

Til alle aksjonærer i TrønderEnergi

Trondheim 3. januar 2017

## TRØNDERENERGIS VEDTEKTER

### Bakgrunn

I forbindelse med den ekstraordinære generalforsamlingen i TrønderEnergi AS den 8. november 2016 ble det fremmet forslag fra hhv NEAS og Hitra kommune. Forslagene kunne ikke behandles av nevnte generalforsamling fordi de ikke var sendt inn innenfor fristene som angitt i aksjeloven.

Forslaget fra NEAS lød som følger:

*«Generalforsamlingen ber Styret utrede justering av vedtektene med det formål å utnytte konsesjonsreglenes rammer samtidig som at det etableres en mulighet for fleksibilitet i eierskapet. Eierskapet ønsker å bli orientert og delta i drøftinger før forslag fremlegges for generalforsamlingen.»*

Forslaget fra Hitra kommune lød som følger:

*"For tiden pågår både kommunereform og regionreform, disse vil påvirke hvordan kommunene organiserer sitt eierskap. Det skjer også en rask teknologisk utvikling angående produksjon av fornybar energi og nye måter energi lagres og distribueres på. Vi ser også at offentlig og privat kapital utvikler et samspill i energibransjen.*

*Dette vil utfordre TrønderEnergi på ulike måter, ikke minst behovet for mulig nødvendig tilførsel av investeringskapital. Dette er forhold som vil kunne bli krevende for selskapet, og det er usikkert om dagens vedtekter tar høyde for dette på en tilfredsstillende måte.*

*Generalforsamlinga ber på denne bakgrunn om at det igangsettes et arbeid for å revidere selskapets vedtekter slik at de i størst mulig grad kan gi handlefrihet i forhold til framtidige utfordringer. Styret må i prosessen videreføre involveringen av eierne, men også vurdere andre ønskelige interessenter og hensynet til datterselskap. Forslag til reviderte vedtekter legges fram for ordinær generalforsamling i 2018.»*

Etter at vedtaksforslagene av formelle årsaker ikke kunne behandles på generalforsamlingen, ble det omforent blant aksjonærene på eiermøtet å be styret om å vurdere om styret ser grunn til å iverksette en prosess for å utforske hvorvidt dagens vedtekter utnytter mulighetene for privat eierskap slik forslagsstillerne hadde bedt om.

### TrønderEnergi AS

Telefon: 07273  
Telefax: 73 54 16 50

Postadresse:  
Postboks 9483 Sluppen  
7496 Trondheim

Besøksadresse:  
Klæbuveien 118  
7031 Trondheim

www.tronderenergi.no  
firmapost@tronderenergi.no  
Org.nr: NO 980 417 824 MVA

Aksjonærene bad om en tilbakemelding fra styret om hvorvidt styret (i) finner grunn til å iverksette en slik prosess, og i så fall, (ii) hva styret mener bør være mandatet for en slik prosess.

### **Styrets vurderinger - innledning**

Styret diskuterte anmodningen fra aksjonærene på styremøte i TrønderEnergi AS den 9. desember 2016, og gjorde følgende vurdering:

Behovet for en ny utredningsprosess for selskapets vedtekter må vurderes i lys av vedtektenes nåværende innhold og den prosess som har brakt vedtektene dit de er i dag.

I så måte noterer styret at selskapets vedtekter var gjenstand for en omfattende utrednings- og diskusjonsprosess forut for at det ble åpnet for KLPs eierskap i 2015. Denne prosessen startet i 2011 og hadde følgende overordnede målsettinger:

1. Øke evnen til egenkapitalfinansiering for konsernet i de situasjoner konsernet stod overfor lønnsomme investeringer som ikke kunne gjennomføres uten en forutgående kapitalinnhenting
2. Øke omsettbareheten av aksjene som kommunene og NEAS eide.

Proessen førte bl. a. til følgende endringer vedtatt i generalforsamling våren 2013:

- Den gamle A- og B-klassen ble konsolidert til en A-klasse
- Aksjekapitalen ble nedskrevet samtidig som det ble etablert et 99 års foretaksfondsobligasjonslån med fast rente på 7,15 %
- A-klassen ble forbeholdt offentlige eiere
- Det ble etablert en B-klasse som er åpen for både private og offentlige eiere
- B-aksjene kan max utgjøre 20% av de totale stemmeberettigede aksjene i TrønderEnergi
- Det ble ikke mulig for en enkeltaksjonær å eie mer enn 25 % av den samlede aksjekapitalen i selskapet

I forbindelse med disse vedtektsendringene ble det satt sammen en omfattende «pakke» for å sikre at vedtektsendringene ville være verdiøkende for de eksisterende aksjonærene. De viktigste elementene i denne «pakken» var:

- Salg av virksomheter som ikke var definert som kjerne, herunder bl. a. Loqal og kraftselskapet i Uganda
- Effektiviseringsprosjektet LØFTE, med en effekt på 100 millioner
- Vedtak om ny utbyttepolitikk
- Etablering av foretaksfondsobligasjon på 750 millioner med en fast rente på 7,15 %
- Omfattende vedtektsendringer (se ovenfor)

Etter en omfattende prosess og på bakgrunn av ovenfor beskrevne «pakke» besluttet et enstemmig aksjonærfellesskap i TrønderEnergi å gjennomføre de beskrevne vedtektsendringene. Endringene har medført en fleksibilitet i TrønderEnergis finansieringssituasjon som er nyskapende i bransjen og avgjørende for selskapets vekstambisjoner og fremtidige konkurransekraft. Basert på de nye vedtektene gjennomførte TrønderEnergi en aksjekapitalutvidelse i B-aksjeklassen rettet mot KLP på 600 millioner kroner sommeren 2015.

Det andre hovedmålet for vedtektsendringene i 2013, øke omsettbareheten av aksjene, ble bl.a. ivaretatt gjennom at 750 millioner av egenkapitalen ble konvertert til en børsnotert obligasjon. Denne obligasjonen er et likvid egenkapitalinstrument som er omsettelig på Oslo Børs. Videre ble de gamle A-aksjene gjort tilgjengelig for alle offentlige eiere i motsetning til at de kun kunne selges til 20 navngitte trønderske kommuner. De gamle B-aksjene, som tidligere kunne selges til private, ble konvertert inn i den nye A-aksjeklassen. For denne delen av egenkapitalen medførte vedtektsendringene en innsnevring av omsettbareheten. I sum betydde dette at deler av egenkapitalen er betydelig mer omsettbare mens den andre delen fikk et noe mer begrenset investunivers.

Styret er derfor av den oppfatning at endringene som ble gjort i perioden 2011-2015 var – og fremdeles er - viktige og riktige.

#### **Behovet for vedtektsendringer mtp nytt privat direkte eierskap i TrønderEnergi**

Industrikonsesjonsloven tillater 33,3% privat eierskap i selskaper som produserer vannkraft iht konsesjoner gitt etter denne loven. B-aksjeklassen i TrønderEnergi AS ble likevel begrenset til 20% for å reservere kapasitet for fremtidige emisjoner i B-aksjen. Dette fordi B-aksjen pga sin mulighet for privat eierskap antas å kunne tiltrekke seg flere mulige investorer enn A-aksjen.

KLP eier i dag 10,31% B-aksjer i TrønderEnergi AS. Det er derfor nesten 10% «tilgjengelig» for aksjer til nye private eiere dersom dette blir aktuelt, dvs en mulighet til å etablere ca 600 MNOK ny privat kapital i selskapet hvis KLP's verdsettelse fra 2015 legges til grunn.

Dersom TrønderEnergis aksjonærer ønsker å tilføre ytterligere privat kapital til selskapet kan vedtektene enkelt endres ved at 20%-begrensingen for B-klassen økes til opp til ca 30%. Innslaget av «privat» kapital fra NEAS' A-aksjepost er på 0,18 % og denne vil telle med i beregningen av når 33,3%-grensen for privat eierskap er nådd. Maksimal kan derfor B-klassen i TrønderEnergi utvides til 33,12%.

Det skal derfor minimale endringer til for at TrønderEnergis vedtekter «optimaliseres» iht industrikonsesjonslovens regler om tillatt privat eierskap.

Til dette kommer at industrikonsesjonsloven ikke er til hinder for at det tas privat eierskap direkte inn i konsernets datterselskaper (unntatt TrønderEnergi Kraft AS). Slike transaksjoner krever ikke vedtektsendringer i morselskapet.

#### **Avsluttende bemerkninger**

Det følger av redegjørelsen ovenfor at det er god fleksibilitet i TrønderEnergis vedtekter til å øke det private direkte eierskapet i konsernet gjennom å utstede nye/flere B-aksjer. Styret kan også øke det private eierskapet i konsernets datterselskaper (dog med begrensninger for TrønderEnergi kraft AS). I lys av dette synes det ikke å være behov for en ny eierprosess for å utrede om mulighetene for direkte privat eierskap er godt nok utnyttet.

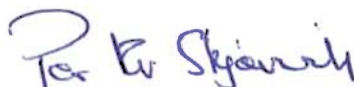
Styret har også drøftet spørsmålet om «økt fleksibilitet i eierskapet», som i praksis ville bety å åpne A-klassen for aksjesalg til private. Økning av den private eierandelen innenfor A-klassen ville imidlertid redusere konsernets mulighet til å tilføre ny privat kapital ved emisjoner i B-aksjen tilsvarende.

Det er en stor strategisk styrke for konsernet å ha tilgjengelig en betydelig «kvote» B-aksjer som kan emitteres mot offentlige eller private eiere ved behov for ny kapital. Dette kan også være avlastende for kommunale aksjonærer som kanskje ikke har kapital å tilføre dersom behovet skulle oppstå.

På denne bakgrunn har et enstemmig styre i TrønderEnergi AS besluttet å ikke iverksette en ny eierprosess rundt selskapets vedtekter nå.

Trondheim 3. januar 2017

For styret i TrønderEnergi AS



Per Kristian Skjærvik  
styreformann