

NOTAT

Til Aksjonærene i Agder Energi AS og Glitre Energi AS

Fra Advokatfirmaet Selmer AS og Advokatfirmaet Thommessen AS

Dato 28. april 2022

PROSJEKT FALK – TRANSAKSJONSAVTALE OG FUSJONSPLAN

1 INNLEDNING

I forbindelse med styremøtene for behandling av utkastene til transaksjonsavtale og fusjonsplan for den foreslåtte fusjonen mellom Agder Energi AS ("**AE**") og Glitre Energi AS ("**GE**") er vi bedt om å gi en felles redegjørelse til eierne i AE og GE for utkastene til transaksjonsavtale og fusjonsplan som er utarbeidet av selskapene og oss.

Redegjørelsen er basert på utkastene slik de foreligger per[i dag]. Selve hoveddokumentene er i all hovedsak ferdigstilt (men med noen utestående punkter som f.eks selskapsnavn og styresammensetning), mens vedlegg og tilhørende dokumenter til fusjonsplanen foreløpig ikke er ferdigstilt.

Styrene vil i første omgang gi sin prinsippbefaling til eierne i forkant av eiernes behandling av forslaget. Styrenes endelige vedtak om å foreslå fusjonen for selskapenes generalforsamlinger vil bli truffet når eiernes behandling er gjennomført og endelig transaksjonsavtale og fusjonsplan med vedlegg og tilhørende dokumenter er ferdigstilt. Aksjonæravtalen, samordningsavtalen og mulige sideavtaler mellom eiere forhandles på eiernivå, men de gjeldende utkastene til transaksjonsavtale og fusjonsplan forutsetter at de nevnte avtalene er ferdigforhandlet på eiernivå når styrene skal treffe sine endelige vedtak og signere transaksjonsavtalen og fusjonsplanen.

Vi har i det følgende gitt en overordnet redegjørelse for transaksjonsavtalen og en mer summarisk redegjørelse for fusjonsplanen. Dette fordi de to dokumentene inneholder mange av de samme reguleringene, og at fusjonsplanen ellers er bygd opp i henhold til aksjelovens krav. Vi har imidlertid i redegjørelsen for transaksjonsavtalen også søkt å angi hvilke punkter som også er regulert i fusjonsplanen.

For begge dokumenter er status at det ikke foreligger vesentlige avvik fra de føringer som ble lagt i intensjonsavtalen. Vi har forutsatt at innholdet av den er kjent og derfor begrenset beskrivelsen av intensjonsavtalen i dette notatet.

2 TRANSAKSJONSAVTALEN

2.1 Generelt

Avtalen er etter vår oppfatning i samsvar med de føringer som ble lagt i intensjonsavtalen, men er som forutsatt bygget ut på en del punkter.

Transaksjonsavtalen er en overgripende avtale som regulerer alle de viktigste elementene i transaksjonen. Avtalen (og fusjonsplanen) beskriver bakgrunnen for fusjonen og hvordan fusjonen skal gjennomføres rettslig, herunder at AE vil være det overtakende selskapet.

2.2 Bytteforhold (pkt. 3)

Avtalen (og fusjonsplanen) refererer til de verdivurderinger som er innhentet, forhandlingene mellom partene om bytteforholdet og selve bytteforhold, herunder forutsetningen om at dagens eiere i AE skal motta et ekstraordinært utbytte på NOK 1,1 mrd. i perioden 2023-2025. Det er også en forutsetning for det avtalte bytteforholdet at Drammen kommune og Vardar AS konverterer sine ansvarlige lån til aksjer i GE (ved motregning) og at Drammen kommune bytter sine aksjer i Glitre Energi Nett Holding AS til aksjer i GE (gjennom et tingsinnskudd).

Det er videre fastsatt i avtalen (og fusjonsplanen) at vederlagsaksjene som skal ytes til Glitre-eierne skal fordeles mellom A- og B-aksjer på samme måte som eksisterende aksjekapital i AE er fordelt på de to aksjeklassene.

2.3 Teknisk justeringsmekanisme for å opprettholde bytteforholdet

På grunn av tiden som går fra bytteforholdet ble avtalt og frem til styrets formelle beslutning om å vedta fusjonsplanen (som vil si etter eierbehandlingen), kan i prinsippet den generelle markedsutviklingen eller konkrete omstendigheter knyttet til konsernene medføre at det av skattemessige hensyn vil være nødvendig med en justering av bytteforholdet når fusjonen gjennomføres. Dette vil i så fall primært være for å sikre at fusjonen kan gjennomføres til skattemessig kontinuitet.

Dersom det blir nødvendig med slik justering har partene lagt opp til at det skal foretas en "reparasjon" av aksjefordelingen etter gjennomføring av fusjonen, slik at bytteforholdet og aksjefordelingen blir i tråd med det som er lagt til grunn og godkjent i forbindelse med eierbehandlingen. Dette er planlagt å skje gjennom en ekstraordinær emisjon.

Justeringsmekanismen vil bli inntatt i transaksjonsavtalen ved behov dersom en ser at et avvikende bytteforhold av tekniske hensyn som nevnt må legges inn i fusjonsplanen. Et bærende premiss er at ingen aksjonærer skal berikes eller påføres tap som følge av en eventuell justering.

2.4 Betingelser for gjennomføring av fusjonen (pkt. 4)

Avtalen (og fusjonsplanen) inneholder også betingelser for gjennomføring av fusjonen som må oppfylles utover konverteringene nevnt i pkt. 2.1 ovenfor, herunder (i) godkjenning av generalforsamlingene i de to selskapene (og bedriftsforsamlingen i AE), (ii) nødvendige offentlige godkjenninger, jf. punkt 2.7 nedenfor, (iii) avklaring av forholdet til evt. kreditorer som fremmer innsigelser i kreditornotifikasjonsperioden, (iv) inngåelse av aksjonæravtalen og samordningsavtalen, (v) enighet om sammensetningen av konsernledelsen, (vi) bekreftelse på at enkelte forkjøpsretter ikke utløses, og (vii) at fusjonene mellom datterselskapene innenfor nett, produksjon og strøm er vedtatt av de respektive generalforsamlingene.

Innhenting av samtykke til gjennomføring av transaksjonen fra partenes långivere og obligasjonseiere er ikke betingelser for gjennomføring, men regulert i punkt 9 i transaksjonsavtalen, som fastsetter at slike samtykker skal innhentes.

2.5 Forholdet til de ansatte (pkt. 6)

Avtalen (og fusjonsplanen) beskriver forholdet til de ansatte, herunder bestemmelsene fra intensjonsavtalen tilknyttet oppmøtestedet og prosessen som skal gjennomføres i samarbeid med de ansattes organisasjoner mot et harmonisert avtaleverk (med en overordnet føring om at ingen skal gå ned i lønn eller miste opparbeidede pensjonsrettigheter). Overføring av ansatte fra GE til AE følger reglene om virksomhetsoverdragelse i arbeidsmiljøloven kapittel 16.

2.6 Selskapsnavn og lokalisering (pkt. 7)

Navnet på morselskapet og nettselskapet skal avtales og legges inn i den endelige versjonen av avtalen (og fusjonsplanen) før den godkjennes av styrene og signeres.

Bestemmelsene om lokalisering fra intensjonsavtalen er videreført, herunder den desentrale organisasjonsstrukturen med lokale oppmøtestedet og fastsettelsen av forretningsadressene for morselskapet (Agder), nettselskapet (Buskerud), produksjonsselskapet (Agder) og kunde/markedet (Buskerud).

2.7 Offentlige godkjenninger (pkt. 8)

Morselskapsfusjonen vil utløse krav om konsesjon etter vannfallrettighetsloven. I tillegg må det innhentes bekreftelse fra Olje- og energidepartementet (OED) tilknyttet tidligere meddelte unntaksvilkår etter den tidligere industrikonsesjonsloven.

En av datterfusjonene, jf. punkt 2.8, nedenfor, vil (avhengig av transaksjonsstruktur) utløse krav om konsesjon etter vannfallrettighetsloven.

Partene vil søke OED om unntak fra konsesjonsplikt og forkjøpsrett etter vannfallrettighetsloven, evt. om nye konsesjoner/overdragelse av konsesjoner i forbindelse med gjennomføring av morselskapsfusjonen og fusjon av datterselskapene,

Det er i tillegg partenes vurdering at transaksjonen utløser meldeplikt til Konkurransetilsynet, og partene skal besørge at det oversendes melding om foretakssammenslutning til Konkurransetilsynet.

2.8 Datterfusjonene (pkt. 10)

Datterfusjonene omtalt under betingelser for gjennomføring av fusjonen ovenfor (pkt. 2.3) er nærmere regulert i transaksjonsavtalen, herunder bytteforholdet for disse (som er basert på verdiene tillagt disse selskapene ved fastsettelsen av bytteforholdet for morselskapsfusjonen men slik at det skal etableres symmetriske balanser fordi bytteforholdene foreløpig er basert på "enterprise value", dvs. verdien før justering for netto gjeld mv.).

Datterfusjonene skal vedtas før morselskapsfusjonen trer i kraft og gjennomføres tidligst samtidig med ikrafttredelsen av morselskapsfusjonen. Dette for å sikre at lånene ikke konverteres uten at fusjonen trer i kraft.

2.9 Konvertering av eierskap i datterselskap til eierskap i morselskapet (pkt. 11)

I henhold til transaksjonsavtalen skal eksisterende minoritetsaksjonærer i Glitre Energi Nett Holding AS og Glitre Energi Strøm Holding AS (utover Drammen kommune som *må* konvertere) gis tilbud om å konvertere

sitt eierskap til aksjer i morselskapet i en periode på 6 måneder etter generalforsamlingenes vedtagelse av morselskapsfusjonen.

Konverteringene skal baseres på verdivurderingene som legges til grunn for beregningen av bytteforholdet i morselskapsfusjonen

2.10 Konvertering av ansvarlige lån til aksjer i GE (pkt. 12)

Drammen kommune og Vardar skal, etter at (de øvrige) betingelsene for å gjennomføre fusjonen er oppfylt men før den trer i kraft, konvertere sine ansvarlige lån (eksklusiv påløpte ubetalte renter som gjøres opp kontant) til aksjer i GE.

2.11 Avsluttende bestemmelser (pkt. 13 flg.)

Avslutningsvis inneholder transaksjonsavtalen og fusjonsplanen en bestemmelse tilknyttet drift frem til ikrafttredelsen (som skal sikre at begge selskapene opprettholder ordinær drift i perioden mellom inngåelsen av avtalen og gjennomføringen av fusjonen), en referanse til aksjonæravtalen og samordningsavtalen og enkelte standardbestemmelser.

3 FUSJONSPLANEN

Fusjonsplanen er det selskapsrettslige dokumentet som regulerer selve fusjonen og omhandler i noe større grad enn transaksjonsavtalen de tekniske sidene ved fusjonen (selve generalforsamlingsvedtakene, kapitalforhøylesvedtaket, skattemessig- og regnskapsmessig virkning osv.)

Fusjonsplanen inneholder ellers (som angitt over) mange av de samme reguleringene som transaksjonsavtalen (bytteforhold, styresammensetning, betingelser for gjennomføring osv.).

Fusjonsplanen med vedlegg og tilhørende dokumenter vil bli ferdigstilt frem mot styrets endelige behandling av fusjonen. Dette arbeidet vil også omfatte styrets rapport om fusjonen.

4 OPPSUMMERING/KONKLUSJON

Etter vår oppfatning er det ingen elementer i gjeldende utkast til transaksjonsavtale og fusjonsplan som tilsier at styret ikke skal anbefale eierne å gi sin tilslutning til fusjonen.
