

# Forslag til ny viljeserklæring 2013

Gjennomgang ved  
advokat (H) Caroline Lund

Lillesand 1. februar 2013

# Tilbakeblikk

- I 2000 gikk Vest-Agder Energiverk, Aust-Agder Kraftverk og Kristiansand Energiverk sammen om å danne Agder Energi
- Det nye selskapet kom i drift 1. januar 2001 og var fra starten eid av de 30 kommunene på Agder
- Etter fusjonen ønsker Agder-kommunene å selge en del av aksjene til en industriell eier, samtidig ønsket Agder-kommunene å beholde majoriteten i selskapet selv
- Etter en lang prosess med konkurransemyndighetene resulterte i at Statkraft fikk kjøpe 45,53 % av aksjene

# Tilbakeblikk

- Agder Energi har i årene etter hatt en sterk vekst, selskapet er i dag Norges tredje største energikonsern og en av Sørlandets viktigste bedrifter
- I 2010 var omsetningen på 9,4 milliarder kroner og konsernet hadde ca. 1 700 medarbeidere
- Eierskapet i Agder Energi reguleres av en rekke avtaler
- Noen avtaler regulerer forholdet mellom Statkraft og Agder-kommunene, andre forholdet Agder-kommunene mellom
- I tillegg er det inngått en avtale om det industrielle samarbeidet mellom Statkraft og Agder Energi som selskap

# Avtalene som styrer eierskapet

- Eierforholdet mellom Agder-kommunene og Statkraft reguleres i (1) **Hovedavtalen**, (2) **Aksjekjøpsavtalen** og (3) **Aksjonæravtalen**
- Alle disse avtalene ble inngått i september 2001
- (1) Hovedavtalen og (2) Aksjekjøpsavtalen regulerte selve aksjeoverdragelsen til Statkraft, og har i dag hovedsakelig historisk interesse
- Den vesentligste avtalen er i dag (3) Aksjonæravtalen som inneholder en rekke bestemmelser for hvordan Statkraft og Agder-kommunene skal styre selskapet sammen

# Aksjonæravtalen

- Avtalen har forrang framfor selskapets vedtekter
- Avtalen inneholder bestemmelser om utbytte, valg av bedriftsforsamling og styre, oppnevning av valgkomité mv.
- På noen områder er beslutningen i realiteten overlatt til Agder-kommunenes representanter, for eksempel størrelsen på årlig utbytte
- I andre saker må Statkraft være enig, selv om Statkraft har mindre enn 50 % av stemmene, for eksempel kjøp og salg av aktiva, selskap eller virksomheter

# Samordningsavtalen

- Agder-kommunene inngikk i oktober 2001 også en særskilt **Samordningsavtale** som regulerte en samordning av Agder-kommunenes eierskap
- Avtalen inneholder bestemmelser om eiermøtet og arbeidsutvalget, som er de fora kommunene har opprettet for å samordne sitt eierskap best mulig
- Avtalen inneholder bestemmelser om krav til kvalifisert flertall (85 %) ved salg i Fredningstiden (frem til 1. juli 2005) og bestemmelser om samordnet opptreden ved salg av aksjer *etter* fredningstiden

# Samordningsavtalen

- Etter fredningstiden kan ”ikke-strategisk” salg av aksjer, sml. § 6 b), skje i samsvar med §§ 6, 7 m.fl.
- Salg av aksjer *etter* fredningstidens utløp, jf. Samordningsavtalen § 6 b):
- *”Dersom ett eller samlet salg av aksjer i Selskapet medfører at Partene til sammen blir eier i Selskapet med enten 50 pst eller mindre, en tredel eller mindre, eller mindre enn 10 pst, krever dette tilslutning fra minst 30 pst av Partene i henhold til deres eierandeler i Selskapet.”*
- Svært viktig bestemmelse for å sikre at ingen enkeltaksjonær (er) henter ut en *strategisk verdi* av en aksjepost (kvalifisert flertall, negativt flertall, mindre enn 10 %)



# Viljeserklæringen

- Fredningstiden utløp 1. juli 2005
- Våren 2005 inngikk Agder-kommunene en *Viljeserklæring* som sa at ingen kommuner ønsker å selge sine aksjer dersom det fører til at Agder-eierne sitter igjen som minoritetseier
- Viljeserklæringen varte frem til juli 2008, og var i praksis en forlengelse av ”fredningstiden”
- 30. april 2008 fornyet Agder-kommunene viljeserklæringen for fem nye år (Søgne kommune og Valle kommune valgte tre år)



# Viljeserklæringen

- Punkt 1.1 i Viljeserklæringen:
- *”Partene bekrefter ved underskrift på denne avtale sin vilje til ikke å selge aksjer i Selskapet dersom slikt salg vil kunne føre til at Partenes samlede aksjeinnehav i Selskapet reduseres til 50 % eller mindre.”*
- Eventuelt salg i strid med Viljeserklæringen skal søkes løst ved Aksjonæravtalens bestemmelser om bruk av forkjøpsrett eller samlet salg av partenes aksjer i selskapet, jf. Viljeserklæringen punkt 1.2

# Aksjonæravtalen - Samordningsavtalen

- Aksjonæravtalen regulerer også Agder-kommunenes muligheter til å endre Samordningsavtalen fra 2001, jf. Aksjonæravtalen punkt 3.2:
- *”Statkraft bekrefter sin aksept av den samordning mellom Agder Aksjonærene som følger av Samordningsavtalen. Statkraft bekrefter også at man fra sak til sak aksepterer Agder Aksjonærenes adgang til samordning ved stemmegivning etc. – utover det som følger av Samordningsavtalen.*

*Det er imidlertid enighet om at Samordningsavtalen ikke uten Statkrafts aksept skal endres på en slik måte at det legges restriksjoner på Agder Aksjonærenes adgang til å selge aksjer i Selskapet utover det som nå følger av Samordningsavtalen og Aksjonæravtalen (f.eks. ved at kravet til tilslutning fra Agder Aksjonærene for å kunne starte forhandlinger om salg/selge aksjer økes i forhold til det som følger av Samordningsavtalen). ”*

# Aksjonæravtalen - Samordningsavtalen

- Brudd på bestemmelsen ovenfor reguleres i neste setning:
- *”Hvis slik avtale likevel skulle bli inngått, skal salg likevel kunne avtales og gjennomføres innenfor Samordningsavtalens og Aksjonæravtalens nåværende ramme uten at noen form for krav rettes mot Statkraft og/ eller de selgende Agder Aksjonærer.”*
- En avtale som begrenser retten til salg utover Samordningsavtalen skal ikke anses om noe mislighold av Aksjonæravtalen og er uten rettslige sanksjoner

# Aksjonæravtalen - Viljeserklæringen

- De manglende sanksjoner ved brudd på Viljeserklæringen er også uttrykt i Viljeserklæringens punkt 2.1:
- *”Partene er innforstått med at brudd på viljeserklæringen uttrykt i punkt 1 ovenfor av hensyn til de forpliktelser som allerede følger av Samordningsavtalen og Aksjonæravtalen, ikke kan sanksjoneres i form av krav rettet mot Statkraft og/ eller den/de aktuelle parter i salgstransaksjonen.”*
- Viktig påminnelse i punkt 2.2:
- *”Dog presiseres at den avtalte forutsetning om at et slikt salg krever tilslutning fra minst 30 % av Partene i henhold til deres eierandeler i Selskapet fortsatt gjelder.”*

# Behovet for en forlengnet Viljeserklæring

- Begrunnelsen for Viljeserklæringen er fremdeles til stede, unngå salg av aksjer som medfører at Agder kommunene ikke kontrollerer mer enn 50 % jf. Viljeserklæringen punkt 0.3:
- 1) Et slikt salg vil redusere Agder-kommunenes innflytelse på utbytteutdelingen
- 2) Et slikt salg vil gi Statkraft rett til å utpeke et flertall i styret
- 3) Et slikt salg vil kunne redusere verdien av den gjenværende minoritetspost
- Det er initiert en prosess for å klarlegge om det er grunnlag for å fusjonere Agder Energi med andre selskaper

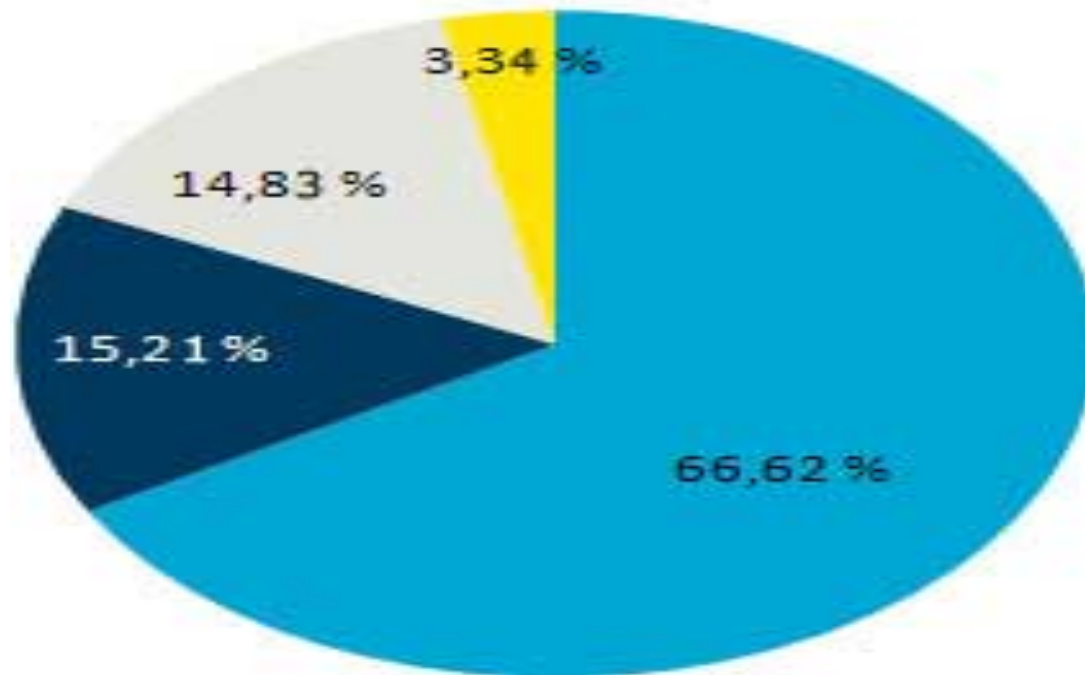
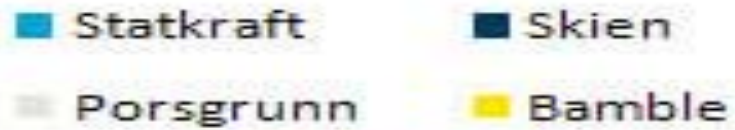
# Skagerak Energi AS

- *Et regionalt forankret energikonsern etablert i 2001 etter fusjonen mellom Vestfold Kraft og Skiensfjordens kommunale kraftselskap*
- *Eies av Statkraft med 66,62 % og kommunene i Grenland med 33,38 %*
- *Omsetter for over 3 mrd kroner årlig*
- *Skagerak Kraft AS – den 7. største kraftprodusenten i Norge*
- *Skagerak Nett AS – det nest største nettselskapet i Norge*
- *Middelproduksjon på 5 200 GWh årlig i 20 heleide og 25 deleide kraftstasjoner*
- *Ca 780 ansatte*
- *180 000 nettkunder i Grenland og Vestfold – et forsyningsområde på 3 562 km<sup>2</sup>*
- *Over 15 000 km ledninger og kabler i distribusjonsnettet*
- *Nærmere 1300 km ledninger og kabler i regionalnettet*
- *Eier 48 % av Fjordkraft – Norges nest største kraftomsetningselskap (iflg. Skageraks hjemmesider)*



# Skagerak Energi AS

## Eierfordeling





# Mulig grunnlag for fusjon - utfordringer

- Forberedelsen av en fusjonsprosess vil nødvendigvis ta tid da det vil involvere en rekke eiere, parter (selskaper), rådgivere, offentlige myndigheter mv
- Utarbeidelsen av et mulig fusjonsgrunnlag reiser en rekke verdsettelsesspørsmål
- Reiser også en rekke juridiske spørsmål, herunder forholdet til konkurransemyndighetene
- Utarbeidelsen av et mulig fusjonsgrunnlag reiser også spørsmål om ny samordningsavtale, aksjonæravtale osv.
- For at Agder-kommunene skal ha en best mulig posisjon i forhold til forhandlingene om et mulig fusjonsgrunnlag, er det viktig at majoritetseierskapet i Agder Energi beholdes, og helst at ingen aksjer selges mens fusjon utredes

# Forslag til avtale om forlengelse av Viljeserklæringen

- Punkt 0.1 og 0.2 i Viljeserklæringen kan gjentas i den nye avtalen om forlengelse
- I tillegg bør bakgrunnen for forlengelsen beskrives, se punkt 0.3:
- *”Ved utløpet av Fredningstiden i Viljeserklæringen punkt 1.3, er det på det rene at samtlige av Partene ikke ønsker å selge noen av sine aksjer i Selskapet. Bakgrunnen er at det er igangsatt en prosess for å vurdere grunnlaget og de nærmere betingelser for en fusjon av Selskapet med andre selskaper. Partene er enige om at det er et mål at Partene skal ha en størst mulig eierandel i et eventuelt fusjonert selskap. Det vil være egnet til å svekke Partenes mulighet for å nå dette målet dersom Partene selger noen av sine aksjer i Selskapet. Det vises for øvrig også til begrunnelsen i punkt 0.3 i Viljeserklæringen som Partene fremdeles mener gjør seg gjeldende.”*

# Forslag til avtale om forlengelse av Viljeserklæringen

- Om varigheten av den nye viljeserklæringen foreslås i utkastets punkt 1.3:
- *”Denne viljeserklæringen har gyldighet for en periode av 1 år fra 1. juli 2013. Perioden forlenges til 1. juli 2015 dersom forslag til fusjon ikke er fremmet for Selskapets generalforsamling innen 1. juli 2014.”*
- Punkt 1 – 3 for øvrig i Viljeserklæringen er i det vesentlige innarbeidet uforandret i den nye avtalen