne får utbetalt lånets verdi utover hovedstolen i kontanter. En slik innfrielse bidrar til å styrke/opprettholde Eidsivas kredittkarakter og kommer eierne til gode ved redusert risiko for at rentekostnader som betales til eksterne långivere øker som følge av svakere kredittkarakter.

Innfrielsen medfører enkelte endringer i Aksjonæravtalen og i Vedtektene.

Rådmannen mener at de viktige hensyn som ivaretas gjennom forslaget om konvertering av det ansvarlige lånet er å sikre at rentekostnader på eksterne lån holdes nede ved å bidra til best mulig kredittvurdering av Eidsiva. Dette vil sikre god utbytteevne og dermed komme aksjonærene til gode.

Rådmannens forslag til innstilling:

1. Øyer kommune beslutter å stemme for den foreslåtte innfrielse av Eidsiva Energi AS sitt ansvarlige lån, herunder tilknyttede endringer i Eidsiva Energi AS sine vedtekter, når innfrielsen blir behandlet i generalforsamlingen til Eidsiva Energi AS. Innfrielsen planlegges gjennomført ved at det ansvarlige lånets hovedstol konverteres til egenkapital i Eidsiva Energi AS ved kapitalforhøyelse og at lånets verdi utover hovedstolen betales kontant til långiverne.

2. Øyer kommune beslutter å tegne seg for sin andel av kapitalforhøyelsen nevnt i punkt 1 ved innfrielsen av hele Øyer kommunes ansvarlige lån til Eidsiva Energi AS med hovedstol på kr 10.675.867.
3. Ordfører har fullmakt til å representere Øyer kommune i generalforsamlingen som skal behandle innfrielsen av det ansvarlige lånet, herunder til å tegne seg for kapitalforhøyelsen på vegne av Øyer kommune.
4. Øyer kommune godkjenner og signerer ny aksjonæravtale for Eidsiva Energi AS som har virkning fra ikrafttredelsen av ovennevnte kapitalforhøyelse.
5. Ovennevnte beslutninger er betinget av at den bindende forhåndsuttalelsen som skal innhentes fra skattemyndighetene ikke har vesentlige andre skattemessige konsekvenser for Øyer kommune enn det som er skissert i saksframlegget med vedlegg.

Ådne Bakke
Rådmann

Eli Eriksrud