



SAKSFRAMLEGG

<i>Saksnr</i>	<i>Utvalg</i>	<i>Møtedato</i>
15/1	Formannskapet	13.01.2015

Saksbehandler: Tor Langvold

Aksjeemisjon - ekstraordinær generalforsamling i Trønderenergi 20.01.2015

Vedlegg

- 1 Ekstraordinær GF Sak 1-15 EK prosjekt TE - Fase III
- 2 Stemmefullmakt GF TE 12 5 2014

Sakens bakgrunn og innhold:

Styret i TrønderEnergi AS har innkalt til ekstraordinær generalforsamling den 20. Januar 2015, der eierne blir bedt om å gi styret fullmakt til å utvide aksjekapitalen med inntil 1 milliard kroner. Aksjeemisjonen ønskes gjennomført i en eller flere etapper (transjer).

Formålet med en slik fullmakt er å gi styret handlingsrom til å fatte raske beslutninger i forhold til kapitalinnhenting i et marked preget av korte tidsfrister. Samtidig vil en slik fullmakt gi større tyngde i en mulig forhandlingssituasjon. Ny egenkapital i størrelsesorden 1 milliard gir mulighet for å gjennomføre investeringer i størrelsesorden 2,5 milliarder kroner, i første rekke knyttet til vindkraft.

Styret vurderer investeringer innenfor vindkraft som lønnsomt over tid, basert på de forventninger man i dag har om rammebetingelsene for produksjon av energi basert på vindkraft.

Nasjonale forpliktelser

Norge har gjennom fornybardirektivet (endelig vedtatt i EU-parlamentet 23.04.2009) og innlemmet i EØS avtalen fra 20.12.2011 (Regjeringen Stoltenberg II), og gjennom opprettelsen av et felles elsertifikatmarked med Sverige, forpliktet seg til å øke utbyggingen av fornybar energi vesentlig. Samlet er målet for utbygging gjennom elsertifikatmarkedet 26,4 TWh innen 2020. Til sammenligning var den samlede norske kraftproduksjonen i 2012 på ca 146 TWh, hvorav vindkraft utgjorde 1,5 TWh og varmekraft ca. 3,5 TWh.

Norges fornybarmål etter fornybardirektivet er 67,5 %, noe som er høyest i Europa, og fordrer at en vesentlig del av utbyggingen gjennom el-sertifikatmarkedet skjer i Norge. Vann- og vindkraft er de to energibærerne som kan bidra av betydning i denne sammenhengen, og på grunn av gode vindressurser og store arealer, vil vindkraft stå sentralt i oppnåelsen av Norges fornybarforpliktelser.

Realiseringen av vindkraftverkene på Fosen er viktig i forhold til disse forpliktelsene. NVE har konsesjonsgitt 770 MW installert kapasitet, noe som forventes å gi om lag 2,1 TWh

fornybar kraftproduksjon. I tillegg kommer installering av inntil 90 MW vindkraft på Harbaksfjellet, som tidligere har fått endelig konsesjon. Dessuten er det gitt konsesjon for inntil 510 MW i Snillfjord som tilsvarer en produksjon på ca 1,4 TWh. En forutsetning for denne utbyggingen av vindkraft er etablering av ny sentralnettlinje på 420 kV fra Namsos over Fosen og til Trollheimen i Surnadal.

Målbilde 2020

TrønderEnergi AS har tidligere vedtatt en strategi fram mot 2020 "Målbilde 2020" der selskapet ønsker å satse innenfor fornybar energi og nettvirksomhet. Sammen med Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk AS har TrønderEnergi AS tilgang til flere konsesjoner i Ytre Vikna, Sørmarksfjellet, Harbaksfjellet og på Frøya. I tillegg har TrønderEnergi AS en andel i konsesjonene Kvenndalsfjellet, Storheia og Roan gjennom FosenVind AS. Målbilde 2020 har tre faser.

- Fase 1: Ga tilgang til ekstern kapital ved at TrønderEnergi Nett AS delvis ble solgt.
- Fase 2: Ny utbyttepolitikk og både vedtektene og selskapets kapitalstruktur ble endret.
- Fase 3: Innhenting av ny egenkapital.

Gjennom fase 2 ble utbyttepolitikken endret og en del av aksjekapitalen ble konvertert til en renteobligasjon. Dette er bakgrunnen for at utbyttene fra TrønderEnergi AS som ble utbetalt i 2014 er nær halvert i forhold til nivået fra foregående år. Videre er selskapet i full gang med et kostnads- og effektiviseringsprogram, som blant annet innebærer salg eller utfasing av virksomhet som ikke defineres innenfor kjernevirksomhetene vannkraft, vindkraft, nett og eventuelt kraftsalg.

Neste fase og siste fase omfatter innhenting av kapital og selskapet ønsker en fullmakt fra sine eiere til å utstede inntil 1 milliard kroner i ny aksjekapital. Ny aksjekapital kan hentes inn i flere etapper, etter hvert som konkrete prosjekter modnes og gjøres klar for beslutning. Fullmakten skal gjelde frem til utgangen av 2016. Denne saken handler kun om fullmakt, og er altså ikke en invitasjon til å delta i en emisjon. Per i dag foreligger det ingen konkrete investeringsplaner som krever en emisjon, men hvis eller når TrønderEnergi AS henvender seg til kommunen om å delta i en emisjon, vil rådmannen komme tilbake med en ny sak til politisk behandling knyttet til den konkrete emisjonen.

Bjugn kommune har pr i dag en eierandel i TrønderEnergi på 5,73 % og er 5. største eier i selskapet. Dersom kommunen deltar med mindre enn sin andel i en slik emisjon, vil det bety en utvanning av kommunens eierandel i selskapet. Det betyr imidlertid ikke at verdien på kommunens eksisterende aksjer synker. Gitt den lønnsomheten som selskapet skisserer i ulike investeringsprosjekter, vil verdien på aksjene øke på sikt – selv om den relative eierandelen synker. I eiermøte i oktober 2014 presenterte selskapet bakgrunnen for ønsket om en emisjonsfullmakt, mulig kapitalbehov, finansierungsplaner og hvilke mekanismer som blir gjeldende ved en eventuell emisjon.

TrønderEnergi ser imidlertid for seg flere scenarioer som vil kreve innskudd av kapital:

1. Konsolidering innenfor nettvirksomheten

TrønderEnergi AS ser for seg betydelige strukturelle endringer innenfor nettvirksomhet, ved at det går mot større og mer robuste enheter. Når det gjelder selskapets posisjonering i denne utviklingen er ingenting avgjort, men det legges vekt på strukturell beredskap og fleksibilitet. Innenfor kraftsalg er bildet omtrent det samme. Det går mot større enheter, og selskapet vurderer ulike strategier på området.

2. TrønderEnergi AS sine prognoser for kraftmarkedet

Når det gjelder utviklingen i kraftprisene, ser selskapet for seg priser på dagens relativt lave nivå frem til 2020, og deretter en viss prisvekst. Prisveksten har først og fremst basis i EUs klimamål for 2030. Dette er bindende mål som innebærer vesentlige kutt i utslipp av klimagasser og en betydelig økning i andelen fornybar energi. Et ledd i dette er at EU nylig besluttet å redusere utslippstaket for CO₂, med virkning fra 2020. Dette gjør klimakvotene dyrere, og fornybar energi mer attraktiv.

Selskapet ser ikke for seg nevneverdig endring i prisen på elsertifikater, som er et viktig fundament for vindkraft. Innenfor vindkraft er en sterk teknologiutvikling også sentral. Vindturbinene er i dag inntil 40 ganger mer effektive enn for 20 år siden. Dette på grunn av størrelse, utforming og mer kunnskap om gunstig plassering av turbinene. Dette gjør at selskapet anser vindkraft som et svært interessant satsningsområde.

3. Investeringsmuligheter, finansiering og estimert inntjening

Gitt ovennevnte forventninger om pris og strukturelle endringer har selskapet ulike estimater for inntjening og utbytte i tiden fremover – avhengig av hvilke investeringer som gjøres. Gjennomføres kun det selskapet kaller MÅ-investeringer, kan det finansieres over den løpende driften. Her er det med andre ord ikke behov for en aksjeemisjon. I et slikt scenario ser selskapet for seg fremtidig inntjening og utbytte til eierne omtrent på dagens nivå. Mulige investeringer i kjernevirksomheten utover MÅ-investeringene, beløper seg til et sted mellom 250 og 5 890 millioner kroner i løpet av de neste fem årene. I øvre del av dette utfallsrommet ligger det investeringer først og fremst i nett og vindkraft som langt overstiger det selskapet og dets eiere kan bære. Selskapet har derfor lagt seg på en strategi som tar utgangspunkt i at 2,5 milliarder kroner av investeringsmulighetene utnyttes. Mye av dette er ment for vindkraft i regionen, men en eventuell restrukturering av regionens nett krever også kapital. Investeringene forutsettes finansiert med 1 milliard kroner i ny aksjekapital og 1,5 milliarder kroner i lån.

Forutsatt at kraftmarkedet utvikler seg i tråd med prognosene, er det selskapets estimat at disse investeringene vil løfte inntjeningen betydelig fra 2019. Noe som i sin tur borger for en høyere egenkapitalandel, en stabil og god rating i kredittmarkedet – og etter hvert en betydelig økning i utbytte til eierne. I tillegg legges det til grunn at aksjekursen vil stige.

Mulige endringer i TrønderEnergi's vedtekter og aksjonæravtale

En eventuell aksjeemisjon vil rent teknisk foregå på den måten at første transje rettes proratarisk mot eksisterende eiere, det vil si at det utstedes nye A-aksjer som dagens eiere kan tegne seg for. Gitt at dagens eiere ikke tegner seg for målsatt beløp, vil resten bli rettet mot Kommunal Landspensjonskasse (KLP). Da i form av utstedelse av B-aksjer, det vil si en ny aksjeklasse – som maksimalt kan utgjøre 15 prosent av selskapets samlede aksjekapital, jf vedtektene.

For at dette skal være interessant for KLP, kreves det visse endringer både i aksjonæravtalen og i vedtektene. KLP som B-aksjonær får unntak fra aksjonæravtalens punkt 4.1 vedrørende varslingsprosedyrer ved salg av aksjer og punkt 4.3 vedrørende medsalgsretten. I vedtektene må det åpnes for at det kan opprettes en ny B-aksjeklasse. B-aksjene gir ikke forkjøpsrett, verken til A- eller B-aksjer. Videre foreslås det å gi B-aksjonærer rett til å utpeke ett styremedlem, med tilhørende varamedlem. B-aksjene vil heller ikke bli omfattet av de eierbegrensningene som gjelder for A-aksjene.

De tilpasninger og unntak som gis for B-aksjene i vedtekter og aksjonæravtale, gjør B-aksjen i prinsippet fritt omsettelig – noe som kan gi både plutselige og betydelige endringer når det gjelder hvilke aktører som eier B-aksjene. Den fullmakten som selskapet ber om, innebærer at A-aksjonærer får én måneds frist på avgjøre om de ønsker å delta i en emisjon eller ikke. Under normale omstendigheter vil rådmannen ha anledning til å legge frem en slik sak overfor kommunestyret for beslutning. Når det er sagt, har Bjugn kommune for tiden lite ledig likviditet, og hvorvidt kommunen bør binde opp ledige fondsmidler i aksjer i ett selskap

hvor kommunen allerede er høyt eksponert, er høyst diskutabelt. Dette må kommunestyre vurdere når en slik invitasjon måtte komme.

Rent praktisk foreslås det å utstede inntil 3 millioner aksjer, hver pålydende 10 kroner – det vil si at den bokførte egenkapitalen utvides med inntil 30 millioner kroner. Tegningskursen, det vil si prisen investor må betale for hver aksje ved tegning i emisjonen, ligger imidlertid betydelig høyere enn aksjens pålydende. Tegningskursen reflekterer markedsverdien av selskapets egenkapital og forutsettes å ligge mellom 333 kroner og 800 kroner. Blir kursen 333 kroner, må det utstedes 3 millioner nye aksjer for å oppnå en innbetaling på 1 milliard kroner. Blir kursen 800 kroner, holder det å utstede 1,25 millioner nye aksjer. For å bedre likviditeten i aksjen, ønsker selskapet i tillegg en fullmakt til å kjøpe egne aksjer begrenset oppad til fem prosent. Dette i situasjoner hvor dette anses lønnsomt for aksjonærene.

Rådmannens vurderinger:

Rådmannen har ikke gjort noe forsøk på å vurdere selskapets prognoser når det gjelder utviklingen i kraftmarkedet generelt, selskapets overordnede strategier og estimater knyttet til kraftpriser og inntjeningen i tiden fremover. Det legges til grunn at de forslag som fremmes av selskapet gjøres på et mest mulig kvalifisert grunnlag, for å ivareta selskapet og eierens verdier på lang sikt.

Selskapets styrende organer inkludert øverste administrative ledelse, må sikre eierne de verdier som ligger i selskapet i dag og peke ut veien for eierne inn i framtida's kraftmarked.

Uavhengig av om Bjugn kommune deltar i en fremtidig emisjon eller ikke, står selskapet på egne ben og bør få utvikle seg i henhold til den strategi som er valgt – og det krever kapital å utnytte de mulighetene som ligger i framtida. En fullmakt til emisjon vil etter selskapets mening legge til rette for effektive beslutningsprosesser rundt investeringsprosjekter, der tidsfristene ofte er korte. Selskapet legger også til grunn at en emisjonsfullmakt vil skape større troverdighet og tyngde i en forhandlingssituasjon.

Rådmannen finner ingen grunn til å tvile på selskapets vurderinger på dette området, og har som utgangspunkt at dette også sikrer verdien på den investeringen kommunen allerede har gjort i selskapet.

Vurdering:

Rådmannen anbefaler at Bjugn kommune gir styret i TrønderEnergi AS fullmakt til forhøyelse av aksjekapitalen rettet mot eksisterende aksjonærer, slik det fremgår av sak 1 på ekstraordinær generalforsamling den 20.01.2015, jf vedlegg 1 til saken.

Saken må behandles av formannskapet som en § 13 (utvidet myndighet i hastesaker) sak pga tidsfristen.

Folkehelsevurdering:

Fokuset i denne saken er på det finansielle plan og angår for så vidt ikke folkehelseperspektivet direkte. Indirekte er det mange gode folkehelseargumenter i saken, ikke minst for framtidige generasjoner.

Oppsummering:

Bjugn formannskap vedtar at Bjugn kommune, som aksjonær i TrønderEnergi AS, på ekstraordinær generalforsamling den 20.01.2015 stemmer for styrets forslag til vedtak i sak 1/15, som angitt i styrets innkalling til ekstraordinær generalforsamling av 05.11.2014.

Ordfører gis fullmakt til å representere Bjugn kommune på ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 20.01.2015.

Ordførerens innstilling:

1. Bjugn formannskap vedtar at Bjugn kommune, som aksjonær i TrønderEnergi AS, på ekstraordinær generalforsamling i selskapet den 20.01.2015 stemmer for styrets forslag til vedtak i sak 1/15, som angitt i styrets innkalling til ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 20.01.2015.
2. Ordfører gis fullmakt til å representere Bjugn kommune på ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 20.01.2015.
3. Vedtaket er fattet i medhold av § 13 i Kommuneloven.

Saksprotokoll i Formannskapet - 13.01.2015**Behandling:**

Ordførerens forslag ble enstemmig vedtatt.

Endelig vedtak:

1. Bjugn formannskap vedtar at Bjugn kommune, som aksjonær i TrønderEnergi AS, på ekstraordinær generalforsamling i selskapet den 20.01.2015 stemmer for styrets forslag til vedtak i sak 1/15, som angitt i styrets innkalling til ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 20.01.2015.
2. Ordfører gis fullmakt til å representere Bjugn kommune på ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 20.01.2015.
3. Vedtaket er fattet i medhold av § 13 i Kommuneloven.