
EIDSIVA ENERGI AS OG INNLANDET ENERGI HOLDING AS - TRANSAKSJON MED STANGE ENERGI AS

Vedlegg:

1. Notat som redegjør for Stangetransaksjonen
2. Oversikt over eierandeler i Innlandet Energi Holding AS før og etter Stangetransaksjonen
3. Transaksjonsavtale mellom Stange Energi AS, Eidsiva Energi AS og Innlandet Energi Holding AS (vedlegg 1-4 i transaksjonsavtalen er unntatt for offentlighet og derfor ikke vedlagt)

Andre saksdokumenter (ikke vedlagt):

Ingen

Sammendrag:

I aksjonæravtalen for Innlandet Energi Holding AS (IEH) er det gitt klare føringer for at det skal arbeides videre med ytterligere konsolidering og at det for virksomheter i Innlandet skal legges til rette for at disse ved en eventuell konsolidering, skal legge sine aksjer i Eidsiva Energi AS inn i Innlandet Energi Holding AS. Stange Energi AS er et energiselskap som er heleid av Stange kommune. Stange kommune og styret i Stange Energi AS ønsker å legge sin virksomhet inn i en større struktur.

Styret i IEH har vært løpende involvert i prosessen og har gjennom engasjement av rådgivere på det finansielle og juridiske området, kvalitetssikret at de verdurderinger som er lagt til grunn for transaksjonen er tilfredstillende utført og at det etablerte avtaleverket for transaksjonen ivaretar selskapets interesser på en god måte. Styret anbefaler eierne å godkjenne transaksjonen gjennom vedtak i generalforsamlingen. Før behandling i generalforsamlingen må saken behandles av alle de 28 eierne i IEH. Kommunedirektøren rår kommunestyret til å fatte vedtak i samsvar med forslaget fra styret i IEH.

Saksutredning:

Innledning

Innlandet Energi Holding AS (IEH) har ved mail datert 02.03.2022 sendt forslag til saksdokument som eierne kan bruke i sin behandling av saken. Teksten nedenfor er identisk med IEH sitt forslag.

1. Bakgrunn

Gjennom transaksjonen mellom Eidsiva Energi og Hafslund Eco ble det i 2019 etablert følgende selskapsstruktur:

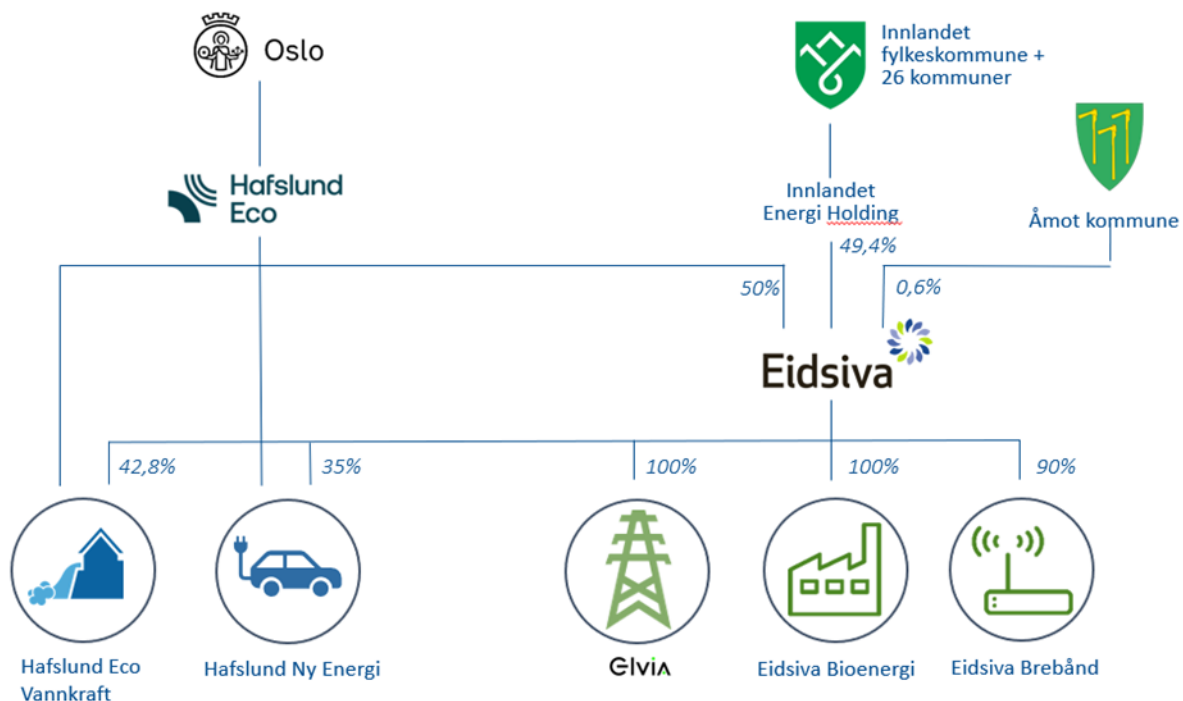


Fig. 1 Selskapsstruktur Eidsiva – Hafslund Eco

Den etablerte selskapsstrukturen representerer et krysseierskap mellom Oslo kommune, 27 kommuner i Innlandet samt Innlandet fylkeskommune innenfor energiområdet. Konsernet Eidsiva Energi ivaretar virksomheten innenfor nett, bioenergi og bredbånd, mens konsernet Hafslund Eco ivaretar produksjonsvirksomheten.

Med unntak av Åmot kommune har eierne i Innlandet valgt å samle sitt eierskap i Innlandet Energi Holding AS som eier ca. 49,4 % av Eidsiva. I aksjonærvtalen for Innlandet Energi Holding er det uttrykt følgende «**Formål og strategi**»:

«Innlandet Energi Holdings primære formål er å eie aksjer i Eidsiva, og gjennom dette eierskapet bidra til å utvikle verdier i Eidsiva. Selskapet skal herunder bygge opp under en strategi for Eidsiva som tar utgangspunkt i et offentlig eierskap til både nett- og kraftproduksjon, fordi det er nøkkelen til å få gjennomført den ønskelige konsolideringen av kraftsektoren.

Eidsiva skal i tillegg til organisk vekst, søke å vokse gjennom fusjoner med tredjeparter eller gjennom kapitalforhøyelser mot tingsinnskudd av tredjeparters virksomheter. Dersom det er andre kommuner i nåværende Hedmark og Oppland med energirelatert virksomhet som blir konsolidert inn i Eidsiva, skal det legges til rette for at disse kan overføre sine aksjer i Eidsiva til Innlandet Energi Holding slik at alle eierkommuner i nåværende Hedmark og Oppland så langt det er mulig samler sitt eierskap i Selskapet.»

Dvs. at det i avtaleverket er gitt klare føringer for at det skal arbeides videre med ytterligere konsolidering og at det for virksomheter i Innlandet skal legges til rette for at disse ved en eventuell konsolidering, skal legge sine aksjer i Eidsiva inn i Innlandet Energi Holding.

2. Saken

Øyer kommune er indirekte eier i Eidsiva Energi AS (Eidsiva) gjennom en eierandel på 0,71128 % (eierandel framkommer i vedlegg 2) i Innlandet Energi Holding AS (IEH). Etter transaksjonen mellom Hafslund Eco AS (HECO) og Eidsiva i 2019 ivaretar IEH følgende eierskap for Innlandseierne:

- ✓ Eier 49,4 % av Eidsiva
- ✓ Eidsiva eier 42,8 % av produksjonsselskapet Hafslund Eco Vannkraft AS (HEV) og Innlandet Energi Holding har gjennom det en indirekte eierandel på 21,2 % i dette selskapet.

Stange Energi AS er et energiselskap som er heleid av Stange kommune. Eieren Stange kommune og styret i Stange Energi har besluttet at de ønsker å legge sin virksomhet inn i en større struktur. Dette gjelder spesielt på nettområdet der de både i forhold til beredskap og kompetanse, mener at det mest fremtidsrettede er å legge dette inn i et større selskap.

Eidsivas nettselskap Elvia er landets klart største og har en kundemasse på over 900 000 nettkunder, mens Stange Energi Nett har ca. 12 000 nettkunder. Elvia har sitt hovedkontor på Hamar og det ligger derfor godt til rette for en samordning med nettvirksomheten til Stange.

Siden høsten 2021 er det gjennomført en prosess mellom Eidsiva og Stange med målsetting om at Eidsiva skal overta nettselskapet til Stange, samt en eierandel på 5 % i Vinstra Kraftselskap DA (VKDA) og noen andre mindre eiendeler. En eventuell transaksjon mellom Eidsiva og Stange vil medføre at Stange legger sine eiendeler inn i Eidsiva mot oppgjør i aksjer. Dernest vil Stange legge sine ervervede Eidsivaaksjer inn i Innlandet Energi Holding og bli en ny deleier i dette selskapet.

Partene er nå enige om en transaksjon som medfører at Stange får en eierandel i Innlandet Energi Holding på ca. 2,34 %. Styret i Innlandet Energi Holding har vært løpende involvert i prosessen og har gjennom engasjement av rådgivere på det finansielle og juridiske området, kvalitetssikret at de verdivurderinger som er lagt til grunn for transaksjonen er tilfredsstillende utført og at det etablerte avtaleverket for transaksjonen ivaretar selskapets interesser på en god måte.

Stangetransaksjonen medfører at Stange kommune legger sentrale deler av virksomheten i Stange Energi inn i Eidsiva og blir eier i Innlandet Energi Holding. Dette er en konsolidering innenfor energiområdet i Innlandet som er helt i tråd med de forutsetninger som er nedfelt i forbindelse med transaksjonen mellom Hafslund Eco og Eidsiva i 2019. Transaksjonen medfører også en konsolidering av nettvirksomhet som er i tråd med overordnede føringer fra sentrale myndigheter.

For Eidsiva vil dette bidra til økt verdiskaping gjennom følgende:

- ✓ Nettvirksomheten til Eidsiva (Elvia) kan samordnes med nettvirksomheten til Stange Energi Nett (SEN). Nettet til SEN ligger i umiddelbar nærhet til Elvias nett og virksomhet og grunnlaget for å hente ut betydelige samordningsgevinster er meget gode
- ✓ Ved at virksomheten til Stange ligger i umiddelbar nærhet til Elvias virksomhet på Hamar, vil denne transaksjonen være enkel å gjennomføre i forhold til de ansatte

- ✓ Overdragelsen av 5 %-andelen i Vinstra Kraftselskap til Eidsiva og deretter Hafslund Eco Vannkraft, vil medføre at HEV blir 100 % eier av VKDA. Dette vil forenkle eiermessig oppfølging og bidra til effektivisering av et selskap som Eidsiva har en eierandel i.

For Innlandet Energi Holding vil dette bidra til følgende:

- ✓ Resultatforbedring for Eidsiva
- ✓ Enda mer av det eiermessige fellesskapet knyttet til Innlandets eierinteresser i Eidsiva og indirekte i Hafslund Eco Vannkraft, blir styrket
- ✓ IEH sitt indirekte eierskap til vannkraftproduksjon blir noe styrket ved at Eidsivas eierandel i Hafslund Eco Vannkraft øker
- ✓ Innlandet styrker sin posisjon i fellesskapet Hafslund Eco – Eidsiva.

Ved at Stange kommer inn som ny eier i Innlandet Energi Holding med en eierandel på ca. 2,34 %, vil de eksisterende eiere få sine eierandeler marginalt redusert. I vedlegg 2 er vist eierfordeling i IEH før og etter at Stange eventuelt kommer inn. Samtidig vil verdien av Eidsiva, og dermed også IEH, øke slik at eksisterende eieres verdi av aksjene blir uforandret.

Både i aksjonæravtalen for Eidsiva og IEH er det definert minimumsutbytte som skal utdeles til eierne. Både som følge av denne transaksjonen og generell positiv resultatutvikling i Eidsiva, har styret i Eidsiva vedtatt en utbytteplan for de kommende fem årene som tilsier et utbytt nivå som er høyere enn det i aksjonæravtalen fastsatte minimumsutbytte. Det kan derfor legges til grunn at eierne i IEH etter Stangetransaksjonen, vil motta årlige utbytter som er høyere enn det definerte minimumsutbytte.

Den aktuelle transaksjonen krever godkjenning i generalforsamlingen for Innlandet Energi Holding. Saken legges derfor fram for godkjenning hos hver enkelt aksjonær i selskapet.

Før selve transaksjonen kan gjennomføres må den være godkjent av Olje- og Energidepartementet og Konkurransetilsynet.

3. Styret i IEH sin innstilling

Styret i IEH har gjennomgått de verdimessige forutsetninger for Stangetransaksjonen, både ved at selskapet selv har fulgt prosessen tett og ved at rådgivingselskapet Deloitte har vært engasjert for å kvalitetssikre den verdsettelse som er lagt til grunn for transaksjonen. Styret mener at de verdimessige forutsetninger som er lagt til grunn, gir et riktig grunnlag for å fastsette bytteforholdet.

Det er utarbeidet en transaksjonsavtale mellom Stange, Eidsiva og IEH som regulerer de aktuelle vilkår knyttet til transaksjonen på en god og hensiktsmessig måte. IEH har engasjert advokatfirmaet Forsberg DA ved advokat Jens I. Kobro for å bistå med rådgiving på det juridiske området.

På denne bakgrunn vil styret anbefale eierne i IEH å stemme for gjennomføring av Stangetransaksjonen slik den her er redegjort for.

4. Oppsummerende vurdering

I denne saken skal kommunestyret ta stilling til om Eidsiva skal erverve aktuelle eiendeler fra Stange Energi mot oppgjør i Eidsivaaksjer som så legges inn i Innlandet Energi Holding. Dette innebærer at kommunestyret godkjenner at Eidsiva erverver de aktuelle eiendeler fra

Stange Energi med oppgjør i aksjer i Eidsiva med påfølgende konvertering til aksjer i Innlandet Energi Holding, slik at Stange blir eier av ca 2,34 % av IEH. Stange Energi og Stange kommune må også tiltre aksjonæravtalene for henholdsvis Eidsiva og Innlandet Energi Holding.

Kommunedirektøren mener at transaksjonen mellom Eidsiva, Stange og IEH representerer en ønsket og hensiktsmessig konsolidering mellom Eidsiva, IEH og et annet energiselskap i Innlandet. Det vil kunne medføre en verdiøkning for dagens eiere. Det er gjennomført en grundig prosess, der både Eidsiva og IEH har knyttet til seg nødvendig bistand for å sikre et godt grunnlag for transaksjonen.

Transaksjonen involverer mange selskaper i Eidsiva-konsernet og Hafslund-konsernet med ulike transaksjoner. Beskrivelsen over er noe forenklet, men for god ordens skyld beskrives den formelle prosessen detaljert nedenfor i punkt 5.

5. Godkjenning av transaksjonen

Innlandet Energi Holding AS (IEH), Eidsiva Energi AS (Eidsiva) og Stange Energi AS (Stange) har fremforhandlet en transaksjonsavtale ("**Transaksjonsavtalen**") om overføring av samtlige aksjer i Stange Energi Nett AS (SEN), et norsk aksjeselskap med org.nr. 985 294 836 og 8 % av aksjene i Elsikkerhet Norge AS (ENAS), et norsk aksjeselskap med org.nr. 987 290 994, til Eidsiva, og 5 % av andelene i Vinstra Kraftselskap DA (VKDA), et norsk ansvarlig selskap med delt ansvar og org.nr. 944 001 751 og eierskapet til Viksdammen damanlegg (Viksdammen) til et nyetablert datterselskap av Eidsiva, mot endelig oppgjør i aksjer i Selskapet ("**Transaksjonen**").

Transaksjonen skal gjennomføres i flere steg:

1. Gjennomføres ved at (i) aksjene i SEN og ENAS overføres til Eidsiva hvor kjøpesummen gjøres opp ved at det utstedes en selgerkreditt til Stange. (ii) Andelene i VKDA og Viksdammen overføres til Datterselskapet hvor kjøpesummen gjøres opp mot at det utstedes en selgerkreditt til Stange. Deretter (iii) overtar Eidsiva selgerkreditten benevnt i (ii) mot at det utstedes en likelydende fordring til Eidsiva fra Datterselskapet, som umiddelbart konverteres til aksjekapital i Datterselskapet.
2. Gjennomføres ved at (i) generalforsamlingen i Eidsiva vedtar en rettet emisjon mot Stange, hvor Stange gis rett til å tegne seg for nye aksjer i Eidsiva ("**Eidsiva-aksjene**"). Innskuddsforpliktelsen gjøres opp ved motregning av selgerkredittene benevnt i Steg 1. Videre (ii) vedtar generalforsamlingen i IEH en rettet emisjon mot Stange, hvor Stange gis rett til å tegne seg for nye aksjer i IEH. Innskuddsforpliktelsen gjøres opp som tingsinnskudd ved at Stange overfører Eidsiva-aksjene til IEH.
3. Umiddelbart etter gjennomføring av Steg 1 og 2 vil Hafslund Eco AS' (Hafslund Eco's) eierandel i Eidsiva via Hafslund AS (Hafslund) falle til under 50 %. I henhold til aksjonæravtalen for Eidsiva har Hafslund Eco rett til å opprettholde sin eierandel på 50 %. Oppvektingen gjennomføres ved at (i) generalforsamlingen i Eidsiva vedtar en rettet emisjon mot Hafslund Eco hvor Hafslund Eco gis rett til å tegne seg for nye aksjer i Eidsiva ("**EE-aksjene**"). Innskuddsforpliktelsen gjøres opp som tingsinnskudd ved at Hafslund Eco overfører aksjer i Hafslund Eco Vannkraft AS (HEV) og et kontantvederlag til Eidsiva. Deretter (ii) overfører Hafslund Eco EE-aksjene videre til Hafslund.

4. I tillegg skal (i) generalforsamlingen i HEV vedta en rettet emisjon mot Eidsiva hvor Eidsiva gis rett til å tegne seg for nye aksjer i HEV. Innskuddsforpliktelsen skal gjøres opp ved at Eidsiva overfører samtlige aksjer i Datterselskapet til HEV. (ii) HEV og Datterselskapet kan deretter, om ønskelig, fusjoneres gjennom en mor-datter-fusjon.

Gjennomføring av Transaksjonen er betinget av flere forhold nærmere beskrevet i Transaksjonsavtalens punkt 6. Dersom Transaksjonen, herunder stegene beskrevet over gjennomføres, skal alle handlinger (så vidt praktisk mulig) utføres samtidig, og skal være gjensidig betinget av hverandre.

Vurdering:

Kommunedirektøren har ingen ytterligere kommentarer til saksutredningen slik den foreligger fra Innlandet Energi Holding AS (IEH) sin side, og råar kommunestyret til å fatte vedtak i samsvar med forslaget fra IEH alternativ 1 – «For kommuner som eier direkte i Innlandet Energi Holding».

Punkt tre i innstillingen er tilpasset formuleringen i Øyer kommunes eierpolitikk angående representasjon i formelle eierorganer i selskaper.

Kommunedirektørens forslag til innstilling:

1. Transaksjonen og inngåelsen av Transaksjonsavtalen godkjennes
2. Det gis samtykke til at Stange Energi AS og Stange kommune tiltrer gjeldende aksjonæravtaler for Eidsiva Energi AS og Innlandet Energi Holding AS
3. I samsvar med kommunens eierpolitikk har ordfører med varaordfører som vara, fullmakt til å møte på generalforsamling i Innlandet Energi Holding AS i forbindelse med Transaksjonen og stemme på vegne av Øyer kommune. Ordfører kan gi andre fullmakt til å møte på kommunens vegne.

Åsmund Sandvik
Kommunedirektør

Eli Eriksrud