

## Saksframlegg

Ark.: S01

Lnr.: 3457/22

Arkivsaksnr.: 22/429-3

---

Saksbehandler: Marit Bråten Homb

### **EIDSIVA ENERGI AS OG INNLANDET ENERGI HOLDING AS - TRANSAKSJON MED STANGE ENERGI AS**

Vedlegg:

1. Notat som redegjør for Stangetransaksjonen
2. Oversikt over eierandeler i IEH før og etter Stangetransaksjonen
3. Transaksjonsavtale mellom Stange Energi, Eidsiva Energi og Innlandet Energi Holding (vedlegg 1-4 i transaksjonsavtalen er unntatt for offentlighet og er derfor ikke vedlagt)

Andre saksdokumenter (ikke utsendt):

#### **SAMMENDRAG:**

**Administrasjonen anbefaler at kommunestyret slutter seg til transaksjonen mellom Eidsiva Energi as/Innlandet Energi Holding as og Stange Energi as. Transaksjonen er i tråd med gjeldende aksjonæravtale for Innlandet Energi Holding as om å innlemme kraftselskaper fra Innlandet i dette kraftsamarbeidet. Transaksjonen ventes ikke å ha negativ effekt på kommunens verdier eller utbyttmuligheter fra Innlandet Energi Holding as.**

#### **SAKSOPPLYSNINGER:**

##### **1. Bakgrunn**

Gjennom transaksjonen mellom Eidsiva Energi og Hafslund Eco ble det i 2019 etablert en ny selskapsstruktur. Den etablerte selskapsstrukturen representerer et krysseierskap mellom Oslo kommune, 27 kommuner i Innlandet samt Innlandet fylkeskommune innenfor energiområdet. Konsernet Eidsiva Energi ivaretar virksomheten innenfor nett, bioenergi og bredbånd, mens konsernet Hafslund Eco ivaretar produksjonsvirksomheten.

Med unntak av Åmot kommune har eierne i Innlandet valgt å samle sitt eierskap i Innlandet Energi Holding som eier ca. 49,4 % av Eidsiva.

Eierstrukturen er slik:

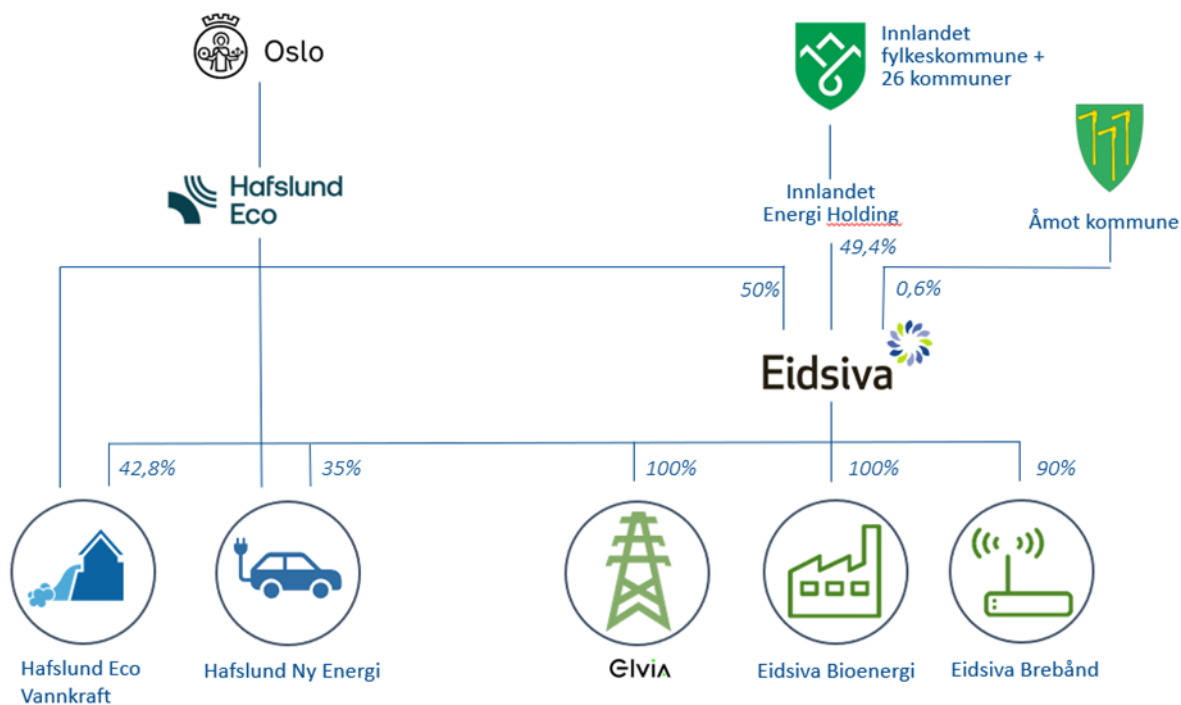


Fig. 1 Selskapsstruktur Eidsiva – Hafslund Eco

I aksjonæravtalen for Innlandet Energi Holding er det uttrykt følgende «**Formål og strategi**»:

*«Innlandet Energi Holdings primære formål er å eie aksjer i Eidsiva, og gjennom dette eierskapet bidra til å utvikle verdier i Eidsiva. Selskapet skal herunder bygge opp under en strategi for Eidsiva som tar utgangspunkt i et offentlig eierskap til både nett- og kraftproduksjon, fordi det er nøkkelen til å få gjennomført den ønskelige konsolideringen av kraftsektoren.*

*Eidsiva skal i tillegg til organisk vekst, søke å vokse gjennom fusjoner med tredjeparter eller gjennom kapitalforhøyelser mot tingsinnskudd av tredjeparters virksomheter. Dersom det er andre kommuner i nåværende Hedmark og Oppland med energirelatert virksomhet som blir konsolidert inn i Eidsiva, skal det legges til rette for at disse kan overføre sine aksjer i Eidsiva til Innlandet Energi Holding slik at alle eierkommuner i nåværende Hedmark og Oppland så langt det er mulig samler sitt eierskap i Selskapet.»*

Det vil si at det i avtaleverket er gitt klare føringer for at det skal arbeides videre med ytterligere konsolidering og at det for virksomheter i Innlandet skal legges til rette for at disse ved en eventuell konsolidering, skal legge sine aksjer i Eidsiva inn i Innlandet Energi Holding.

## 2. Saken

Gausdal kommune er indirekte eier i Eidsiva Energi AS (Eidsiva) gjennom en eierandel på 3,83 % (eierandel framkommer i vedlegg 2) i Innlandet Energi Holding AS (IEH). Etter transaksjonen mellom Hafslund Eco AS (HECO) og Eidsiva i 2019 ivaretar IEH følgende eierskap for Innlandseierne:

- Eier 49,4 % av Eidsiva
- Eidsiva eier 42,8 % av produksjonsselskapet Hafslund Eco Vannkraft AS (HEV) og Innlandet Energi Holding har gjennom det en indirekte eierandel på 21,2 % i dette selskapet

Stange Energi AS er et energiselskap som er heleid av Stange kommune. Eieren Stange kommune og styret i Stange Energi har besluttet at de ønsker å legge sin virksomhet inn i en større struktur. Dette gjelder spesielt på nettområdet der de både i forhold til beredskap og kompetanse, mener at det mest fremtidsrettede er å legge dette inn i et større selskap.

Eidsivas nettselskap Elvia er landets klart største og har en kundemasse på over 900 000 nettkunder, mens Stange Energi Nett har ca. 12 000 nettkunder. Elvia har sitt hovedkontor på Hamar og det ligger derfor godt til rette for en samordning med nettvirksomheten til Stange.

Siden høsten 2021 er det gjennomført en prosess mellom Eidsiva og Stange med målsetting om at Eidsiva skal overta nettselskapet til Stange, samt en eierandel på 5 % i Vinstra Kraftselskap DA (VKDA) og noen andre mindre eiendeler. En eventuell transaksjon mellom Eidsiva og Stange vil medføre at Stange legger sine eiendeler inn i Eidsiva mot oppgjør i aksjer. Dernest vil Stange legge sine ervervede Eidsivaaksjer inn i Innlandet Energi Holding og bli en ny deleier i dette selskapet.

Partene er nå enige om en transaksjon som medfører at Stange får en eierandel i Innlandet Energi Holding på ca. 2,34 %. Styret i Innlandet Energi Holding har vært løpende involvert i prosessen og har gjennom engasjement av rådgivere på det finansielle og juridiske området, kvalitetssikret at de verddivurderinger som er lagt til grunn for transaksjonen er tilfredsstillende utført og at det etablerte avtaleverket for transaksjonen ivaretar selskapets interesser på en god måte.

Stangetransaksjonen medfører at Stange kommune legger sentrale deler av virksomheten i Stange Energi inn i Eidsiva og blir eier i Innlandet Energi Holding.

Dette er en konsolidering innenfor energiområdet i Innlandet som er helt i tråd med de forutsetninger som er nedfelt i forbindelse med transaksjonen mellom Hafslund Eco og Eidsiva i 2019. Transaksjonen medfører også en konsolidering av nettvirksomhet som er i tråd med overordnede føringer fra sentrale myndigheter.

For Eidsiva vil dette bidra til økt verdiskaping gjennom følgende:

- Nettvirksomheten til Eidsiva (Elvia) kan samordnes med nettvirksomheten til Stange Energi Nett (SEN). Nettet til SEN ligger i umiddelbar nærhet til Elvias nett og virksomhet og grunnlaget for å hente ut betydelige samordningsgevinster er meget gode
- Ved at virksomheten til Stange ligger i umiddelbar nærhet til Elvias virksomhet på Hamar, vil denne transaksjonen være enkel å gjennomføre i forhold til de ansatte
- Overdragelsen av 5 %-andelen i Vinstra Kraftselskap til Eidsiva og deretter Hafslund Eco Vannkraft, vil medføre at HEV blir 100 % eier av VKDA. Dette vil forenkle eiermessig oppfølging og bidra til effektivisering av et selskap som Eidsiva har en eierandel i.

For Innlandet Energi Holding vil dette bidra til følgende:

- Resultatforbedring for Eidsiva
- Enda mer av det eiermessige fellesskapet knyttet til Innlandets eierinteresser i Eidsiva og indirekte i Hafslund Eco Vannkraft, blir styrket
- IEH sitt indirekte eierskap til vannkraftproduksjon blir noe styrket ved at Eidsivas eierandel i Hafslund Eco Vannkraft øker
- Innlandet styrker sin posisjon i fellesskapet Hafslund Eco – Eidsiva

Ved at Stange kommer inn som ny eier i Innlandet Energi Holding med en eierandel på ca. 2,34 %, vil de eksisterende eiere få sine eierandeler marginalt redusert. I vedlegg 2 er vist eierfordeling i IEH før og etter at Stange eventuelt kommer inn. Samtidig vil verdien av Eidsiva, og dermed også IEH, øke slik at eksisterende eieres verdi av aksjene blir uforandret.

Både i aksjonæravtalen for Eidsiva og IEH er det definert minimumsutbytte som skal utdeles til eierne. Både som følge av denne transaksjonen og generell positiv resultatutvikling i Eidsiva, har styret i Eidsiva vedtatt en utbytteplan for de kommende fem årene som tilsier et utbyttelnivå som er høyere enn det i aksjonæravtalen fastsatte minimumsutbytte. Det kan derfor legges til grunn at eierne i IEH etter Stangetransaksjonen, vil motta årlige utbytter som er høyere enn det definerte minimumsutbytte.

Den aktuelle transaksjonen krever godkjenning i generalforsamlingen for Innlandet Energi Holding. Saken legges derfor fram for godkjenning hos hver enkelt aksjonær i selskapet. Før selve transaksjonen kan gjennomføres må den være godkjent av Olje- og Energidepartementet og Konkurransetilsynet.

### **3. Styret i IEH sin innstilling**

Styret i IEH har gjennomgått de verdimessige forutsetninger for Stangetransaksjonen, både ved at selskapet selv har fulgt prosessen tett og ved at rådgivingselskapet Deloitte har vært engasjert for å kvalitetssikre den verdsettelse som er lagt til grunn for transaksjonen. Styret

mener at de verdimeslige forutsetninger som er lagt til grunn, gir et riktig grunnlag for å fastsette bytteforholdet.

Det er utarbeidet en transaksjonsavtale mellom Stange, Eidsiva og IEH som regulerer de aktuelle vilkår knyttet til transaksjonen på en god og hensiktsmessig måte. IEH har engasjert advokatfirmaet Forsberg DA ved advokat Jens I. Kobro for å bistå med rådgiving på det juridiske området.

På denne bakgrunn vil styret anbefale eierne i IEH å stemme for gjennomføring av Stangetransaksjonen slik den her er redegjort for.

#### **4. Oppsummerende vurdering**

I denne saken skal kommunestyret ta stilling til om Eidsiva skal erverve aktuelle eiendeler fra Stange Energi mot oppgjør i Eidsivaaksjer som så legges inn i Innlandet Energi Holding. Dette innebærer at kommunestyret godkjenner at Eidsiva erverver de aktuelle eiendeler fra Stange Energi med oppgjør i aksjer i Eidsiva med påfølgende konvertering til aksjer i Innlandet Energi Holding, slik at Stange blir eier av ca. 2,34 % av IEH. Stange Energi og Stange kommune må også tiltre aksjonæraftalene for henholdsvis Eidsiva og Innlandet Energi Holding.

Kommunedirektøren mener at transaksjonen mellom Eidsiva, Stange og IEH representerer en ønsket og hensiktsmessig konsolidering mellom Eidsiva, IEH og et annet energiselskap i Innlandet. Det vil kunne medføre en verdiøkning for dagens eiere. Det er gjennomført en grundig prosess, der både Eidsiva og IEH har knyttet til seg nødvendig bistand for å sikre et godt grunnlag for transaksjonen.

Transaksjonen involverer mange selskaper i Eidsiva-konsernet og Hafslund-konsernet med ulike transaksjoner. Beskrivelsen over er noe forenklet, men for ordens skyld beskrives den formelle prosessen detaljert nedenfor i punkt 5.1.

### **5. Godkjennelse av transaksjonen**

#### **5.1 Bakgrunn**

Innlandet Energi Holding AS (IEH), Eidsiva Energi AS (Eidsiva) og Stange Energi AS (Stange) har fremforhandlet en transaksjonsavtale ("**Transaksjonsavtalen**") om overføring av samtlige aksjer i Stange Energi Nett AS (SEN), et norsk aksjeselskap med org.nr. 985 294 836 og 8 % av aksjene i Elsikkerhet Norge AS (ENAS), et norsk aksjeselskap med org.nr. 987 290 994, til Eidsiva, og 5 % av andelene i Vinstra Kraftselskap DA (VKDA), et norsk ansvarlig selskap med delt ansvar og org.nr. 944 001 751 og eierskapet til Viksdammen damanlegg (Viksdammen) til et nyetablert datterselskap av Eidsiva, mot endelig oppgjør i aksjer i Selskapet ("**Transaksjonen**").

Transaksjonen skal gjennomføres i flere steg:

1. Gjennomføres ved at (i) aksjene i SEN og ENAS overføres til Eidsiva hvor kjøpesummen gjøres opp ved at det utstedes en selgerkreditt til Stange. (ii) Andelene i VKDA og Viksdammen overføres til Datterselskapet hvor kjøpesummen gjøres opp mot at det utstedes en selgerkreditt til Stange. Deretter (iii) overtar Eidsiva selgerkreditten benevnt i (ii) mot at det utstedes en likelydende fordring til Eidsiva fra Datterselskapet, som umiddelbart konverteres til aksjekapital i Datterselskapet.
2. Gjennomføres ved at (i) generalforsamlingen i Eidsiva vedtar en rettet emisjon mot Stange, hvor Stange gis rett til å tegne seg for nye aksjer i Eidsiva ("**Eidsiva-aksjene**"). Innskuddsforpliktelsen gjøres opp ved motregning av selgerkredittene benevnt i Steg 1. Videre (ii) vedtar generalforsamlingen i IEH en rettet emisjon mot Stange, hvor Stange gis rett til å tegne seg for nye aksjer i IEH. Innskuddsforpliktelsen gjøres opp som tingsinnskudd ved at Stange overfører Eidsiva-aksjene til IEH.
3. Umiddelbart etter gjennomføring av Steg 1. og 2. vil Hafslund Eco AS' (Hafslund Eco's) eierandel i Eidsiva via Hafslund AS (Hafslund) falle til under 50 %. I henhold til aksjonæravtalen for Eidsiva har Hafslund Eco rett til å opprettholde sin eierandel på 50 %. Oppvektingen gjennomføres ved at (i) generalforsamlingen i Eidsiva vedtar en rettet emisjon mot Hafslund Eco hvor Hafslund Eco gis rett til å tegne seg for nye aksjer i Eidsiva ("**EE-aksjene**"). Innskuddsforpliktelsen gjøres opp som tingsinnskudd ved at Hafslund Eco overfører aksjer i Hafslund Eco Vannkraft AS (HEV) og et kontantvederlag til Eidsiva. Deretter (ii) overfører Hafslund Eco EE-aksjene videre til Hafslund.
4. I tillegg skal (i) generalforsamlingen i HEV vedta en rettet emisjon mot Eidsiva hvor Eidsiva gis rett til å tegne seg for nye aksjer i HEV. Innskuddsforpliktelsen skal gjøres opp ved at Eidsiva overfører samtlige aksjer i Datterselskapet til HEV. (ii) HEV og Datterselskapet kan deretter, om ønskelig, fusjoneres gjennom en mor-datter fusjon.

Gjennomføring av Transaksjonen er betinget av flere forhold nærmere beskrevet i Transaksjonsavtalens punkt 6. Dersom Transaksjonen, herunder stegene beskrevet over gjennomføres, skal alle handlinger (så vidt praktisk mulig) utføres samtidig, og skal være gjensidig betinget av hverandre.

-----

Dersom et flertall av eierne ikke stemmer for å godkjenne denne transaksjonen, må styret i IEH melde dette tilbake til Stange Energi og Stange kommune. Stange Energi må da se seg om etter en annen samarbeidspartner.

## **Kommunedirektøren foreslår at det gjøres følgende**

### **Innstilling/vedtak:**

1. Transaksjonen og inngåelsen av Transaksjonsavtalen godkjennes.
2. Det gis samtykke til at Stange Energi og Stange kommune tiltrer gjeldende aksjonæravtaler for Eidsiva Energi og Innlandet Energi Holding.
3. Det gis fullmakt til ordfører eller den fullmektigen bemyndiger til på Gausdal kommunes vegne å møte på generalforsamling i Innlandet Energi Holding i forbindelse med transaksjonen og stemme på vegne av Gausdal kommune.

**Formannskapet behandlet saken, saksnr. 20/22 den 23.03.2022.**

### **Behandling:**

Enstemmig tiltrådt.

### **Innstilling:**

1. Transaksjonen og inngåelsen av Transaksjonsavtalen godkjennes.
2. Det gis samtykke til at Stange Energi og Stange kommune tiltrer gjeldende aksjonæravtaler for Eidsiva Energi og Innlandet Energi Holding.
3. Det gis fullmakt til ordfører eller den fullmektigen bemyndiger til på Gausdal kommunes vegne å møte på generalforsamling i Innlandet Energi Holding i forbindelse med transaksjonen og stemme på vegne av Gausdal kommune.