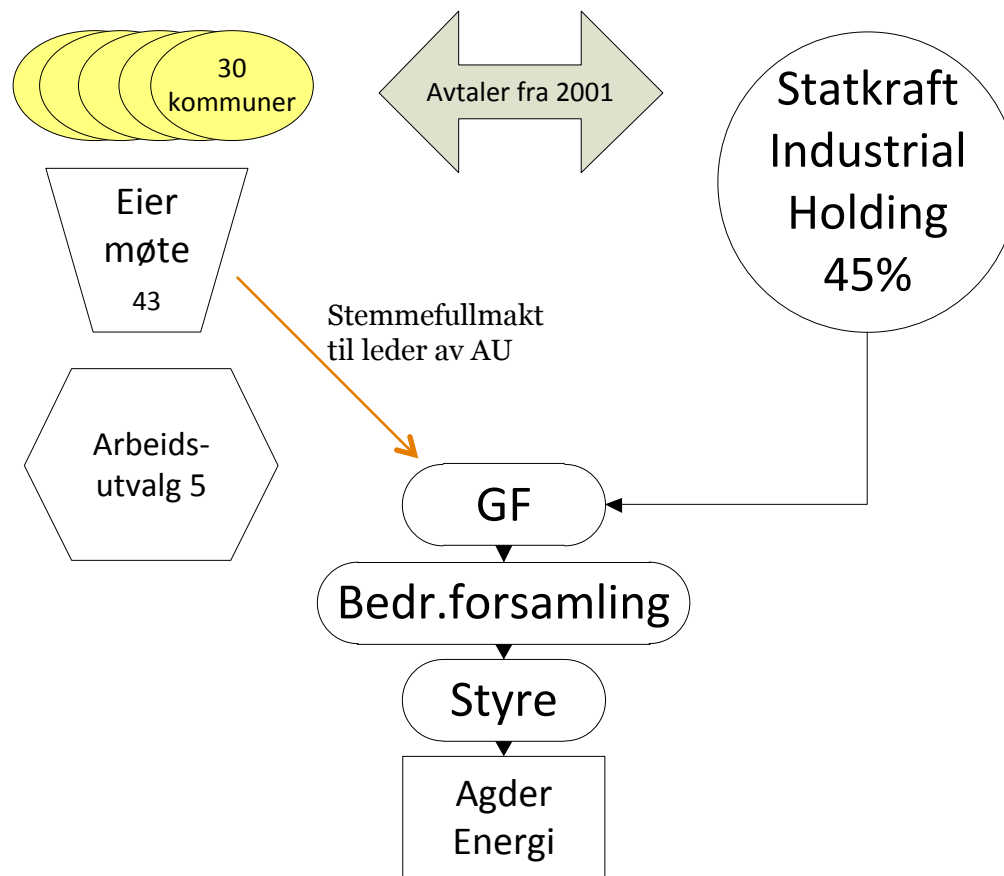


# *Et kommunalt eid holdingselskap?*

*Hotel Caledonien  
26. september 2014*

***Bjørn Einar Strandberg**  
partner og statsautorisert revisor*

# Dagens eierstruktur



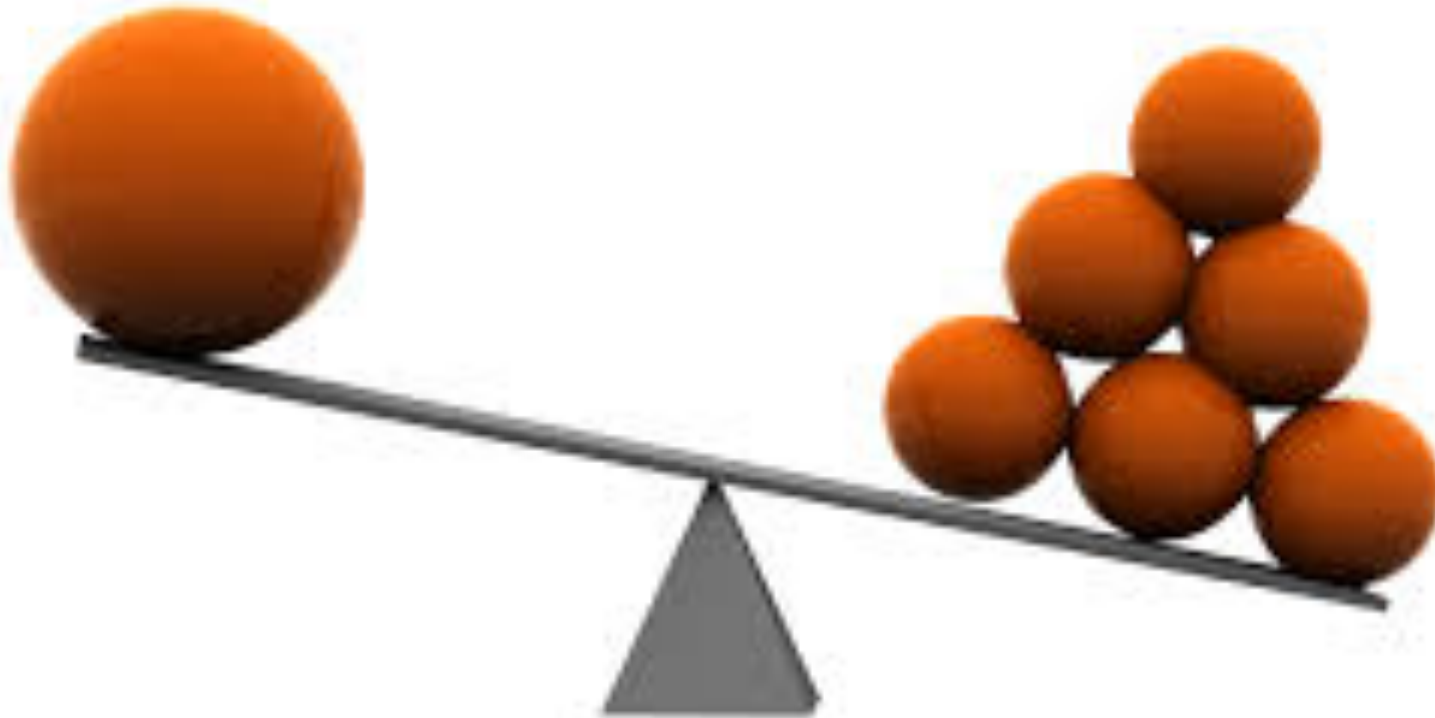
---

## ***Kontrollerer kommunene samlet sett Agder Energi?***

- 4 av 12 styremedlemmer
- Utpeke styreleder og nestleder
  
- Utbyttestørrelse
  
- Statkraft må være enige i:
  - Ansettelse av adm. dir.
  - Salg eller kjøp av anleggsaktiva
    - Driftsmidler - investeringsbudsjett
    - Selskaper eller virksomheter
    - Alle fusjoner og fisjoner

---

# *Hva er dagens utfordring?*



---

## *Hvis noen kommuner vil selge – hva da?*

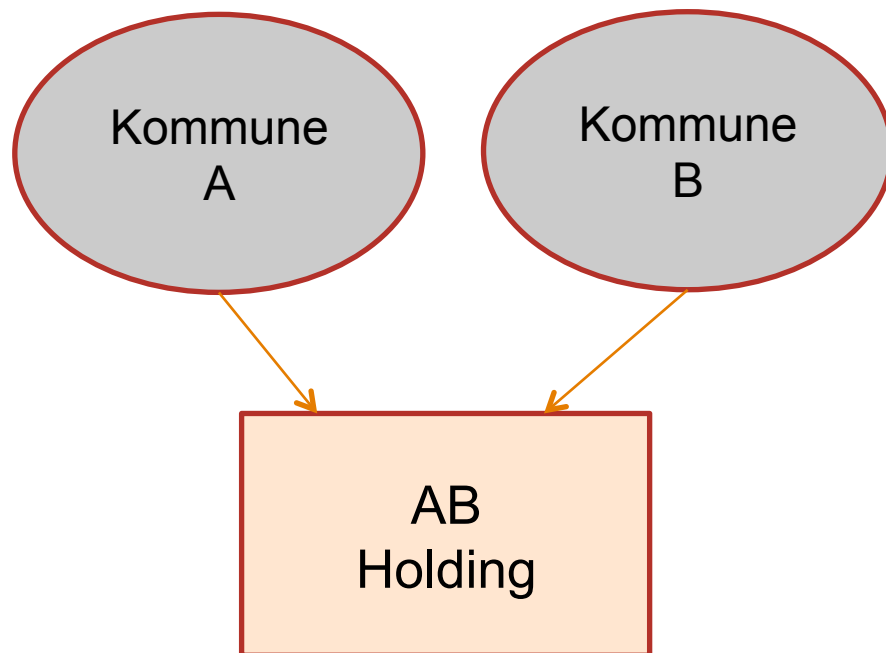
- Ingen begrensninger for salg av de første 4,4 %
  - Kommunene beholder 50 % flertall
- Utover dette kan ikke kommuner selge uten at 30 % av kommunene er enige om dette
  - I praksis en-for-alle, alle-for-én
- Forkjøpsrett for de andre kommunene
- Deretter forkjøpsrett for Statkraft

---

## *Hvem kan være eksterne kjøpere?*

- Inntil 1/3 kan eies av hvem som helst, minst 2/3 må eies av offentlige aktører
- Må vurderes etter det såkalte "konsolideringsprinsippet"
  - Dvs. at privates andel vurderes samlet
  - Dersom private blir deleiere i datterselskaper (for eksempel nett), reduseres andelen private som kan eie i morselskapet

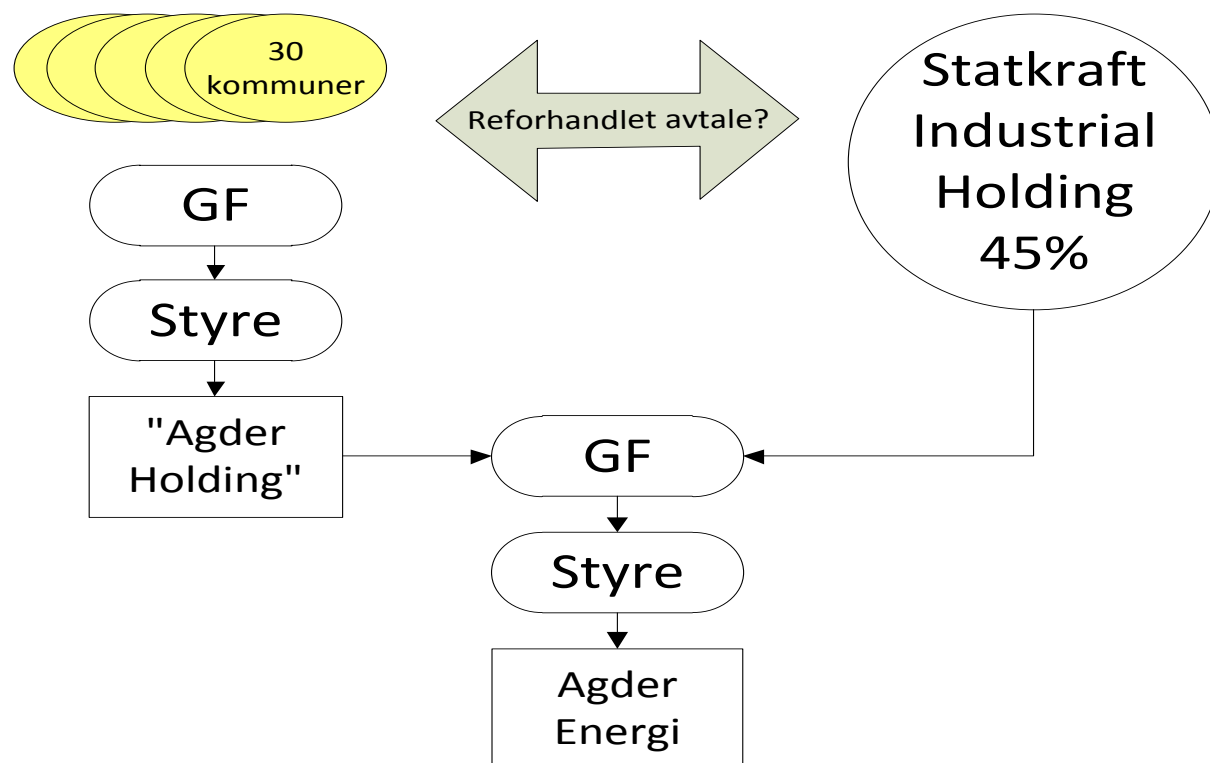
## *Kjøp av aksjer kan skje via et holdingselskap*



- Egenkapital ved innskudd av kontanter og/eller eksisterende aksjer i AE.
- Tar opp lån for å finansiere kjøp.
- Gjeld betjenes via utbytte

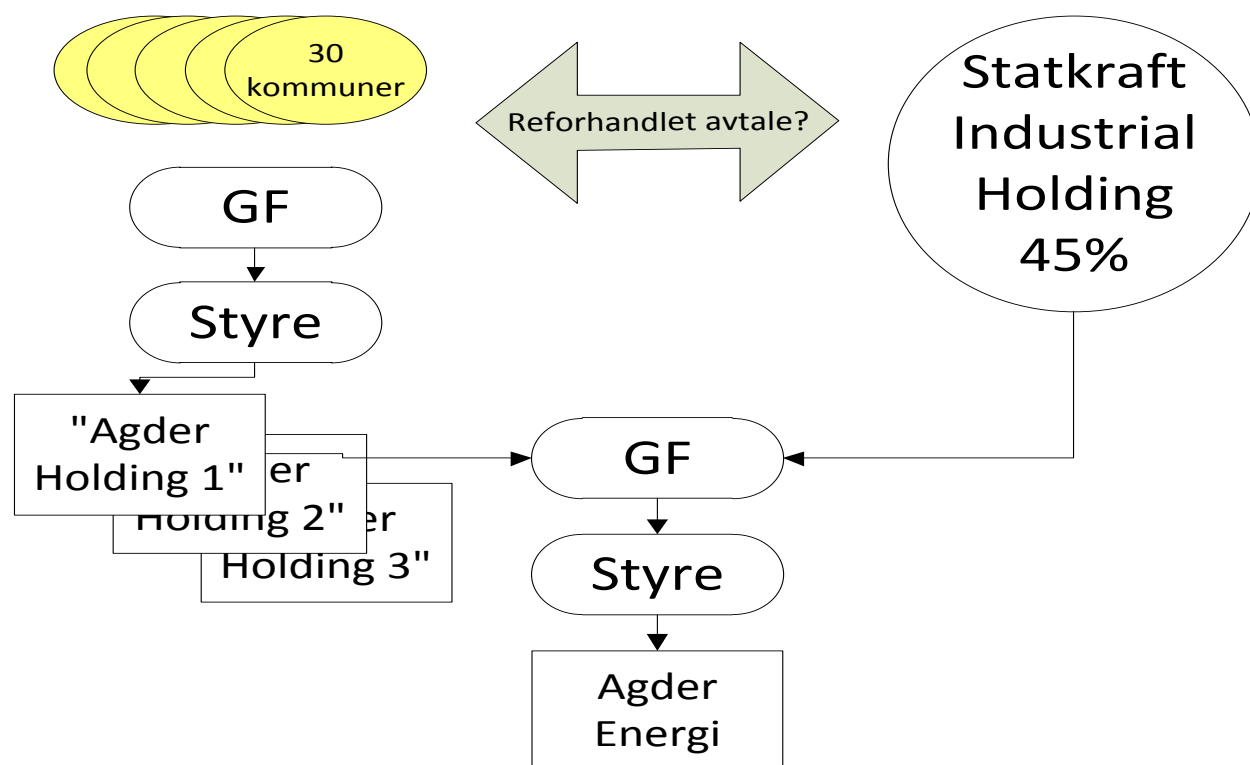
Balanse			
1 % aksjer i AE	150	Egenkapital	50
		Gjeld	100

***Eller man kan rigge seg for mulige salg ved en struktur ved ett felles holdingselskap der alle aksjene legges inn***





# Med mindre klausul i aksjonæravtalen endres må man tilpasse seg ved å lage tre identiske selskaper, men med samme styre



## *Fordeler og muligheter ved ett felles holdingselskap*



- Standardiserer styringsorganene
  - Eiermøte -> Generalforsamling i Holding
  - AU -> Styre i Holding
- Hurtigere beslutninger ved strukturendringer
  - Mer fleksibilitet i løsninger ved fusjon
- Holding kan hente inn kapital i finansmarkedet
- Holding kan kjøpe tilbake aksjer dersom kommuner vil selge
- Holding kan trolig etableres til virkelige verdier (markedsverdier) og synliggjøre egenkapitalen

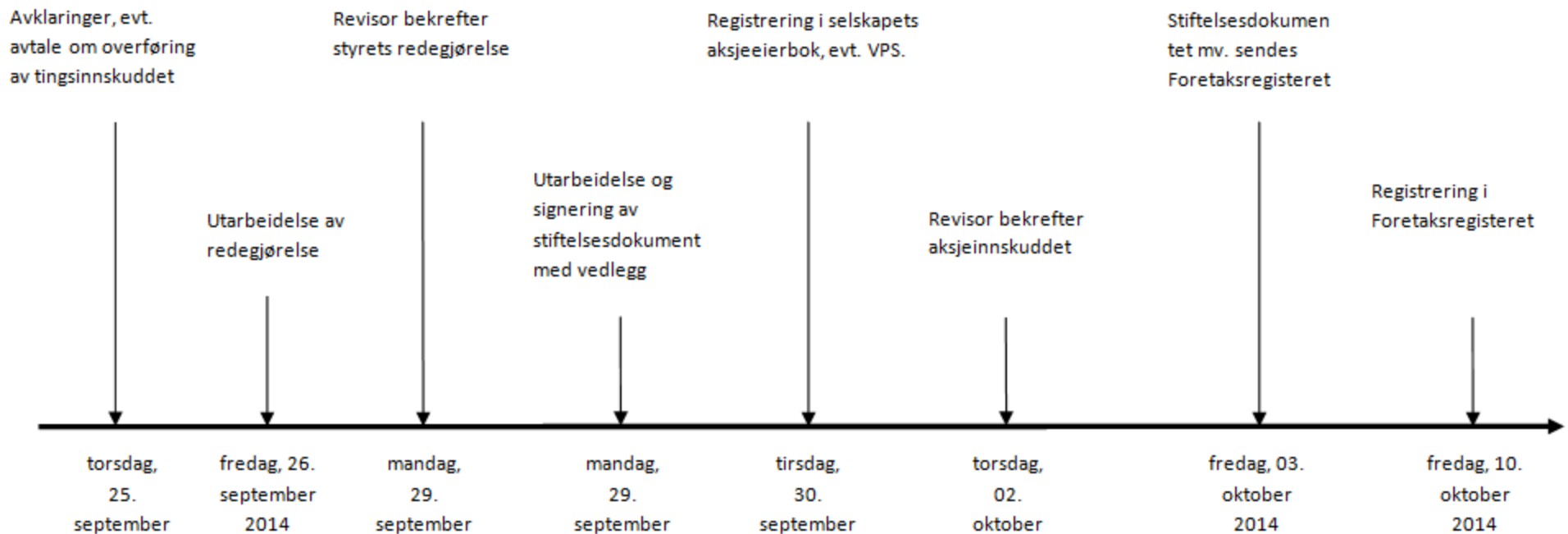
## *Hva bør Eiermøtet diskutere?*



- Er det ønskelig å gå over til en samlet holdingmodell nå?
- Hvis ikke – ønsker enkeltkommunene å delta i et holdingselskap som kan kjøpe "ledige aksjer"?
- Bør forberedelser gjøres for å kunne ha klart en holdingstruktur raskt om det blir aktuelt?
  - Stiftelsesdokumenter
  - Aksjonæravtaler

# Hva må gjøres og hvor lang tid trengs?

- eksempel hvis alt går på skinner



Men desto flere som skal involveres, dess lengre tid må det påregnes.

Valgkamp 2015 – behov for politisk behandling?

**Takk for oppmerksomheten**

***www.pwc.com/energy***



***Bjørn Einar Strandberg***

**pwc**

PwC  
Pb 447,  
4664 Kristiansand

Telephone: 02316 (+47 95 26 00 00)  
Mobile: +47 95 26 10 15  
E-Mail: [bjorn.einar.strandberg@no.pwc.com](mailto:bjorn.einar.strandberg@no.pwc.com)