

Oppsummering fra møte i AU, tirsdag 16. mars 2010 kl 16 - 19

Til stede: Bjørn Ropstad, Maya T. Berli, Tormod Vågsnes, Torhild Bransdal og Oddmund Ljosland (vara for Thor Jørgen Tjørhom)

Bjørn Einar Strandberg fra PwC deltok som rådgiver i møtet.

Sigmund Kroslid og Pernille Gullowsen deltok i møtet mellom kl 17 og 18.00.

Referat: Rune Røiseland/sekretariatet

Sak: Utbytte 2009

Møtet var berammet etter at Agder Energi i en pressemelding februar 2010 gjorde kjent at konsernets resultat i 2009 i henhold til norsk regnskapskikk ble kr 800.000.000. Det ble i pressemeldingen også minnet om at dette var utgangspunktet for beregning av utbytte til konsernets eiere.

I Eiermøtet 20. februar 2009 ble følgende vedtak fattet etter at et benkeforslag ble tillagt arbeidsutvalgets opprinnelige anbefaling (understreket nedenfor):

"I lys av den uoversiktlige situasjonen i norsk og internasjonal økonomi anbefales det ikke å skrive ned egenkapitalen i Agder Energi og utbetale denne til eierne.

I forlengelsen av dette vil de kommunale eierne i Agder Energi:

< For 2009, 2010 og 2011 justere opp sine forventninger til årlige utbytter fra Agder Energi. Det siktes mot et årlig utbytte på 900 millioner kroner + 50% av overskytende resultat til fordeling mellom eierne. Det presiseres at det årlige utbytte ikke tenkes høyere enn selskapets resultat.

< For å sikre at Agder Energi i årene fremover kan utbetale stabile utbytter, ikke minst i lys av de endringer som er varslet i forhold til tilpasninger til IFRS, vil AU anbefale at en del av selskapets *bundne kapital* endres til *fri kapital* (1 mrd.)."

...

Forut for vedtakene i Eiermøtet 20. februar 2009 var det innhentet eksterne råd knyttet til i hvilken grad det var tilrådelig å redusere egenkapitalen med 1 mrd. kroner og utbetale disse midlene som ekstraordinært utbytte til eierne i tillegg til ordinært utbytte på kr 600.000.000. Dette ble ikke tilrådet av selskapets revisor eller eiermøtets egne rådgivere (PwC). Derimot ble det både fra selskapets revisor og PwC pekt på muligheter for å endre en andel av selskapets bundne kapital til fri egenkapital. Dette for å sikre mulighetene for stabile

utbytter, bl.a. fordi det på dette tidspunktet var utsikter til endringer i norske regnskapsprinsipper som ville kunne føre til innlåsnings effekter av årets overskudd når utbytte skulle beregnes (Endringene var da foreslått, og siktet mot harmonisering med internasjonale regnskapsregler, omtalt som IFRS som benyttes i det offisielle konsernregnskapet).

Gjennom 2008/2009 har kommunene på Agder gjennomført grundige prosesser frem mot en felles eierskapsmelding knyttet til sitt eierskap i Agder Energi. Sett i lys av sentrale diskusjoner om god eierstyring i denne prosessen ble det fra arbeidsutvalget påpekt at en nedskrivning av bundet kapital til fri kapital både kunne ivareta kapitalbehovet i selskapet og være et redskap for eierne som var egnet til å disiplinere selskapet i forhold til kjerneaktivitet og investeringer. AU vil på denne bakgrunn presisere at hele vedtaket fra Eiermøtet 20. februar 2009, inklusive omklassifiseringen av kapitalen, fremdeles er gjeldende, selv om de endringer som var varslet av norske regnskapsregler i forhold til IFRS likevel ikke ble innført.

Selv om vedtaket i eiermøtet la inn en formulering om utbytte begrenset til selskapets resultat, er det klart for arbeidsutvalget at kommunenes forventning om et samlet utbytte etter regnskapsåret 2009 ligger fast, dvs. kr 900.000.000 til fordeling/utbetaling til eierne i 2010. AU ber derfor konsernstyret vurdere hvordan dette kan gjennomføres og forberede en innstilling til selskapets generalforsamling som sikter mot å kunne utbetale dette beløpet i 2010. AU har gitt styreleder i oppgave å forberede dette for videre behandling i konsernstyret og generalforsamling. Statkraft er også inneforstått med arbeidsutvalgets innstilling.

Videre ønsker arbeidsutvalget å presisere at kommunene er langsiktige eiere som vil bidra til at Agder Energi også i fremtiden kan forvalte og realisere fellesskapets verdier. Dette er ikke minst bakgrunnen for at kommunene har innrettet seg med en treårig utbyttepolitikk som balanserer behovet for stabile inntekter til kommunene med forutsigbare rammevilkår for selskapet. Samtidig er utbytte og investeringsrammer de to områdene eiere av et hvert selskap skal forholde seg aktivt til, og av dette følger en naturlig situasjonsvurdering fra år til år.

Det er for tiden forhold i internasjonal økonomi, ressurs situasjonen p.t., og det norske kraftregime som påkaller oppmerksomhet i forhold til selskapets utdelingsmuligheter fremover. Selskapets offensive investeringsprogram må kontinuerlig oppdateres i tråd med rammebetingelsene.

AU vil på denne bakgrunn fortsette arbeidet som er nødvendig for at både eiere og konsern også i fremtiden skal ha optimale forutsetninger for å gjøre de viktigste valgene knyttet til kapitalstruktur, investeringer og utbytter. Det er derfor naturlig at konsernets investeringsprogram, aktuelle forhold som påvirker dette og forutsetningene utbyttepolitikken skal bygge på i fremtiden igjen settes på dagsordenen høsten 2010.