

Aktuelt om eierskap

Dette nyhetsbrevet er laget for kommunestyrerepresentantene som er engasjert i et sterkt regionalt eierskap i Agder Energi. Nyhetsbrevet gis ut etter kommunenes eiermøter. Dette nyhetsbrevet er sendt ut etter eiermøtet på Ernst Hotel, 1. oktober 2010.

Alt på ett sted

I tillegg til referater, notiser, eierskapsmelding og avtaleverk finner du alle presentasjoner på agdereierne.no. Her vil også andre relevante saker publiseres fortløpende. På nettsidene er følgende presentasjoner fra eiermøtet 1. oktober lagt ut:

- *Energibransjens soliditet*
- *Dobbeltagentproblematikken*
- *Balanserte eierutak og mulige handlingsrom*

Ta kontakt med sekretariatet på post@ordkraft.no eller 38 09 83 10 dersom det er ønsket om mer informasjon rundt eierskapet.

**Merk neste eiermøte:
Fredag 3. desember**

- Mindre kasse kan gi bedre styring

- Mindre penger kan gjøre et selskap bedre. Da må investeringer prioriteres og driften blir mer effektiv, sa Roy Mersland, forsker og økonom innenfor selskaps- og organisasjonsstyring, til et lydhørt publikum.

- Å være gode eiere av Agder Energi er en krevende, men spennende balansegang. Ved for store uttak kan det bli behov for kapitaltilførsel og ved for små uttak så selger kommunene aksjene sine. Og dersom man ikke investerer nok, så øker ikke overskuddene i framtida.



Foto: Strømmestiftelsen/Arkiv

Mersland mente at et fortsatt høyt utbytteneivå er fornuftig, men at det kan være behov for en viss omstrukturering av regnskapsbalansen og finansieringen av selskapet. Det er også behov for en bedre forståelse av eierstyring i forvaltningen av eierskapet. Styret og markedskrefter har mindre innflytelse på Agder Energi enn i selskaper generelt, og det kan derfor være klokt med flere styringsverktøy, som økt gjeldsgrad, redusert egenkapital og kanskje salg eller delsalg av datterselskaper som ikke klart er definert innenfor kjernevirksomheten.

Mersland utfordret også eierkommunene på utbytte- og eierproblematikk: - Bli kommunene bedre av å få tilført mer penger, og er det bra for Sørlandet at nesten halvparten av pengene som hentes ut av Agder Energi sendes ut av landsdelen?

Utbyttepolitikken for 2010 og 2011 står fast

- Arbeidsutvalget forutsetter at kommunenes utbyttepolitikk for inneværende og neste år står fast. Slik innledet Bjørn Ropstad som leder av arbeidsutvalget eiermøte 1. oktober.

Arbeidsutvalget har den siste tiden innhentet analyser som bekrefter at kommunenes etablerte forventning til utbytte fra Agder Energi er bærekraftig. Dette selv om deler av uttakene vil måtte komme fra tidligere års overskudd (gjennom delvis uttak av egenkapital).

- Viktig med god økonomisk buffer

Ansvarlig lån

Statsautorisert revisor Geir Haaland (UiA) peker på ansvarlig lån som en aktuell innretning for Agder Energi.

I Eiermøter lanserte Haaland at en kapitalnedsettelse i selskapet kan kombineres med overføring til et ansvarlig lån, og at nedsettelsen ikke utbetales men avsettes til en buffer som kan utbetales ved behov. Dette vil normal ikke påvirke kreditt-rating og rentevilkår for selskapet. Flere møtedeltakere sluttet seg til dette innspillet og anmodet arbeidsutvalget om å følge opp saken i tiden framover.



- Ved en fornuftig utbyttegrad på to til fire prosent av selskapets faktiske verdi, bevarer man verdiene i selskapet. For Agder Energis del vil det si et utbytte på mellom 450 og 950 millioner kroner.

Risikorådgiver Halvor Hoddevik fra Arctic Securities var invitert til eiermøtet på bakgrunn av en kronikk i Dagens Næringsliv, hvor han forklarte hvorfor energiselskapene regnes som en av de mest solide bransjene. Hoddevik viste til at selskapene har en verdijustert egenkapitalgrad i snitt på 60%, og det viser den finansielle styrken til bransjen. Men han advarte mot for store uttak.

- Framover vil det komme nye kapitaldekningsregler, og prisen på kapital vil måtte gå opp. Sammen med behov for økte investeringer er det derfor viktig å ha nok egenkapital i selskapene.

Investeringer

Bård Iver Ek fra Statnett fortalte eiermøtet at skal gjøres nettinvesteringer på mellom 3-5 milliarder i og rundt vår landsdel de kommende årene.

Hardangersaken skaper forsinkelser

- Konflikten rundt nye linjetraseer i Hardanger påvirker også utbyggingen i vår landsdel, fortalte Bård Iver Ek, plansjef for Sørlandet i Statnett. Ikke bare tar saken ressurser, men den kan også legge nye føringer for andre prosjekter.

Før utbygginger og forbedringer skal settes i gang i linjenettet, må disse få konsesjon av Norges vassdrags- og Energidirektorat (NVE). En rekke konsesjonsprosesser er nå midlertidig stoppet opp i påvente av hva som skjer med utbyggingen i Hardanger. I og med at linjekapasiteten inn til, på og ut av Agder henger tett sammen, påvirkes også framdriften i de planlagte utenlandsforbindelsene. Til tross for forsinkelser rokkes ikke inntrykket av en massiv utbygging av linjekapasiteten de kommende årene.

Påkrevd med gjennomgang av konsernstrategi

I Eiermøtet presenterte styreleder Sigmund Kroslid at rammebetingelsene er i endring og at Agder Energi som følge av dette forventer svekket robusthet og perioder med lavere energiomsetning de nærmeste årene. Styret har derfor iverksatt en prosess som sikter mot å revidere konsernets nåværende strategi, som er svært offensiv bla. på investeringssiden. Arbeidet har i nåværende fase fokus på mulig verdiutvikling, investeringer, struktur, finansiering og risiko. Saken vil bli fulgt opp i eiermøte 3. desember.