

Notat

Fra: Gudbrandsdal Energi Holding AS

Til: Eierkommunene i Gudbrandsdal Energi Holding AS

Dato: 16.10.19

UTBYTTE FOR PERIODEN 2020 - 2023

I 2013 utarbeidet daværende ordførere i eierkommunene i Gudbrandsdal Energi, etter forslag fra styret og ledelsen i selskapet, et eierstyringsdokument. Dokumentet fulgte med saken om eierløsning til politisk behandling i alle eierkommunene.

Eierstyringsdokumentet ble sist revidert og behandlet av kommunestyrene høsten 2017.

I eierstyringsdokumentet er det lagt til grunn at det foretas en verdivurdering av selskapet hvert tredje år, og at utbytt nivået er 3% av selskapets vurderte markedsverdi. I 2018 ble det foretatt en ny verdivurdering som fastsatte markedsverdien til 1.089 mill. kr, opp fra 903 mill. kr i 2015.

Den 06.06.19 ble det gjennomført et eiermøte i Gudbrandsdal Energi Holding AS (GEH), der eierne ble orientert om at styret mener utbyttet fra GEH bør holdes på et lavere nivå enn ny verdivurdering tilsier. Det var enighet blant eierne om at temaet bør ses i sammenheng med eierstyringsdokumentet, og at det er hensiktsmessig at det er sittende kommunestyre som behandler saken nå i høst.

Styret behandlet saken i styremøte 28. august 2019 og gjorde følgende vedtak:

"Styret viser til at eierne hadde en grundig gjennomgang i forbindelse med revisjon eierstyringsdokumentet i 2017, og kan ikke se behovet for en fullstendig revisjon nå. Styret har utarbeidet et vedlegg til eierstyringsdokumentet om utbyttepolitikk for perioden 2020 – 2023, og oversender dette til eierne for videre saksbehandling.»

Bakgrunnen for at styret mener en utbyttet bør holdes på et lavere nivå enn ny verdivurdering tilsier er:

- Det er mindre sammenheng mellom verdien av selskapet og årlig resultat enn det var i 2015. Selskapet er bl.a. betydelig mer eksponert for svingninger i kraftprisen.
- Investeringer i bredbåndsutbygginger oppnår ikke selskapets avkastningskrav, og fremskynder samtidig nettinvesteringer. Dette reduserer selskapets utbytteevne.
- Selskapet har dessuten endret karakter i vesentlig grad siden verdivurderingen i 2015. Selskapet har i dag betydelig gjeld, og deleierskap i sluttbrukervirksomhet og vindkraft gjør at selskapet kan oppleve større variasjon i resultat og utbytteevne.

Styret sendte over gjeldende eierstyringsdokument (datert 05.09.2017), og styrets forslag til vedlegg til dette dokumentet, til eierne den 04.09.19. I vedlegget ble det lagt til grunn et årlig utbytte i perioden 2020 – 2023 fra GEH på 24,5 mill. kr. Dette ville gitt et årlig utbytte på 7,35 mill. kr til Øyer, 7,35 mill. kr til Ringebu, 4,9 mill. kr til Nord-Fron og 4,9 mill. kr til Sør-Fron.

Den 27.09.19 ble det avholdt et møte mellom de fire ordførere i eierkommunene og styreleder i GEH. I dette møtet ble det gitt et felles signal fra eierne om at utbyttet for de neste tre år bør holdes på samme nivå som utbyttet de tre foregående år. Det vil si 27,09 mill. kr.

Styret behandlet saken på nytt i styremøte 04.10.19. Styret foreslår følgende grunnlag for selskapets utbytteprofil de neste tre årene:

- Utbytte for de neste tre år holdes på samme nivå som utbyttet de tre foregående år.
- Eierstyringsdokumentet blir ikke tatt opp til revidering nå. Eierne tar til etterretning ny verdivurdering, men holder likevel utbyttene på uforandret de tre kommende årene.
- Ny verdivurdering foretas 1. halvår 2022 som grunnlag for å drøfte utbyttene den neste treårsperioden. Denne drøftingen skal sluttføres i eiermøte høsten 2022.

Styret ber om at eierne sørger for nødvendig saksbehandling i kommunene, og ber om tilbakemelding til selskapet innen 01.12.19.

Mvh

Bjarne Slapgard
Styreleder

Per Oluf Solbraa
Konsernsjef