



Vår saksbehandler  
Richard Sandnes

Referanse  
RISA/2022/658-3/S00

Behandles av	Utvalgssaksnr	Møtedato
Formannskapet		10.05.2022
Kommunestyret		02.06.2022

## Strukturendring i TrønderEnergi

### Vedlegg

- 1 Dokumentunderlag vedr foreslått strukturendring i TrønderEnergi
- 2 Strukturprosess i TrønderEnergi (u.off, jfr. §23.4 offentlighetsloven)
- 3 2022-04-25 TrønderEnergi - FTE - Second Opinion (u.off, jfr. §23.4 offentlighetsloven)
- 4 Aksjonæravtale TEVH (u.off, jfr. §23.4 offentlighetsloven)
- 5 Vedlegg 1 aksjonæroversikt (u.off, jfr. §23.4 offentlighetsloven)
- 6 Vedlegg 2 Vedtekter TEVH AS (u.off, jfr. §23.4 offentlighetsloven)

### Andre saksdokumenter (ikke vedlagt)

<https://www.oppdal.kommune.no/globalassets/pdfdokumenter/politikk/eierskapsmelding-del-2---2020.pdf> Side 9.

### Saksopplysninger

Gjennom to strategiprosesser i 2019 og 2021 har styret i TrønderEnergi sett muligheter for lønnsom vekst knyttet til det grønne skiftet. Samtidig har det gjennom dialoger med eierne i samme periode blitt stadfestet at et stabilt og høyt utbytte fra TrønderEnergi er ønskelig. Med krav om minimum 66,7 % offentlig eierskap i vannkraftselskaper er dette to målsettinger som styret i TrønderEnergi mener ikke lar seg oppfylle samtidig, da det er meget begrenset offentlig risikokapital tilgjengelig.

Styret anbefaler derfor en løsning der dagens TrønderEnergi-konsern deles i to, og at selskapets eiere gir sin tilslutning til en konsernsplitt og etablering av et nytt trøndersk fornybarkonsern med nordisk vekstpotensial. Det nye konsernet skal ledes fra hovedkontoret i Trondheim, og satsingen vil gi nye arbeidsplasser, aktivitet og investeringer i og utenfor Trøndelag. Det nye fornybarkonsernet tar sikte på å bli en toneangivende aktør og realisere store satsinger innen fornybar energiproduksjon, energiforvaltning, elektrifisering og energieffektivisering i Norden, med posisjoner også i Europa. I første fase vil det nye fornybarkonsernet få en investeringskapasitet på mellom 15 og 20 milliarder kroner.

Styret mener en slik etablering vil verne utbyttekapasiteten for dagens eiere, ivareta eierskap til vannkraften og nett (Tensio), og redusere risiko knyttet til ny vekst for dagens eiere samtidig som selskapet tilføres nødvendig risikokapital for videre vekst.

Gitt eiernes tilslutning, vil fornybarkonsernet etableres høsten 2022 ved at all virksomhet i TrønderEnergi-konsernet - med unntak av eierposten i nettkonsernet Tensio og 81,02% av eierskapet til TrønderEnergis vannkraft - skilles ut som et eget konsern.

## Hitec Vision – ny partner

Informasjon om HitecVision kan ble funnet her: <https://www.hitecvision.com/about-us>. Selskapet er et privat investeringsselskap innen Europas energisektor med hovedkontor i Stavanger.

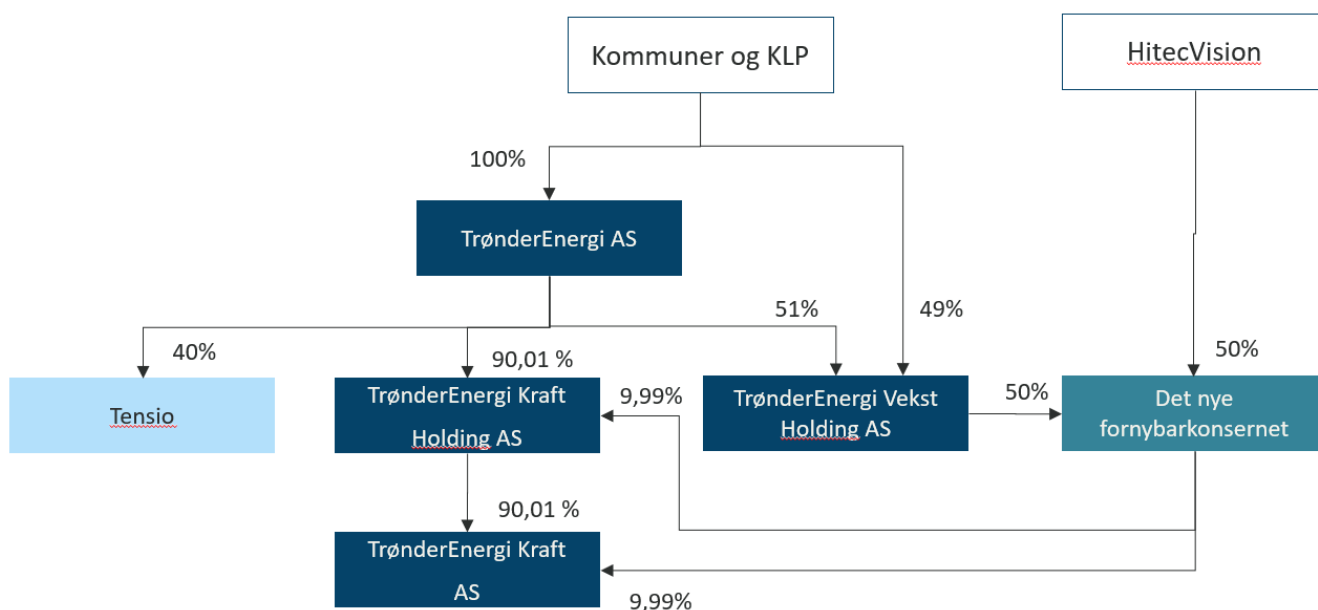
Som oppgjør for 50% av aksjene i fornybarkonsernet, vil HitecVision skyte inn 1,5 milliarder kr ved etableringen høsten 2022. Resten (4,5 milliarder kroner) skytes inn over en periode på 5 år (med mulig forlengelse til 9 år), avhengig av hvor høy den konkrete investeringstakten i fornybarkonsernet blir.

## Eierinteressene i det nye fornybarkonsernet

Etter etableringen av fornybarkonsernet vil dagens eiere i TrønderEnergi fortsatt eie 100% av aksjene i TrønderEnergi AS direkte, og samtidig bli indirekte eiere av 50% av aksjene i fornybarkonsernet. Disse 50% vil være eiet direkte av et holdingselskap (TrønderEnergi Vekst Holding AS), der TrønderEnergi AS vil eie 51% og eierkommunene/KLP til sammen vil eie 49%. TrønderEnergi Vekst Holding AS blir dermed et datterselskap av TrønderEnergi AS fra etableringstidspunktet.

TrønderEnergi og HitecVision sin intensjon er at TrønderEnergi skal eie 51% av TrønderEnergi Vekst holding AS i en periode som minimum skal vare til utløpet av første fase (fem til i år). Etter utløp av første fase skal det vurderes om TrønderEnergi skal dele ut sine aksjer i Selskapet til aksjonærene i TrønderEnergi ved utbytte eller kapitalnedsettelse. Endelig avgjørelse av om slik utdeling skal finne sted, tilligger TrønderEnergi s generalforsamling.

Nedenfor er en illustrasjon av hovedstrukturen i TrønderEnergi og det nye fornybarkonsernet etter utskillelsen.



Den relative eierfordelingen mellom eierkommunene og KLP til de nevnte 49% av aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS vil på fornybarkonsernets første dag tilsvare fordelingen mellom aksjonærene i TrønderEnergi AS. Eksempelvis vil en aksjonær som eier 5% av aksjene i TrønderEnergi AS i dag, etter etableringen fortsatt eie 5% av aksjene i TrønderEnergi AS, og i tillegg direkte eie 5% av 49% (dvs 2,45%) av aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS. En oversikt over aksjefordelingen i TrønderEnergi Vekst Holding AS på etableringstidspunktet følger av vedlegg 6.

Aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS er fritt omsettelige fra første dag. Dette betyr bl.a at eierne har valgfrihet mht hvorvidt de ønsker å øke, beholde, redusere eller selge sin eierandel i selskapet.

KLP har signalisert vilje til å kjøpe aksjer fra kommuner som eventuelt ønsker å selge aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS ifm etableringen. Det kan også tenkes at andre eksisterende eiere vil ønske å øke sin eierandel. TrønderEnergi legger derfor opp til en tilrettelagt omorganisering av eierskapet i TrønderEnergi Vekst Holding AS, der eiere som ønsker å kjøpe eller selge aksjer

kartlegges, og der det deretter gjennomføres et samordnet kjøp/salg av aksjer iht standardiserte betingelser og med samme verdsettelse som legges til grunn for HitecVisions investering i det nye fornybarkonsernet. Mer informasjon om dette vil sendes ut i god tid før generalforsamlingen 22. juni 2022.

Det vil gjelde forkjøpsrett for eksisterende eiere ved salg av aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Det er TrønderEnergi Vekst Holding AS og HitecVision som blir parter i aksjonæravtalen for det nye fornybarkonsernet. Avtalen inneholder en rekke bestemmelser og mekanismer som beskytter interesser styret i TrønderEnergi anser som viktige, også dersom TrønderEnergi Vekst Holding AS i fremtiden skulle redusere sin eierandel ned til 20%.

### **Forholdet mellom TrønderEnergi og fornybarkonsernet**

TrønderEnergi og fornybarkonsernet vil være forbundet både ved krysseierskap og langvarige tjenesteavtaler.

Krysseierskapet etableres ved at TrønderEnergi og dets eiere fra etableringstidspunktet vil eie 50% i fornybarkonsernet gjennom TrønderEnergi Vekst Holding AS, samtidig som fornybarkonsernet direkte/indirekte vil eie 18,98% av aksjene i TrønderEnergi Kraft AS. Videre så vil fornybarkonsernet levere omfattende tjenester til TrønderEnergi under en 15-årig avtale.

En av hensiktene bak at det nye fornybarkonsernet har fått anledning til å kjøpe en minoritetsandel i vannkraftproduksjonen er at fornybarkonsernet skal ha en egeninteresse av å levere gode og kostnadseffektive tjenester til vannkraftselskapene basert på en selvkost-modell.

### **Vedtak om kapitalforhøyelse i TrønderEnergi AS**

I generalforsamlingen 22. juni vil kapitalforhøyelsen i TrønderEnergi Vekst Holding AS godkjennes. Det vil sannsynligvis gjennomføres ved at generalforsamlingen treffer beslutning om tildeling av styrefullmakt til kapitalforhøyelse, og ved at hver av eierne i TrønderEnergi AS gir styreleder fullmakt til å tegne hver eiers andel i slik kapitalforhøyelse (eierne skyter tilbake deler av aksjene mottatt i TrønderEnergi Vekst Holding AS, slik at de samlet reduserer sin direkte eierandel fra 100% til 49%).

Aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS er omsettelige fra første dag. Den tilrettelagte prosessen for omsetning av aksjer mellom eierne i TrønderEnergi Vekst Holding AS (jf. punkt 3 over) er tenkt gjennomført umiddelbart etter gjennomføring av HitecVisions investering i fornybarkonsernet, rundt 1. september 2022. Dette er for å muliggjøre kjøp og salg basert på samme verdi som den som er fremforhandlet med HitecVision. Dette betyr at kommuner som ønsker å kjøpe eller selge aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS gjennom den tilrettelagte prosessen, må fatte relevante beslutninger om dette i god tid før 1. september 2022. Kommunestyret vedtok ved sin behandling av eierskapsmeldingen 1. oktober 2020 i sak 20/88 at Oppdal kommune ikke skulle investere mer i TrønderEnergi ut over de 111 millioner som allerede er skutt inn i selskapet fra kommunens side.

### **Vedtak om kapitalforhøyelse i TrønderEnergi AS**

På ekstraordinær generalforsamling 22. juni 2022 vil den formelle behandlingen av fisjonsplanene skje. Styret i TrønderEnergi AS har bedt kommunestyrene om følgende:

- Stemme for fisjonsplan i TrønderEnergi AS med utskillelse av virksomhet som skal inn i det nye fornybarkonsernet, med TrønderEnergi Vekst Holding AS som overtakende selskap.
- Stemme for styrefullmakt til kapitalforhøyelse i TrønderEnergi AS, samt gi styreleder fullmakt til senere gjennomføring av slik kapitalforhøyelse (hver eier skyter inn 51% av TrønderEnergi Vekst Holding AS aksjene sine i TrønderEnergi AS).
- Signere aksjonæravtalen i TrønderEnergi Vekst Holding AS.

## Vurdering

Kommunen er 7. største aksjonær med en eierandel på 3,95% (tall oppgitt av TrønderEnergi AS).. Aksjeposten gir en viktig kontantstrøm i form av utbytte. Kommunestyret har vedtatt at kommunes eierskap er å anse som en finansiell investering og at det ikke er ønskelig med ytterligere oppkjøp i selskapet.

Kommunedirektøren mener det er fire hensyn som ligger til grunn for kommunens engasjement i TrønderEnergi:

1. Eierskap og folkevalgt styring over vannkraftproduksjonen og nett.  
Det er krav om at minst to tredeler av kapitalen og stemmene skal være offentlig eid ved konsesjonskraft etter lov av 30.august 1991 nr. 71 (<https://lovdata.no/dokument/LTI/lov/2017-06-21-101>). Slik TrønderEnergi fremstiller fremtidig eierskap i kraftproduksjonen vil kommunene fortsatt ha tilstrekkelig kontroll og styring med vannkraftproduksjonen og nettselskapet. I dag eier KLP om lag 13% av TrønderEnergi (KLP defineres som privat eier).HitecVison er tiltenkt en eierandel 9,9% i TrønderEnergi kraft. Således vil private eiere få en større andel i kraftproduksjonen som tidligere var eid 100% av kommunene.
2. Stabilt og høyt aksjeutbytte.  
TrønderEnergi hevder at slik selskapet er organisert i dag vil det kunne være krevende å utbetale et vesentlig og stabil utbytte slik eierne har krevd. Kravet har vært på 200 millioner årlig. For å redusere risikoen for lavere utbytte mener TrønderEnergi at den foreslåtte nye organiseringen vil ivareta utbyttekravet. Kommunedirektøren har ikke andre opplysninger som viser realistisk utbytte i årene fremover.
3. Lav risiko og høy likviditet for finansielle plasseringer.  
TrønderEnergi opplyser at den nye satsingen i nye områder «*representerer også annen risiko enn vannkraft/nett og gjennomføringen av veksten i dagens struktur vil gi økt risiko for dagens eiere*».  
Dagens aksjeplasseringer i TrønderEnergi har ikke vist seg å ha høy likviditet (at det har vært lett å selge andeler i selskapet). Ved at kommunens direkte eierskap i det nye TrønderEnergi Vekst holding AS skal være fritt omsettelig øker likviditeten i våre finansielle plasseringer.
4. Transparente selskapsstrukturer uten risiko for kryssubsidiering.  
Den nye selskapsstrukturen gir en mindre oversiktlig selskapsstruktur, se organisasjonskartet ovenfor.  
Kommunedirektøren har fått vite at HitecVision ønsket at TrønderEnergi AS skulle ha majoriteten av eierskapet i det nye TrønderEnergi Vekst holding AS fordi det gav større trygghet for gjennomføringen av planene for det nye fornybarkonsernet enn om kommunene og KLP hadde direkte eierskap i holdingselskapet. Kommunedirektøren er av den oppfatning at dette gir TrønderEnergi AS reell styringskontroll på bekostning av kommunene og KLP.

Det er kutyme i kraftbransjen å benytte selvkost som modell for prising. Siden det nye fornybarkonsernet både skal drive forretning i kraftbransjen og mot endebbrukere kan det stilles spørsmål med om selvkostmodellen unngår kryssubsidiering. Etter henvendelse til TrønderEnergi får kommunedirektøren opplyst at tjenesteytingen i all hovedsak skal skje fra det nye fornybarkonsernet til TrønderEnergi kraft, og ikke den andre veien. Gitt dette premisset synes det ikke å være grunnlag for omfattende kryssubsidiering.

Oppsummert mener kommunedirektøren at forslaget til ny organisering gir

- Redusert offentlig eierskap over vannkraftproduksjonen, men fortsatt folkevalgt styring.
- Stabilt aksjeutbytte på dagens nivå.
- Større risiko og høyere likviditet (omsettelighet) i våre aksjer.
- Økt makt til TrønderEnergi som selskap på bekostning av eiernes direkte innflytelse.

Samlet sett vil kommunedirektøren anbefale styrets forslag til vedtak i kommunestyret.

### **Kommunedirektørens tilråding**

Kommunestyret i Oppdal kommune gir sin tilslutning til fremlagt plan for omorganisering av virksomheten i TrønderEnergi, og bemyndiger ordfører/kommunaldirektøren til å:

1. Stemme for foreslått fisjonsplan i TrønderEnergis generalforsamling, med utskillelse av virksomhet som skal inn i det nye fornybarkonsernet til et nystiftet eierselskap, TrønderEnergi Vekst Holding AS.
2. Stemme i samme generalforsamling for styrefullmakt til kapitalforhøyelse i TrønderEnergi, samt å delta i slik kapitalforhøyelse ved å skyte inn 51% av kommunens aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS som tingsinnskudd i TrønderEnergi.
3. Signere aksjonæravtale i TrønderEnergi Vekst Holding AS