

FRØYA KOMMUNE

FORMANNSKAPET		Saksliste
Møtested: Kommunestyresalen, Frøya herredshus	Møtedato: 04.04.2013	Kl. 19.00

Møteinnkalling – ekstraordinært møte

Medlemmene innkalles herved til overnevnte møte. Forfall må straks meldes til informasjonen, Tlf 72 46 32 00 eller til postmottak@froya.kommune.no
Varamedlemmer møter etter nærmere beskjed.

Sakliste:

Saksnr.	Arkivsaksnr. Innhold
50/13	13/415 TRØNDERENERGI-TEGNING I ANSVARLIG LÅN (FONDSOBLIGASJONSLÅN) OG VEDTEKTSENDRINGER

Sistranda, 04.04.13

Berit Flåmo
Ordfører

Frida Hanø Kvingedal
Sekretær

Saksdokumentene er lagt ut til offentlig ettersyn på følgende steder:

Frøya herredshus og www.froya.kommune.no.

FRØYA KOMMUNE

Formannskapet		Møtebok
Møtedato: 04.04.2013	Arkivsaksnr: 13/415	Sak nr: 50/13
Saksbehandler: Frida Hanø Kvingedal	Arkivkode:	Gradering:

Saken skal behandles i følgende utvalg:		
50/13	Formannskapet	04.04.2013

TRØNDERENERGI-TEGNING I ANSVARLIG LÅN (FONDSOBLIGASJONSLÅN) OG VEDTEKSENDRINGER

Forslag til vedtak:

- Frøya kommune vedtar i forbindelse med nedsettelse av egenkapital i TrønderEnergi AS å tegne 21 obligasjoner – pålydende kr. 1.000.000,-, totalt kr. 21.000.000,-. Kjøpet finansieres ved bruk av nedsettelse av egenkapital med kr. 20.643.332,03, kr. 356.667,97 ved bruk av disposisjonsfond.
- Frøya kommune gir ordfører Berit Flåmo fullmakt til å møte i ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 08. april 2013 og avgi stemme for de i innkalling angitte saker.

Saken behandles etter Kommunelovens § 13.

Vedlegg:

Brev til eiere
 Tegningsblankett-termsheet
 Orientering til aksjonærene
 Fullmakt eiere i TrønderEnergi AS
 Konverterings og tegningsbeløp pr. eier
 Utdrag fra styreprotokoll 8.2.13
 Nye vedtekter «markup»
 Nye vedtekter
 Presentasjon fra eiermøte 7. og 8. februar 2013
 Vurderingsnotat fra SMN Markets

Saksopplysninger:

Styret i TrønderEnergi AS har vedtatt å innkalle til ekstraordinær generalforsamling den 8. april 2013 med forslag om:

Utstedelse av ansvarlig obligasjonslån i TrønderEnergi AS
 Nedsettelse av egenkapitalen (overkursfondet)
 Endring av vedtektene i TrønderEnergi AS

Vurdering:

For Frøya kommune vil utbytte falle fra kr. 4.671.990,- utbetalt i 2012 til kr. 2.090.700,- i 2014 i henhold til gjeldende resultatprognose, Selskapets prognoser for resultatutvikling tilsier at man når dagens utbyttensnivå i 2019. Tap av utbytte vil delvis kompenseres ved årlige renteinntekter på investerte obligasjoner på ca. 1.575.000,-. (7-8%)

SAKSFRAMLEGG

Saksbehandler: Sten Kristian Røvik
Arkivsaksnr.: 13/415

Arkiv:

Saken skal behandles i følgende utvalg:

Formannskapet

TRØNDERENERGI-TEGNING I ANSVARLIG LÅN (FONDSOBLIGASJONSLÅN) OG VEDTEKTSENDRINGER

Forslag til vedtak:

1. Frøya kommune vedtar i forbindelse med nedsettelse av egenkapital i TrønderEnergi AS å tegne 21 obligasjoner – pålydende kr. 1.000.000,-, totalt kr. 21.000.000,-. Kjøpet finansieres ved bruk av nedsettelse av egenkapital med kr. 20.643.332,03, kr. 356.667,97 ved bruk av disposisjonsfond.
2. Frøya kommune gir ordfører Berit Flåmo fullmakt til å møte i ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 08. april 2013 og avgi stemme for de i innkalling angitte saker.

Saken behandles etter Kommunelovens § 13.

Vedlegg:

Brev til eiere
Tegningsblankett-termsheet
Orientering til aksjonærene
Fullmakt eiere i TrønderEnergi AS
Konverterings og tegningsbeløp pr. eier
Utdrag fra styreprotokoll 8.2.13
Nye vedtekter «markup»
Nye vedtekter
Presentasjon fra eiermøte 7. og 8. februar 2013
Vurderingsnotat fra SMN Markets

Saksopplysninger:

Styret i TrønderEnergi AS har vedtatt å innkalle til ekstraordinær generalforsamling den 8. april 2013 med forslag om:

Utstedelse av ansvarlig obligasjonslån i TrønderEnergi AS
Nedsettelse av egenkapitalen (overkursfondet)

Endring av vedtektene i TrønderEnergi AS

Vurdering:

For Frøya kommune vil utbytte falle fra kr. 4.671.990,- utbetalt i 2012 til kr. 2.090.700,- i 2014 i henhold til gjeldende resultatprognose, Selskapets prognoser for resultatutvikling tilsier at man når dagens utbytnivå i 2019. Tap av utbytte vil delvis kompenseres ved årlige renteinntekter på investerte obligasjoner på ca. 1.575.000,-. (7-8%)

TrønderEnergis eiere

Sted:
Trondheim

Dato
18. februar 2013

Vår ref. OSA

Deres ref.

Oversendelsesbrev ekstraordinær generalforsamling TrønderEnergi AS

I styremøtet den 8. februar 2013 vedtok styret i TrønderEnergi AS å innkalle til ekstraordinær generalforsamling i selskapet den 8. april 2013 med forslag om (i) utstedelse av ansvarlig obligasjonslån i TrønderEnergi AS, (ii) nedsettelse av egenkapitalen og (iii) endring i vedtektene i TrønderEnergi AS.

Sakene som skal behandles på generalforsamlingen er omfattende og administrasjonen har av den grunn satt sammen en dokumentpakke som skal bidra til å gjennomføre en effektiv saksbehandling hos hver enkelt eier. I dette brevet listes de ulike vedleggene opp samt at de viktigste dokumentene beskrives nærmere.

Styrevedtak som danner grunnlag for invitasjon til generalforsamling

Her er styrets vedtak fra møtet den 8/2 i sin helhet vedlagt. Fra administrasjonens side ønsker vi å utdype følgende:

- Styrets vedtak fra 8/2-13 er et prinsippvedtak. Den 21/3-13 vil endelig vedtak basert på en revisorbekreftet balanse bli behandlet og deretter sendt ut til aksjonærene.
- Forslagene utgjør en helhet knyttet til selskapets framtidige kapitalstruktur og en normalisering av styringsstrukturen i selskapet. Forslagene vil derfor bli behandlet samlet på generalforsamlingen.
- Flere av endringsforslagene berører forhold som krever 100 % tilslutning fra alle A-aksjonærer. Det er heller ikke tilstrekkelig at møtende A-aksjonærer stemmer for forslagene. Det betyr at alle A-aksjonærer må møte på generalforsamlingen og samtidig stemme for forslagene for at de skal bli vedtatt.
- Det er laget eget fullmaktsformular som er vedlagt og som det anbefales at hver enkelt aksjonær fyller ut og sender med den personen som får tildelt fullmakt til å representere den enkelte aksjonær på generalforsamlingen.

Prosedyre for tegning i det ansvarlige lånet (fondsobligasjonslånet)

Som følge av den direkte sammenhengen mellom forslaget om nedsettelse av overkursfondet og tegningen i det ansvarlige lånet er det laget en egen prosedyre for dette. De viktige forholdene her for hver enkelt kommune er:

- Alle må bruke og fylle ut den vedlagte tegningsblanketten. Her må hver enkelt aksjonær i tillegg ta stilling til valget mellom å øke tegningsbeløpet eller redusere tegningsbeløpet til nærmeste hele million. Dette er tydelig beskrevet i tegningsblanketten for hver enkelt aksjonær.
- Den samlede konsekvensen av kapitalomdanningen er også vedlagt i eget dokument.

TrønderEnergi AS

Telefon: 07273
Telefaks: 73 54 16 50

Postadresse:
Postboks 9480 Sluppen
7496 Trondheim

Besøksadresse:
Klæbuveien 118
7031 Trondheim

www.tronderenergi.no
firmapost@tronderenergi.no
Org.nr: NO 980 417 824 MVA

Orientering til aksjonærene i TrønderEnergi AS

Proessen som nå har ført fram til at styret inviterer generalforsamlingen til å endre deler av vedtektene samt utstede et ansvarlig obligasjonslån på NOK 850 millioner har pågått over lengre tid. Administrasjonen har derfor i et eget notat beskrevet bakgrunnen for forslagene og oppsummert forslagene med tilhørende begrunnelser. Sammen med den presentasjonen som ble gitt på Eiermøte 7. februar mener administrasjonen dette bør gi et godt grunnlag for den interne saksbehandlingen i hver enkelt kommune.

Nye vedtektsformuleringer

Videre er forslagene til nye vedtekter skrevet ut i sin helhet og lagt med i utsendelsen. De gamle vedtektene med korrigeringer (mark-up versjon) er også lagt med.

Notat utarbeidet av SMN Markets

Forslagene som fremmes for generalforsamlingen innebærer at B-aksjene endres til A-aksjer, utvalget av mulige kjøpere av A-aksjer økes og det etableres et børsnotert ansvarlig obligasjonslån. Den samlede omsetteligheten (likviditeten) av verdipapirene (aksjene og obligasjonene) vil etter administrasjonens forbedres. Da dette antas å være et vesentlig moment for mange aksjonærer har administrasjonen beskrevet dette for SMN Markets, som har gjennomført de fleste aksjeomsetninger i TrønderEnergi aksjen de senere år, og bedt om at de lager et notat som beskriver deres oppfatning av forslagene. Dette notatet er vedlagt i oversendelsen.

Spørsmål til innkalling og til sakene kan rettes til undertegnede, enten på epost eller telefon:

olav.sem.austmo@tronderenergi.no

tlfnr.: +47 976 75 514

Med vennlig hilsen
TrønderEnergi AS

Olav Sem Austmo
Økonomi- og finansdirektør

- Vedlegg 1: Tegningsblankett-termsheet
- Vedlegg 2: Orientering til aksjonærene
- Vedlegg 3: Fullmakt eiere i TE
- Vedlegg 4: Konverterings og tegningsbeløp pr. eier
- Vedlegg 5: Kopi av styreprotokoll 8.2.13
- Vedlegg 6: Nye vedtekter «markup»
- Vedlegg 7: Nye vedtekter
- Vedlegg 8: Presentasjon fra Eiermøte 7. og 8. februar 2013
- Vedlegg 9: Vurderingsnotat fra SMN Markets

Frøya Kommune

Sted:
Trondheim

Dato
18. februar 2013

Vår ref. OSA
Deres ref.

Konvertering av egenkapital til fondsobligasjon

I styremøtet den 8. februar 2013 vedtok styret i TrønderEnergi AS å innstille overfor generalforsamlingen å utstede ansvarlig lånekapital (Fondsobligasjoner) som ledd i nedsettelse av selskapets egenkapital (samlet «Konvertering»). Formålet med Konverteringen er å bidra til mer forutsigbarhet i den totale avkastning TrønderEnergis eiere kan forvente og å legge til rette for en fremtidsrettet og effektiv finansiering av konsernet.

Fondsobligasjonenes sentrale egenskaper er:

- Lånet varer i 99 år, men TrønderEnergi har retten til å betale tilbake lånet til pålydende etter 10 år og deretter hvert 5. år.
- Lånets rente vil være fast de første ti årene, og deretter variere med en flytende pengemarkedsrente (Nibor) tillagt en rentemargin. Rentevilkårene vil settes til markedsmessige vilkår i forbindelse med Konverteringstidspunktet.
 - Om Konvertering hadde funnet sted i dag ville renten de første ti årene vært i størrelsesorden 7,5-8,5 % rente. Den fremtidige rentemarginen ville anslagsvis bli 4 – 5 prosentpoeng.
- Dersom TrønderEnergi opplever finansielt stress vil kupongen på lånet ikke utbetales.

Obligasjonskursen på det ansvarlige lånet vil variere i takt med det underliggende rentenivået, med utviklingen i rentemarginer på tilsvarende lån i markedet og med den spesifikke kredittkvaliteten for TrønderEnergi-konsernet. Evt. verdiendringer på det ansvarlige lånet vil normalt være lavere enn verdiendringene på TrønderEnergi-aksjene.

Den del av provenyet som hver eier er berettiget under kapitalnedsettelsen vil konverteres inn i Fondsobligasjoner, avrundet ned eller opp til nærmeste hele antall obligasjoner som beløpet kan konverteres inn i. Eierne vil bli tildelt et antall obligasjoner som spesifisert i vedlegg 1 gjennom denne Konverteringen. Fondsobligasjonenes hovedegenskaper er presisert i Vedlegg 2. Vi ber hver eier ta stilling til hvor mange obligasjoner som ønskes tegnet ved å angi dette på vedlagte Tegningsblankett og levere inn blanketten på generalforsamlingen den 8. april 2013.

Med vennlig hilsen
TrønderEnergi AS

Olav Sem Austmo

Vedlegg 1: Tegningsblankett
Vedlegg 2: Term sheet

TrønderEnergi AS

Telefon: 07273
Telefaks: 73 54 16 50

Postadresse:
Postboks 9480 Sluppen
7496 Trondheim

Besøksadresse:
Klæbuveien 118
7031 Trondheim

www.tronderenergi.no
firmapost@tronderenergi.no
Org.nr: NO 980 417 824 MVA

**Tegningsblankett i forbindelse med konvertering av egenkapital til
fundsobligasjon i TrønderEnergi AS**

Frøya Kommune vil ved nedsettelse av egenkapital få utbetalt NOK 20 643 332,03 som skal brukes til å tegne obligasjoner i henhold til følgende tegningsblankett. Siden hver obligasjon har pålydende NOK 1.000.000,00 vil man måtte velge mellom å enten runde nedover til nærmeste hele obligasjon og få utbetalt overskytende eller å runde oppover til nærmeste hele obligasjon og betale inn differansen.

Vi velger herved å tegne obligasjoner som følger:

(Kryss kun av for ett alternativ)

Alternativ

1 Vi ønsker å tegne 20 obligasjoner og vil få utbetalt NOK 643 332,03 til konto:

2 Vi ønsker å tegne 21 obligasjoner og vil innbetale NOK 356 667,97 til konto:

8601.23.00222

Denne erklæringen er gjensidig betinget av at selskapets generalforsamling vedtar forslaget om utstedelse av lånet, og videre at generalforsamlingen vedtar forslaget om nedsettelse av selskapets overkursfond (evt. annen EK), og at nedsettelsen deretter blir gjennomført, med utdeling til aksjonærene, samt eventuelt andre tilknyttede vilkår.

Undertegnede er myndig, har signaturrett på vegne av Frøya Kommune og bekrefter at de opplysninger som er gitt i denne tegningsblanketten er korrekte.

Sted/dato: _____

Signatur: _____

Navn (blokkbokstaver): _____

TERM SHEET

[dd. mmm] 2013

TrønderEnergi AS ("TE") fondsobligasjonslån ("Obligasjonene") med innløsningsrett for Utsteder

ISIN:	NO001 []
Utsteder:	TrønderEnergi AS, org. nr. 980 417 824
Type lån:	Åpent fondsobligasjon med flytende rente og innløsningsrett for Utsteder
Låneramme – Åpent lån:	NOK [1.500.000.000]
1. transje / Lånebeløp:	NOK [100.000.000]
Pålydende andeler á:	NOK 1.000.000
Emisjonskurs:	100 % av Pålydende.
Innbetalingsdato:	[dato] 2013
Forfallsdato:	[dato] 2112 (99 års løpetid)
Innfrielseskurs:	100 % av Pålydende.
Obligasjonsrente:	[7,5/8,5] % p.a. frem til første Call (Tilsv. 10 års Bid swap + 400/500 bp)
Obligasjonsrente etter første Call:	Referanserente + Margin
Referanserente:	3M Nibor
Margin:	400/500 bp
Rentereguleringsdato:	Årlig på Rentetermindato.
Rentetermindato:	[Årlig i hht Innbetalingsdato]
Rentestartdato:	[Innbetalingsdato]
Første renteutbetalingsdato:	[] 2014

Rentekonvensjon frem til første Call:	30/360
Rentekonvensjon etter første Call:	Faktiske/360
Bankdagkonvensjon:	Modifisert påfølgende Bankdagkonvensjon
Innløsningsrett ("Call"):	Utsteder har rett til å innløse samtlige utestående Obligasjoner til 100 % av Pålydende, første gang [10 år etter emisjonsdato], og deretter i [5-års intervaller] ved hver [20.] Rentebetalingsdato.
Formål:	Obligasjonene er tatt opp for å styrke Utstедers balanse
Status:	Ansvarlig lån. Ved en eventuell avvikling av Utstедeren skal Obligasjonene stå tilbake for all annen gjeld Utstедeren har, dog slik at Obligasjonene med renter skal ha prioritet likt med og være sidestilt med andre fondsobligasjonslån, preferanseaksjer eller tilsvarende ansvarlig kapital og skal dekkes foran Utstедerens egenkapital
Åpning / Lukking:	Åpne lån vil åpnes på Innbetalingsdato og lukkes senest fem bankdager før Forfallsdato.
Pliktig forbigåelse av rentebetaling:	<p>Dersom Utstедers Rentedekningsgrad, målt på basis av Utstедers konsernregnskap i siste tilgjengelige, revisorgodkjente årsregnskap for Utstедer før Rentebetalingsdato, faller under 2,0 skal Obligasjonsrente ikke betales eller akkumuleres ("Forbigått Kupong"). Med Rentedekningsgrad menes summen av Kontantstrøm og Rentekostnad, dividert med Rentekostnad. Rentekostnad skal ikke inkludere renter på selskapets fondsobligasjonslån. Utstедer plikter å rapportere dette forholdstallet i Utstедers årsregnskap. Dersom Pliktig forbigåelse av rentebetaling inntreffer, har Utstедer plikt til ikke å gjennomføre handlinger som nevnt i a) og b) nedenfor i perioden mellom det tidspunkt det foreligger et revidert årsregnskap for Utstедer som viser at Rentedekningsgraden er lavere enn 2,0 og det tidspunkt Utstедer har publisert et revidert årsregnskap som viser at Rentedekningsgraden igjen er 2,0 eller høyere:</p> <p>a) Betaling av renter eller annen form for avkastning på eller tilbakebetaling (innfrielse) av andre fondsobligasjonslån eller liknende kapital</p>

	<p>b) Gjennomføring av oppkjøp av egne fondsobligasjoner eller tilsvarende kapital.</p>
Utsatt rentebetaling	<p>Utstederen har rett til å foreta Utsatt Rentebetaling, forutsatt at det ikke er gjennomført handlinger som nevnt i (a) til (c) nedenfor de siste 6 måneder før den aktuelle Rentebetalingsdato.</p> <p>(a) betaling av utbytte eller annen form for avkastning til aksjonærene i Utstederen eller gjennomføring av nedsettelse av aksjekapitalen eller annen form for tilbakebetaling av egenkapital i Utstederen</p> <p>(b) betaling av renter eller annen form for avkastning på eller tilbakebetaling (innfrielse) av andre fondsobligasjonslån eller lignende kapital</p> <p>(c) gjennomføring av oppkjøp av Utstederens egne aksjer, egne fondsobligasjoner eller tilsvarende kapital.</p> <p>Utstederen har rett til å betale Utsatt Rente (helt men ikke delvis) når som helst, og skal betale Utsatt Rente (helt, men ikke delvis) dersom (i) Utstederen foretar handlinger som nevnt i pkt (a) – (c) ovenfor, (ii) på Forfallsdato og (iii) dersom Utstederen går konkurs eller oppløses. Dersom Utsatt Rente ikke blir betalt innen 5 år fra den første Rentebetalingsdato hvor Utsatt Rentebetaling ble foretatt, skal Utstederen bestrebe seg på å betale Utsatt Rente, dog slik at manglende betaling av Utsatt Rente ikke gir grunnlag for mislighold av Obligasjonene.</p>
Sikkerhet:	<p>Det er ikke etablert særskilt sikkerhet til dekning av Obligasjonene.</p>
Utstederens særlige forpliktelser:	<p>Utstederen forplikter seg til ikke (enten dette skjer som en, eller flere handlinger frivillig eller ufrivillig) å:</p> <p>i) overdra hele eller deler av virksomheten; ii) endre virksomhetens art; eller iii) foreta fusjon, fisjon eller annen form for reorganisering av virksomheten</p> <p>hvis dette medfører en vesentlig svekkelse av Utstederens evne til å oppfylle sine forpliktelser etter Låneavtalen.</p>
Mislighold av Obligasjonene:	<p>Obligasjonene kan ikke kreves tilbakebetalt uten ved avvikling.</p>

Dokumentasjon:	<p>Norsk låneavtale ("Låneavtalen") inngått mellom Tillitsmann og Utstederen.</p> <p>Det vil før innbetalingsdato bli inngått en Låneavtale mellom Utsteder og Tillitsmann som bl.a. omhandler obligasjonseierens rettigheter og plikter i låneforholdet. Tillitsmannen inngår denne på vegne av obligasjonseierne og gis også myndighet til å opptre på vegne av disse så langt Låneavtalen gir grunnlag for. Obligasjonseier har ved tegning/ kjøp av obligasjoner akseptert Låneavtalen og er bundet av de vilkår som er inntatt i Låneavtalen. Kopi av Låneavtalen blir lagt ved verdipapirdokumentet, men kan også fås ved henvendelse til Tillitsmann eller Utsteder.</p>
Krav til Dokumentasjon:	Standard krav til dokumentasjon for tilsvarende obligasjonsutstedelser.
Registrering av Obligasjonene:	Utstederen skal løpende besørge korrekt registrering av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.
Utstederens opplysningsplikt:	<p>Utsteder skal</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) straks informere Tillitsmannen om ethvert mislighold av Avtalen, og om ethvert forhold som Utstederen forstår eller burde forstå vil kunne føre til mislighold, (b) uoppfordret informere Tillitsmannen om øvrige forhold hos Utstederen av vesentlig betydning for Utstederens oppfyllelse av Avtalen, (c) uoppfordret informere Tillitsmannen før Utstederen gjennomfører overdragelse av hele eller deler av virksomheten eller endrer virksomhetens art, (d) på anmodning oversende Tillitsmannen Utstederens årsrapport og delårsrapport samt annen informasjon som Tillitsmannen har saklig behov for, (e) på anmodning fra Tillitsmannen sende oversikt over Utstederens beholdning av Egne Obligasjoner, (f) uoppfordret sende kopi til Tillitsmannen av meldinger som innebærer at kreditorvarsel skal utstedes i henhold til lov og forskrifter, (g) uoppfordret sende kopi til Tillitsmannen av meldinger til Markedsplassen som er relevante for Utstederens forpliktelser i henhold til Avtalen, (h) uoppfordret informere Tillitsmannen om endringer i registreringen av Obligasjonene i Verdipapirregisteret, og (i) uoppfordret i forbindelse med avleggelse av årsrapport, eller på forespørsel fra Tillitsmannen, sende til Tillitsmannen bekreftelse på overholdelse av særskilte forpliktelser som følger av Avtalen.
Omkostninger:	Utstederen skal dekke alle utgifter i forbindelse med Dokumentasjon, gjennomføring av Dokumentasjonens

	<p>bestemmelser, Tillitsmannens vederlag og omkostninger, eventuelle offentlige avgifter, notering av Obligasjonene på Noteringssted og registrering og administrasjon av Obligasjonene i Verdipapirregisteret.</p> <p>Utstederen er ansvarlig for at eventuell kildeskatt i henhold til norsk lov blir tilbakeholdt.</p>
Annet:	Tillitsmannen kan med bindende virkning for Obligasjonseierne treffe beslutninger vedrørende Avtalen, herunder foreta endringer i Avtalen, som etter Tillitsmannens vurdering ikke vesentlig forringer Obligasjonseiernes rettigheter eller interesser etter Avtalen.
Markedspleie:	Det er ikke inngått noen markedspleieavtale i.f.b.m. med dette lånet
Godkjennelser/Tillatelser:	Fullmakt til opptak av lånet er gitt i Utstедers i styrevedtak datert [] 2013
Organisasjonsnr.:	963 342 624
Tillitsmann:	Norsk Tillitsmann ASA
Kontofører Utsteder:	[]
Notering:	Lånet vil bli søkt notert ved Oslo Børs så snart Utsteder tilfredsstillter kriteriene for notering

[], [] 2013

ORIENTERING TIL AKSJONÆRER I TRØNDERENERGI AS

Sak: Forslag om vedtektsendringer i TrønderEnergi AS

Dato: 15. februar 2013

Bakgrunn

Høsten 2010 vedtok styret i TrønderEnergi AS et Målbilde fram mot 2020 som innebar en tydeligere satsing innenfor kjernevirksomhetene: Vann – Vind – Nett. En del av denne ambisjonen betydde også at det ble innledet en gjennomgang av øvrige virksomheter i konsernet med siktemål å definere hvorvidt de enkelte virksomhetsområder skulle opprettholdes som fortsatt satsingsområder for TE.

Innenfor virksomhetsområdene vann, vind og nett lå det betydelige investerings- og kapitalbehov hvis ambisjonen om ytterligere vekst skulle realiseres. Det ble derfor definert en langsiktig finansieringsplan i tre hovedfaser som skulle løse kapitalbehovet. De tre fasene var:

1. Et nedsalg i Nettselskapet for å frigjøre kapital for bruk innenfor de øvrige kjerneaktivitetene ble definert som **fase 1**. Dette ble gjennomført våren-høsten 2011 gjennom et salg av 15 % (NOK 321 millioner) av aksjene i TrønderEnergi Nett AS og et låneopptak i morselskapet på NOK 429 millioner med KLP som partner i begge transaksjonene.
2. I **Fase 2** var planen å tilpasse og modernisere vedtektene i TrønderEnergi AS slik at de hensyntar de endringer som har skjedd i TE-konsernet og i markedet for øvrig og slik at de muliggjør en effektiv kapitalanskaffelse i situasjoner hvor det gagnar selskapet og eierne.
3. Forutsatt at konsernet hadde skaffet lønnsomme investeringsmuligheter som krevde ny finansiering, vil **fase 3** bestå av en ny runde med kapitalinnhenting.

Konsernet har nå kommet til fase 2. Resten av orienteringen beskriver de endringer i vedtekts- og kapitalstruktur som anses nødvendig for å ha en tilpasset struktur som muliggjør en effektiv kapitalanskaffelse fram i tid slik at eiernes økonomiske interesser blir best mulig ivarettatt.

Endringsbehov og –forslag

Kapitalstruktur og utbyttepolitikk

Kraftbransjen har de siste 7-8 årene vist gode resultater, hovedsakelig som følge av jevnt høye kraftpriser. Gjennom 2012 har kraftprisene, både spotkontrakter og prisene for levering 1-5 år fram i tid, falt betraktelig. Gjennomsnittlig spotpris i 2012 ble 45 % lavere enn i 2010. Prisene for levering 1-5 år fram i tid er i samme periode redusert med omtrent 10 øre/KWh. Dette vil gi store resultatmessige utslag framover for kraftbransjen generelt, og TE vil oppleve det samme.

Selskapets prognoser viser at resultatet vil gå betydelig ned den nærmeste 5 års perioden. Denne antatte resultatutviklingen sammenholdt med eksisterende utbyttepolitikk, vil føre til at egenkapitalen i konsernet forringes år for år. I tillegg står konsernet foran betydelige investeringsmuligheter innenfor kjernevirksomheten. I en slik situasjon må det iverksettes tiltak.

I arbeidet med å planlegge framtidig kapitalstruktur i konsernet og definere en bærekraftig utbyttepolitikk har siktemålet vært å balansere eiernes behov for så forutsigbart utbytte som mulig mot selskapets behov for egenfinansiering via tilbakeholdt overskudd.

De tiltak som foreslås kan oppsummeres på følgende måte:

- 750 millioner av selskapets egenkapital omdannes til et ansvarlig obligasjonslån med 99 års løpetid, hvilket i praksis betyr evigvarende. Dette lånet vil ha en fast rente som antas å ligge i intervallet mellom 7,5 % og 8,5 %. (Endelig rentesats vil først blir fastsatt når lånet legges ut i markedet i etterkant av generalforsamlingen og påfølgende kreditorvarsel er gjennomført) Lånet vil stå tilbake for all annen gjeld. Se for øvrig vedlagte Term-Sheet for mer spesifikk beskrivelse av vilkår. Obligasjonslånet skal i tillegg børsnoteres slik at det blir mulig å omsette lånet fritt i markedet.
- I eksisterende vedtekter er det en bestemmelse om at utbytte ikke kan utbetales hvis den bokførte egenkapitalen i selskapet blir lavere enn 30 % av bokførte aktiva. Styret foreslår at den bestemmelsen fjernes da ovennevnte punkt vil føre til at den bokførte egenkapitalandelen går ned, mens den reelle egenkapitalandelen er tilnærmet uendret som følge av at det ansvarlige lånet er å betrakte som egenkapital.
- Rentebetalingen på dette obligasjonslånet, som blir 56 millioner kroner ved en rente på 7,5 %, kan anses som et fast utbyttensnivå.
- Videre foreslår styret å endre gjeldende utbyttepolitikk slik at det ordinære utbyttet blir halvparten av årets driftsrelaterede resultat. Omdanningen av 750 millioner kroner fra egenkapital til ansvarlig lånekapital og etablering av det ansvarlige lånet krever at samtlige aksjonærer deltar med sin relative andel.
- Parallelt med omdanningen av egenkapital til et ansvarlig obligasjonslån, utstedes det 100 millioner av det samme lånet som selges i markedet. Denne delen vil gi en markedsbestemt rente og samme rente vil bli lagt til grunn for den renten som eierne vil få på sin andel av det ansvarlige lånet.

Vedtektenes bestemmelser om aksjeklasser og A-aksjeeiere

Vedtektenes §§ 4 og 5 setter rammene for selskapets aksjeklasser og hvem som kan eie A-aksjer. Disse to §§ lyder:

§4 Selskapet aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 102.280.000,-. Aksjene er fordelt på to aksjeklasser:

5.217.000 aksjer à kr 10,- i klasse A
5.011.000 aksjer à kr 10,- i klasse B

1 A-aksje og 1 B-aksje gir lik stemmerett og like økonomiske rettigheter i selskapet.

§5 A-aksjeeiere.

A-aksjene skal utgjøre minst 51 % av alle A- og B-aksjene til sammen.

A-aksjene kan bare eies av:

Agdenes kommune	Oppdal kommune
Bjugn kommune	Orkdal kommune

Frøya kommune	Osen kommune
Hemne kommune	Rissa kommune
Hitra kommune	Roan kommune
Holtålen kommune	Selbu kommune
Malvik kommune	Skaun kommune
Meldal kommune	Snillfjord kommune
Melhus kommune	Ørland kommune
Midtre Gauldal kommune	Åfjord kommune

A-aksjene kan omsettes fritt mellom A-aksjeeierne, dog slik at eksisterende A-aksjeeiere har forkjøpsrett til A-aksjene i henhold til aksjelovens bestemmelser. Når forkjøpsretten utøves av flere A-aksjeeiere, fordeles aksjene i forhold til det antall A og B-aksjer disse aksjeeierne har i selskapet fra før.

B-aksjene kan omsettes fritt, dog slik at A-aksjeeiere også har forkjøpsrett til B-aksjer. Aksjeeiere som kun eier B-aksjer har ikke forkjøpsrett.

Ved utøvelse av forkjøpsrett trer forkjøpsrettshaver inn i den avtale som er inngått om overdragelse av aksjene. Innløsningssummen skal settes lik det avtalte vederlag, med mindre avhender kan sannsynliggjøre at vederlaget er satt klart lavere enn markedsverdien.

Utfordringen med vedtektenes §4 er at Industrikonsesjonsloven av 14. desember 1917 (med senere endringer) regulerer at konsesjon for selskap som skal erverve eiendomsrett til vannfall bare kan gis såfremt det offentlige eierskapet tilsvarer minst 2/3 av selskapet.

Den praktiske konsekvensen av dette er at kun en del av B-aksjene vil være fritt omsettelige, i den forstand at de kan selges til private eiere. For det tilfellet at mer enn 2/3 av dagens B-aksjer skulle bli solgt til private eiere ville selskapets eierstruktur komme i konflikt med forutsetningen om 2/3 offentlig eierskap. Et erverv av B-aksjer i TrønderEnergi AS som ville gitt mer enn 1/3 privat eierskap ville blitt nektet konsesjon.

Dette betyr at det med gjeldende vedtekter eksisterer en "1.mann til mølla"-situasjon i forhold til salg av B-aksjer. I en situasjon hvor mer enn 2/3 av B-aksjonærene ønsker å omsette sine aksjer til private vil selskapet og enkeltaksjonærer kunne havne i en uheldig situasjon ved at de som først gjennomfører et salg vil lykkes, mens de som kommer i den siste 1/3 ikke vil kunne omsette sine aksjer til private. Det er styrets vurdering at vedtektene bør utformes slik at den beskrevne situasjonen ikke skal kunne oppstå.

Styret i TE har på denne bakgrunn kommet til at det fremmes forslag overfor generalforsamlingen om å omdanne alle B-aksjer til A-aksjer hvor de nye aksjene kun kan eies av det som ihht Industrikonsesjonsloven defineres som offentlige eiere, se § 5 i vedlagte utkast til nye vedtekter.

Styregodkjenning av aksjeoverdragelser tilligger ikke styrets kompetanse i dag. Styret vil innstille overfor generalforsamlingen på å etablere en vedtektsfestet adgang til styresamtykke ved en aksjeoverdragelse.

I tillegg til ovennevnte forslag foreslår styret at det settes en maksimal grense på 25 % for hvor stor eierandel en enkeltaksjonær kan ha i TrønderEnergi. Dette begrunnes med at styret vurderer at det er i aksjonærenes interesse at det opprettholdes et spredt og regionalt forankret eierskap i TrønderEnergi AS.

Vedtektenes bestemmelser om tilslutning fra samtlige eiere av A-aksjer (vetorett)

Vedtektenes § 12 regulerer endring av gjeldende vedtekter i selskapet. På de fleste områder gjelder aksjelovens bestemmelser. For §§ 1, 5 og 12 skal det imidlertid være tilslutning fra alle A-aksjonærer for at en endring kan gjennomføres. § 12 om vedtektsendringer er gjengitt nedenfor:

§12 Vedtektsendring

Endringer i disse vedtekter vedtas av generalforsamlingen i henhold til aksjelovens bestemmelser. Endringer i disse vedtektenes §§ 1, 5, og 12 krever dog tilslutning fra samtlige eiere av A-aksjer i selskapet samt tilslutning fra minst to tredeler av de avgitte stemmer på generalforsamlingen

Dette gir enkeltaksjonærer, uavhengig av eierandel i TE, betydelig mulighet til å stoppe selskapet i å gjennomføre f.eks kapitalutvidelser som et tilnærmet samlet eierskap ønsker. Denne retten går langt ut over aksjelovens regler knyttet til flertallskrav. Ihht AI § 5-18 krever vedtektsendringer 2/3 flertall.

Styret innstiller overfor generalforsamlingen at selskapets vedtekter på dette området tilpasses aksjelovens bestemmelser slik at 2/3 flertall i generalforsamling kan endre vedtektene.

Vedtektenes punkt om utbytte

Vedtektenes § 6 er strengt tatt ikke en utbyttebestemmelse. Riktignok setter den krav til minimumssoliditet i morselskapet, men det er også andre forhold som påvirker evnen til utbyttebetaling. Bestemmelsen lyder:

§6 Utbytte

Utbytte til aksjeeierne kan deles ut i den utstrekning dette ikke reduserer den bokførte egenkapitalen i selskapet til under 30 % av totale bokførte aktiva.

Med henvisning til punktet om kapitalstruktur og utbyttepolitikk foreslår styret at denne bestemmelsen i sin helhet tas ut av selskapets vedtekter.

Aksjonæravtalen

Dagens aksjonæravtale ble utarbeidet i 2005 og er underskrevet av omtrent 70 % av aksjonærene. Forutsatt at generalforsamlingen velger å endre bestemmelser i vedtektene er det etter styrets oppfatning fornuftig at det parallelt utarbeides ny aksjonæravtale som hensyntar endringene i vedtektene og tilpasses de endringer i aksjonærstruktur som har skjedd siden gjeldende aksjonæravtale ble etablert.

Oppsummering

De forslag det er redegjort for i dette notatet vil bli lagt fram for generalforsamlingen som en samlet pakke og alle endringsforslag krever tilslutning for at den samlede pakken skal bli vedtatt.

FULLMAKT

Formannskapet i Frøya kommune har den 04.04 2013 behandlet og fattet følgende vedtak i sak 50/13 - vedrørende forslag som er fremmet til behandling i ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS om (i) utstedelse av obligasjonslån i TrønderEnergi AS, (ii) nedsettelse av egenkapitalen og (iii) endring i vedtektene i TrønderEnergi AS:

Berit Flåmo, ordfører, gis fullmakt til å møte på generalforsamlingen i TrønderEnergi AS og avgi stemme på foreslåtte saker i tråd med forslaget fra styret.

Formannskapet har videre fattet vedtak om at kommunens ordfører Berit Flåmo, 7270 Dyrvik, gis fullmakt til på vegne av kommunen:

- (i) å inngå og undertegne tegningsavtale med TrønderEnergi AS om kommunens deltakelse i og tegning av andeler i obligasjonslån i TrønderEnergi AS, som samtidig skal oppfylle vilkårene for et ansvarlig lån, herunder til å undertegne eventuell annen nødvendig lånedokumentasjon;
- (ii) å møte for kommunen i ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 8. april 2013, og på generalforsamlingen avgi stemme for kommunens aksjer i TrønderEnergi AS i de i innkallingen angitte saker, og i henhold til det vedtak som er fattet av formannskapet i sak 50-13 - 2013.

Frøya, 04.04.2013

Konvertering til ansvarlig lån 750.000.000
Pålydende andeler 1.000.000

Navn	Eierandel	Antall A-aksjer	Antall B-aksjer	Sum antall aksjer	Kapitalmedsettelse og beløp i ansv.l�n
Agdenes kommune	1,18 %	120.870		120.870	8.863.169,73
Blj�n kommune	5,73 %	296.820	289.523	586.343	42.995.429,21
Frøya kommune	2,75 %	281.520	-	281.520	20.643.332,03
Hemne kommune	4,98 %	247.350	261.817	509.167	37.336.258,31
Hitra kommune	2,56 %	260.100	2.000	262.100	19.219.299,96
Holtålen kommune	1,49 %	151.980	-	151.980	11.144.407,51
Klæbu kommune	0,10 %	-	10.402	10.402	762.759,09
Malvik kommune	3,28 %	277.440	58.182	335.622	24.610.529,92
Melhus kommune	4,97 %	257.550	251.218	508.768	37.307.000,39
Midtre Gauldal kommune	14,77 %	729.810	781.209	1.511.019	110.800.180,88
Nordmøre Energiverk AS	3,51 %	358.530	-	358.530	26.290.330,47
Oppdal kommune	3,99 %	-	407.894	407.894	29.910.099,73
Orkdal kommune	3,25 %	169.320	162.680	332.000	24.344.935,47
Osen kommune	11,99 %	610.470	615.461	1.225.931	89.895.214,12
Rennebu kommune	1,02 %	53.040	50.960	104.000	7.626.124,36
Rissa kommune	0,07 %	-	6.767	6.767	496.211,38
Roan kommune	8,87 %	462.570	444.430	907.000	66.508.603,83
Selbu kommune	1,05 %	52.020	55.486	107.506	7.883.212,75
Skaun kommune	1,58 %	72.420	89.580	162.000	11.879.155,26
Snillfjord kommune	2,43 %	248.370	-	248.370	18.212.504,89
Trondheim kommune	1,32 %	69.870	65.130	135.000	9.899.296,05
TrønderEnergi AS	10,00 %	-	1.022.800	1.022.800	75.000.000,00
Tydal kommune	1,89 %	-	192.805	192.805	14.138.027,96
�rland kommune	0,17 %	-	17.512	17.512	1.284.122,02
�fjord kommune	2,79 %	285.600	-	285.600	20.942.510,75
�fjord kommune	4,27 %	210.630	225.864	436.494	32.007.283,93
	100,00 %	5.216.280	5.011.720	10.228.000	750.000.000,00

Antall andeler ansvarlig lån	8,86
	43,00
	20,64
	37,34
	19,22
	11,14
	0,76
	24,61
	37,31
	110,80
	26,29
	29,91
	24,34
	89,90
	7,63
	0,50
	66,51
	7,88
	11,88
	18,21
	9,90
	75,00
	14,14
	1,28
	20,94
	32,01
	750,00

Antall andeler ansvarlig lån	F�r utbetalt
	863.169,73
	995.429,21
	643.332,03
	336.258,31
	219.299,96
	144.407,51
	762.759,09
	610.529,92
	307.000,39
	800.180,88
	290.330,47
	910.099,73
	344.935,47
	895.214,12
	626.124,36
	496.211,38
	508.603,83
	883.212,75
	879.155,26
	212.504,89
	899.296,05
	-
	138.027,96
	284.122,02
	942.510,75
	7.283,93
	14.000.000,00

Antall andeler ansvarlig lån	Må betale inn
	9
	43
	21
	38
	20
	12
	1
	25
	38
	111
	27
	30
	25
	90
	8
	1
	67
	8
	12
	19
	10
	75
	15
	2
	21
	33
	761
	11.000.000,00

B - 4/13 Forslag til vedtektsendringer i TrønderEnergi AS

Behandlet av	Møtedato	Saknr
1 Styret i TrønderEnergi AS	08.02.2013	B - 4/13

Forslag til vedtak

Framlagte forslag til vedtak ble vedtatt med tillegg av følgende innledning til vedtaket:

Av juridiske/regnskapstekniske årsaker må det avlegges en mellombalanse som skal revideres av selskapets revisor før styret kan fremlegge et formelt forslag om konvertering av overkursfondet overfor generalforsamlingen. Det aktuelle forslaget om konvertering/vedtektsendringer fremsettes derfor som et prinsippvedtak som kan sendes ut til aksjonærene for behandling, og styret vil å fatte et endelig vedtak med samme innhold så snart det foreligger en revidert mellombalanse.

Framlagte dokumenter

- Orientering til aksjonærer i TrønderEnergi AS, 03.02.2013
- Forslag til reviderte vedtekter for TrønderEnergi AS, markup-versjon
- Forslag til reviderte vedtekter
- Term Sheet, utkast

Votering

Enstemmig

Vedtak

Av juridiske/regnskapstekniske årsaker må det avlegges en mellombalanse som skal revideres av selskapets revisor før styret kan fremlegge et formelt forslag om konvertering av overkursfondet overfor generalforsamlingen. Det aktuelle forslaget om konvertering/vedtektsendringer fremsettes derfor som et prinsippvedtak som kan sendes ut til aksjonærene for behandling, og styret vil å fatte et endelig vedtak med samme innhold så snart det foreligger en revidert mellombalanse.

1. UTSTEDELSE AV ANSVARLIG LÅNEKAPITAL - OBLIGASJONSLÅN

Styret gir sin tilslutning til det foreslåtte kapitalprogrammet for TrønderEnergi AS, herunder at selskapet utsteder et obligasjonslån stort NOK 850 000 000,00, som skal oppfylle vilkårene for et ansvarlig lån, og hvor NOK 750 000 000,00 skal tegnes av selskapets aksjonærer.

Styret gir styrets leder fullmakt til å fremforhandle og inngå en tegningsavtale med selskapets enkelte aksjonærer om tegning i lånet. Tegningsavtalene skal være gjensidig betinget av at selskapets generalforsamling vedtar forslaget om utstedelse av lånet, og videre at generalforsamlingen vedtar forslaget om nedsettelse av selskapets overkursfond (evt. annen EK), og at nedsettelsen deretter blir gjennomført, med utdeling til aksjonærene, samt eventuelt andre tilknyttede vilkår.

Styret foreslår videre at generalforsamlingen inviteres til å treffe følgende vedtak:
Selskapet utsteder et obligasjonslån tilsvarende i alt NOK 850 000 000,00, som skal oppfylle vilkårene for et ansvarlig lån, og hvor NOK 750 000 000,00 skal tegnes av selskapets aksjonærer.
Styrets leder gis fullmakt til å fremforhandle og inngå låneavtalen og annen nødvendig lånedokumentasjon i samsvar med avsnittet foran, dog slik at gjennomføringen av låneavtalen skal være betinget av forutgående gjennomføring av nedsettelse av selskapets overkursfond (evt. annen EK), jf egen sak for generalforsamlingen. Låneavtalen forutsettes å ha betingelser innenfor rammen av det «Term Sheet» som er vedlagt innkallingen til generalforsamlingen, dog slik at styrets leder gis fullmakt til å innta mindre vesentlige endringer.»

2. NEDSETTELSE AV EGENKAPITAL

Styret foreslår at generalforsamlingen inviteres til å treffe følgende vedtak, forutsatt at: i) samtlige av selskapets aksjonærer først har akseptert å tegne forholdsmessige andeler i det ansvarlige obligasjonslånet som foreslås utstedt, og at ii) forslaget om utstedelse av obligasjonslånet er vedtatt av selskapets generalforsamling:

Selskapets overkursfond nedsettes fra NOK [865 000 000,00] med NOK 750 000 000,00 til NOK [106 000 000,00].(kan evt bli som utdeling av annen EK).

Nedsettingsbeløpet skal i sin helhet benyttes til utdeling til aksjonærene, jf aksjeloven § 3-2, annet ledd nr. 4, jf § 12-1, første ledd nr. 2.

Begrunnelsen for nedsettelsen av overkursfondet er at det ikke anses som nødvendig for selskapets drift og videre virksomhet å ha et overkursfond på denne størrelsen. En nedsettelse med utdeling til aksjonærene vil videre legge til rette for at aksjonærene skal tegne forholdsmessige andeler i et ansvarlig obligasjonslån. Nedsettelsen vil videre medføre en hensiktsmessig finansiering av selskapets virksomhet samtidig som aksjonærene sikres en mer forutberegnelig avkastning.

Det foreligger ikke hendelser etter siste balansedag som er av vesentlig betydning for selskapet og vedtaket om kapitalendring som foreslått».

3. ENDRING I SELSKAPETS VEDTEKTER:

Styret foreslår at generalforsamlingen inviteres til å treffe følgende vedtak, forutsatt at generalforsamlingen først har gitt sin tilslutning til forslag til vedtak i sak [1] og sak [2]:

- (i) Vedtektenes § 1 endres til å lyde:

Selskapets navn er TrønderEnergi AS. Selskapet er et offentlig eiet aksjeselskap med eiermessig forankring i Midt-Norge regionen.

- (ii) Vedtektenes § 4 endres til å lyde;

«Selskapets aksjekapital er NOK 102.280.000,-. Selskapet har en aksjeklasse.»

- (iii) Vedtektenes § 5 endres til å lyde:

«Selskapets aksjer kan bare eies av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner samt selskaper hvor staten, statsforetak, kommuner og/eller fylkeskommuner eier hundre prosent av aksjene. Ved en eventuell overdragelse av aksjer i en aksjeeier som medfører at aksjeeieren ikke lenger er hundre prosent eiet av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner, skal styret gi aksjeeieren en frist på tre måneder til å bringe forholdet i orden. Dersom forholdet ikke er bragt i orden innen fristen på tre måneder, kommer aksjeloven § 4-18 til anvendelse.

Ingen aksjeeier kan eie mer enn 25 % av aksjene i selskapet. I forhold til denne bestemmelse regnes i like med en aksjeeiers egne aksjer, aksjer som eies eller erverves av; i) selskap innen samme konsern, ii) selskap hvor aksjeeieren selv eller selskap i samme konsern som aksjeeieren har bestemmende innflytelse gjennom eierskap til aksjer eller avtale eller iii) noen som det må antas at vedkommende aksjeeier har et forpliktende samarbeide med når det gjelder å gjøre bruk av rettighetene som aksjeeier.»

- (iv) Vedtektenes § 6 endres til å lyde:

«§ 6 Aksjeoverdragelser

Aksjeeiere som ønsker å overdra eller overføre en aksje og har inngått avtale om slik overdragelse, skal varsle selskapets styre om dette skriftlig. Det skriftlige varselet skal inneholde fullstendige opplysninger om det antall aksjer som skal selges, hvilket vederlag som er avtalt og hvem som er kjøper.

Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapet. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn for det. Som saklig grunn for nektelse ansees alltid at aksjeervertet er i strid med vedtektene, konsesjonsregler eller lovgiving. For øvrig gjelder aksjelovens bestemmelser om styresamtykke.

Aksjeeierne har forkjøpsrett til aksjer som skal skifte eier eller som har skiftet eier. Reglene i aksjeloven gjelder med de presiseringer som er fastsatt i disse vedtekter. Fristen for å utøve forkjøpsretten utløses fra den dato styret mottar skriftlig varsel om overdragelse som angitt i disse vedtekter. Løsningssummen skal settes lik det avtalte vederlag, med mindre den selgende aksjonær kan sannsynliggjøre at vederlaget er satt klart lavere enn markedsverdien på den aksjeposten som selges.

Dersom forkjøpsretten utøves av flere aksjeeiere, fordeles aksjene i forhold til det antall aksjer disse aksjeeierne har i selskapet fra før. Dersom de overdratte aksjer er pantsatt eller på annen måte beheftet på det tidspunkt forkjøpsretten utøves, kan løsningssummen deponeres hos norsk bank frem til heftelsen er slettet.»

- (v) Vedtektenes § 12 tas ut i sin helhet og § 13 og § 14 endrer nummerering i samsvar med dette.

4. INNKALLING TIL GENERALFORSAMLING

Det ble fattet følgende vedtak:

«Med bakgrunn i styrets vedtak i sakene 1 til 4 innkalles det til ekstraordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS den 08.04.2013, kl 1400.

Styrets leder gis fullmakt til, sammen med administrasjonen, å fastsette endelig dagsorden - i henhold til de rammer som for øvrig følger av styrets vedtak - samt til å forestå innkallingen på vegne av styret.

Vedtekter for TrønderEnergi AS

Ansvarelig: Rolf Johs. Bekvik. Oppdatert: [x]12.08.08.

§1 Selskapets navn

Selskapets navn er TrønderEnergi AS. Selskapet er et offentlig eiet aksjeselskap med eiermessig forankring i Midt-Norge regionen.

§2 Selskapets virksomhet

Selskapets virksomhet er

- å produsere, overføre, fordele og omsette energi,
- å bygge og drive anlegg for slik virksomhet,
- å delta i annen delvirksomhet i forbindelse med denne virksomheten, herunder annen forretningsmessig utnytting av anlegg og teknologi,
- å eie og delta i andre selskaper innen rammen av virksomheten.

§3 Forretningskontor

Selskapet skal ha forretningskontor i Trondheim.

§4 Selskapet aksiekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 102.280.000,00. Selskapet har en aksjeklasse. Aksjene er fordelt på to aksjeklasser:

5.217.000 aksjer à kr 10, i klasse A

5.011.000 aksjer à kr 10, i klasse B

1 A-aksje og 1 B-aksje gir lik stemmerett og like økonomiske rettigheter i selskapet.

§5 A-aksjeeiere.

Selskapets aksjer kan bare eies av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner samt selskaper hvor staten, statsforetak, kommuner og/eller fylkeskommuner eier hundre prosent av aksjene. Ved en eventuell overdragelse av aksjer i en aksjeeier som medfører at aksjeeieren ikke lenger er hundre prosent eiet av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner, skal styret gi aksjeeieren en frist på tre måneder til å bringe forholdet i orden. Dersom forholdet ikke er bragt i orden innen fristen på tre måneder, kommer aksjeloven § 4-18 til anvendelse.

Ingen aksjeeier kan eie mer enn 25 % av aksjene i selskapet. I forhold til denne bestemmelse regnes i like med en aksjeeiers egne aksjer, aksjer som eies eller erverves av; i) selskap innen samme konsern, ii) selskap hvor aksjeeieren selv eller selskap i samme konsern som aksjeeieren har bestemmende innflytelse gjennom eierskap til aksjer eller avtale eller iii) noen som det må antas at vedkommende aksjeeier har et forpliktende samarbeide med når det gjelder å gjøre bruk av rettighetene som aksjeeier.

A-aksjene skal utgjøre minst 51 % av alle A- og B-aksjene til sammen.

A-aksjene kan bare eies av:

Agdenes kommune Oppdal kommune

Bjugn kommune Orkdal kommune

Frøya kommune Osen kommune
Hemne kommune Rissa kommune
Hitra kommune Rean kommune
Holtålen kommune Selbu kommune
Malvik kommune Skaun kommune
Meldal kommune Snillfjord kommune
Melhus kommune Ørland kommune
Midtre Gauldal kommune Åfjord kommune

A-aksjene kan omsettes fritt mellom A-aksjeeierne, dog slik at eksisterende A-aksjeeiere har forkjøpsrett til A-aksjene i henhold til aksjelovens bestemmelser. Når forkjøpsretten utøves av flere A-aksjeeiere, fordeles aksjene i forhold til det antall A- og B-aksjer disse aksjeeierne har i selskapet fra før.

B-aksjene kan omsettes fritt, dog slik at A-aksjeeiere også har forkjøpsrett til B-aksjer. Aksjeeiere som kun eier B-aksjer har ikke forkjøpsrett.

Ved utøvelse av forkjøpsrett trer forkjøpsrettshaver inn i den avtale som er inngått om overdragelse av aksjene. Innløsningssummen skal settes lik det avtalte vederlag, med mindre avhender kan sannsynliggjøre at vederlaget er satt klart lavere enn markedsverdien.

§6 Aksjeoverdragelser Utbytte

Aksjeeiere som ønsker å overdra eller overføre en aksje og har inngått avtale om slik overdragelse, skal varsle selskapets styre om dette skriftlig. Det skriftlige varselet skal inneholde fullstendige opplysninger om det antall aksjer som skal selges, hvilket vederlag som er avtalt og hvem som er kjøper.

Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapet. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn for det. Som saklig grunn for nektelse ansees alltid at aksjeerhvervet er i strid med vedtektene, konsesjonsregler eller lovgiving. For øvrig gjelder aksjelovens bestemmelser om styresamtykke.

Aksjeeierne har forkjøpsrett til aksjer som skal skifte eier eller som har skiftet eier. Reglene i aksjeloven gjelder med de presiseringer som er fastsatt i disse vedtekter. Fristen for å utøve forkjøpsretten utløses fra den dato styret mottar skriftlig varsel om overdragelse som angitt i disse vedtekter. Løsningssummen skal settes lik det avtalte vederlag, med mindre den selgende aksjonær kan sannsynliggjøre at vederlaget er satt klart lavere enn markedsverdien på den aksjeposten som selges.

Dersom forkjøpsretten utøves av flere aksjeeiere, fordeles aksjene i forhold til det antall aksjer disse aksjeeierne har i selskapet fra før. Dersom de overdratte aksjer er pantsatt eller på annen måte beheftet på det tidspunkt forkjøpsretten utøves, kan løsningssummen deponeres hos norsk bank frem til heftelsen er slettet.

Utbytte til aksjeeierne kan deles ut i den utstrekning dette ikke reduserer den bokførte egenkapitalen i selskapet til under 30 % av totale bokførte aktiva.

§7 Generalforsamlingen

Gjennom generalforsamlingen utøver aksjeeierne den øverste myndighet i selskapet. På generalforsamlingen har hver aksje en stemme. Alle beslutninger fattes med alminnelig flertall hvis ikke annet er fastsatt i aksjeloven eller vedtektene.

Den ordinære generalforsamlingen skal avholdes hvert år innen utgangen av juni måned og skal behandle og avgjøre:

1. Styrets årsberetning
2. Fastsettelse av selskapets resultatregnskap og balanse
3. Anvendelse av selskapets årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse og utdeling av utbytte.
4. Valg av bedriftsforsamling og revisor samt en valgkomite på 3 medlemmer som skal komme med forslag til aksjonærvalgte medlemmer til styre og bedriftsforsamling.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen samt godkjenning av revisors godtgjørelse.
6. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen eller som styret legger frem for generalforsamlingen.

Styret innkaller til møte i generalforsamlingen med minimum 14 dagers varsel. Innkalling og saksmateriale skal sendes til ordføreren i den enkelte eierkommune.

§8 Bedriftsforsamling

Selskapet skal ha en bedriftsforsamling som velges i henhold til aksjelovens regler. Bedriftsforsamlingen skal ha 15 medlemmer med varamedlemmer hvorav 10 medlemmer med varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 5 medlemmer med varamedlemmer velges av de ansatte. Ved valg av de ansattes representanter i bedriftsforsamlingen skal alle ansatte i konsernet ha stemmerett og være valgbare.

Bedriftsforsamlingens leder innkaller til møte så ofte som nødvendig, og dessuten når minst 1/6 av medlemmene eller styret krever det.

§9 Styret

Styret skal bestå av inntil 8 medlemmer og 5 varamedlemmer. I tillegg kommer medlemmer som velges av de ansatte etter aksjelovens bestemmelser.

Selskapets administrerende direktør har møterett-/plikt i styret og har rett til å uttale seg i alle saker som ikke gjelder vedkommende selv. Administrerende direktør har ikke stemmerett.

For at styret skal være beslutningsdyktig må mer enn 50 % av styrets medlemmer, herunder styrets leder eller nestleder og to medlemmer valgt av bedriftsforsamlingen eller deres varamedlemmer være tilstede. Styrets beslutninger treffes med simpelt flertall blant de møtende, men de som stemmer for beslutningen må alltid utgjøre mer enn 1/3 av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjelder det som møtelederen har stemt for.

§10 Daglig ledelse

Selskapet skal ha en administrerende direktør som ansettes av styret.

§11 Innløsning

Den enkelte aksjeeier kan kreve innløsning av sine aksjer overfor selskapet, forutsatt at slik innløsning gjennomføres i henhold til aksjelovens bestemmelser og at innløsningssummen fastsettes til aksjenes pålydende. Innløsningsrett som nevnt bortfaller hvis selskapets bokførte egenkapital i henhold til siste reviderte årsregnskap er lavere enn selskapets aksjekapital.

De øvrige aksjeeierne plikter å medvirke i nødvendig utstrekning for gjennomføring av slik innløsning.

~~§12~~ Vedtektsendring

~~Endringer i disse vedtekter vedtas av generalforsamlingen i henhold til aksjelovens bestemmelser. Endringer i disse vedtektenes §§ 1, 5, og 12 krever dog tilslutning fra samtlige eiere av A-aksjer i selskapet samt tilslutning fra minst to tredeler av de avgitte stemmer på generalforsamlingen.~~

~~§12~~ Verdipapirsentralen

Selskapets aktiva skal ikke registreres i Verdipapirsentralen.

~~§13~~ Tvister

Oppstår tvist om forståelsen av disse vedtekter, avgjøres denne med bindende virkning for samtlige aksjeeieres vedkommende av en voldgiftsrett bestående av tre medlemmer oppnevnt av førstelagmannen i Frostating lagmannsrett. Omkostningene ved voldgiftsretten fastsettes av denne og utredes av den eller dem retten bestemmer. Forøvrig skal en eventuell voldgiftsbehandling gjennomføres i samsvar med Lov om voldgift av 14. mai 2004 nr. 25.

~~Vedtektene er sist endret i ordinær generalforsamling den 24. juni 2008 — sak 07/2008 (5-6).~~

Vedtekter for TrønderEnergi AS

Oppdatert: [x].

§1 Selskapets navn

Selskapets navn er TrønderEnergi AS. Selskapet er et offentlig eiet aksjeselskap med eiermessig forankring i Midt-Norge regionen.

§2 Selskapets virksomhet

Selskapets virksomhet er

- å produsere, overføre, fordele og omsette energi,
- å bygge og drive anlegg for slik virksomhet,
- å delta i annen delvirksomhet i forbindelse med denne virksomheten, herunder annen forretningsmessig utnytting av anlegg og teknologi,
- å eie og delta i andre selskaper innen rammen av virksomheten.

§3 Forretningskontor

Selskapet skal ha forretningskontor i Trondheim.

§4 Selskapet aksjekapital

Selskapets aksjekapital er NOK 102 280 000,00. Selskapet har en aksjeklasse.

§5 Aksjeeiere.

Selskapets aksjer kan bare eies av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner samt selskaper hvor staten, statsforetak, kommuner og/eller fylkeskommuner eier hundre prosent av aksjene. Ved en eventuell overdragelse av aksjer i en aksjeeier som medfører at aksjeeieren ikke lenger er hundre prosent eiet av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner, skal styret gi aksjeeieren en frist på tre måneder til å bringe forholdet i orden. Dersom forholdet ikke er bragt i orden innen fristen på tre måneder, kommer aksjeloven § 4-18 til anvendelse.

Ingen aksjeeier kan eie mer enn 25 % av aksjene i selskapet. I forhold til denne bestemmelse regnes i like med en aksjeeiers egne aksjer, aksjer som eies eller erverves av; i) selskap innen samme konsern, ii) selskap hvor aksjeeieren selv eller selskap i samme konsern som aksjeeieren har bestemmende innflytelse gjennom eierskap til aksjer eller avtale eller iii) noen som det må antas at vedkommende aksjeeier har et forpliktende samarbeide med når det gjelder å gjøre bruk av rettighetene som aksjeeier.

§6 Aksieoverdragelser

Aksjeeiere som ønsker å overdra eller overføre en aksje og har inngått avtale om slik overdragelse, skal varsle selskapets styre om dette skriftlig. Det skriftlige varselet skal inneholde fullstendige opplysninger om det antall aksjer som skal selges, hvilket vederlag som er avtalt og hvem som er kjøper.

Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapet. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn for det. Som saklig grunn for nektelse ansees alltid at aksjeervertet er i strid med

vedtektene, konsesjonsregler eller lovgiving. For øvrig gjelder aksjelovens bestemmelser om styresamtykke.

Aksjeeierne har forkjøpsrett til aksjer som skal skifte eier eller som har skiftet eier. Reglene i aksjeloven gjelder med de presiseringer som er fastsatt i disse vedtekter. Fristen for å utøve forkjøpsretten utløses fra den dato styret mottar skriftlig varsel om overdragelse som angitt i disse vedtekter. Løsningssummen skal settes lik det avtalte vederlag, med mindre den selgende aksjonær kan sannsynliggjøre at vederlaget er satt klart lavere enn markedsverdien på den aksjeposten som selges.

Dersom forkjøpsretten utøves av flere aksjeeiere, fordeles aksjene i forhold til det antall aksjer disse aksjeeierne har i selskapet fra før. Dersom de overdratte aksjer er pantsatt eller på annen måte beheftet på det tidspunkt forkjøpsretten utøves, kan løsningssummen deponeres hos norsk bank frem til heftelsen er slettet.

§7 Generalforsamlingen

Gjennom generalforsamlingen utøver aksjeeierne den øverste myndighet i selskapet. På generalforsamlingen har hver aksje en stemme. Alle beslutninger fattes med alminnelig flertall hvis ikke annet er fastsatt i aksjeloven eller vedtektene.

Den ordinære generalforsamlingen skal avholdes hvert år innen utgangen av juni måned og skal behandle og avgjøre:

1. Styrets årsberetning
2. Fastsettelse av selskapets resultatregnskap og balanse
3. Anvendelse av selskapets årsoverskudd eller dekning av underskudd i henhold til den fastsatte balanse og utdeling av utbytte.
4. Valg av bedriftsforsamling og revisor samt en valgkomite på 3 medlemmer som skal komme med forslag til aksjonærvalgte medlemmer til styre og bedriftsforsamling.
5. Fastsettelse av godtgjørelse til styret og bedriftsforsamlingen samt godkjenning av revisors godtgjørelse.
6. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører inn under generalforsamlingen eller som styret legger frem for generalforsamlingen.

Styret innkaller til møte i generalforsamlingen med minimum 14 dagers varsel. Innkalling og saksmateriale skal sendes til ordføreren i den enkelte eierkommune.

§8 Bedriftsforsamling

Selskapet skal ha en bedriftsforsamling som velges i henhold til aksjelovens regler. Bedriftsforsamlingen skal ha 15 medlemmer med varamedlemmer hvorav 10 medlemmer med varamedlemmer velges av generalforsamlingen og 5 medlemmer med varamedlemmer velges av de ansatte. Ved valg av de ansattes representanter i bedriftsforsamlingen skal alle ansatte i konsernet ha stemmerett og være valgbare.

Bedriftsforsamlingens leder innkaller til møte så ofte som nødvendig, og dessuten når minst 1/6 av medlemmene eller styret krever det.

§9 Styret

Styret skal bestå av inntil 8 medlemmer og 5 varamedlemmer. I tillegg kommer medlemmer som velges av de ansatte etter aksjelovens bestemmelser.

Selskapets administrerende direktør har møterett-/plikt i styret og har rett til å uttale seg i alle saker som ikke gjelder vedkommende selv. Administrerende direktør har ikke stemmerett.

For at styret skal være beslutningsdyktig må mer enn 50 % av styrets medlemmer, herunder styrets leder eller nestleder og to medlemmer valgt av bedriftsforsamlingen eller deres varamedlemmer være tilstede. Styrets beslutninger treffes med simpelt flertall blant de møtende, men de som stemmer for beslutningen må alltid utgjøre mer enn 1/3 av samtlige styremedlemmer. Ved stemmelikhet gjelder det som møtelederen har stemt for.

§10 Daglig ledelse

Selskapet skal ha en administrerende direktør som ansettes av styret.

§11 Innløsning

Den enkelte aksjeeier kan kreve innløsning av sine aksjer overfor selskapet, forutsatt at slik innløsning gjennomføres i henhold til aksjelovens bestemmelser og at innløsningssummen fastsettes til aksjenes pålydende. Innløsningsrett som nevnt bortfaller hvis selskapets bokførte egenkapital i henhold til siste reviderte årsregnskap er lavere enn selskapets aksjekapital.

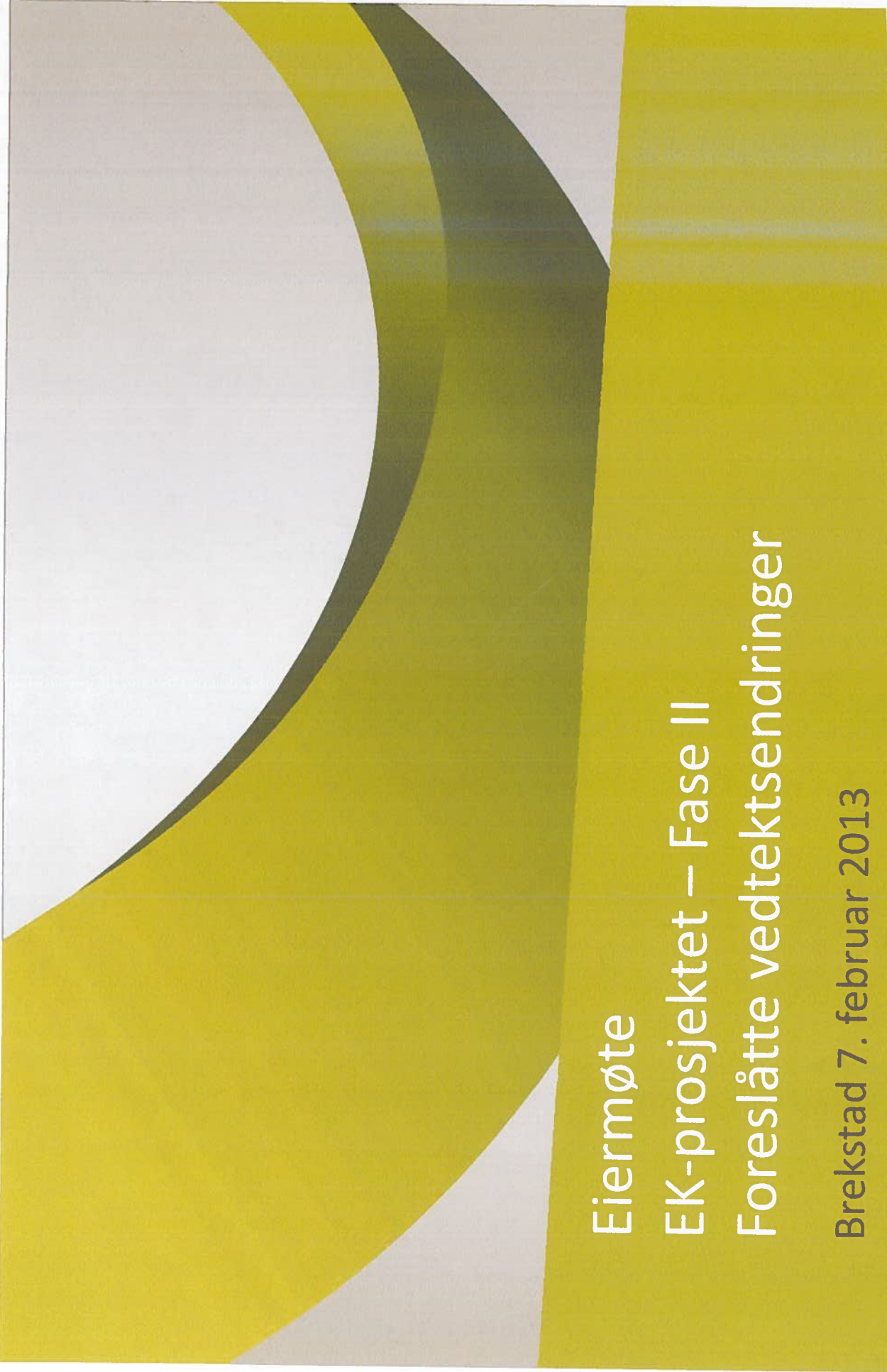
De øvrige aksjeeierne plikter å medvirke i nødvendig utstrekning for gjennomføring av slik innløsning.

§12 Verdipapirsentralen

Selskapets aktiva skal ikke registreres i Verdipapirsentralen.

§13 Tvister

Oppstår tvist om forståelsen av disse vedtekter, avgjøres denne med bindende virkning for samtlige aksjeeieres vedkommende av en voldgiftsrett bestående av tre medlemmer oppnevnt av førstelagmannen i Frostating lagmannsrett. Omkostningene ved voldgiftsretten fastsettes av denne og utredes av den eller dem retten bestemmer. Forøvrig skal en eventuell voldgiftsbehandling gjennomføres i samsvar med Lov om voldgift av 14. mai 2004 nr. 25.



Eiermøte
EK-prosjektet – Fase II
Foreslåtte vedtektsendringer

Brekstad 7. februar 2013

Agenda

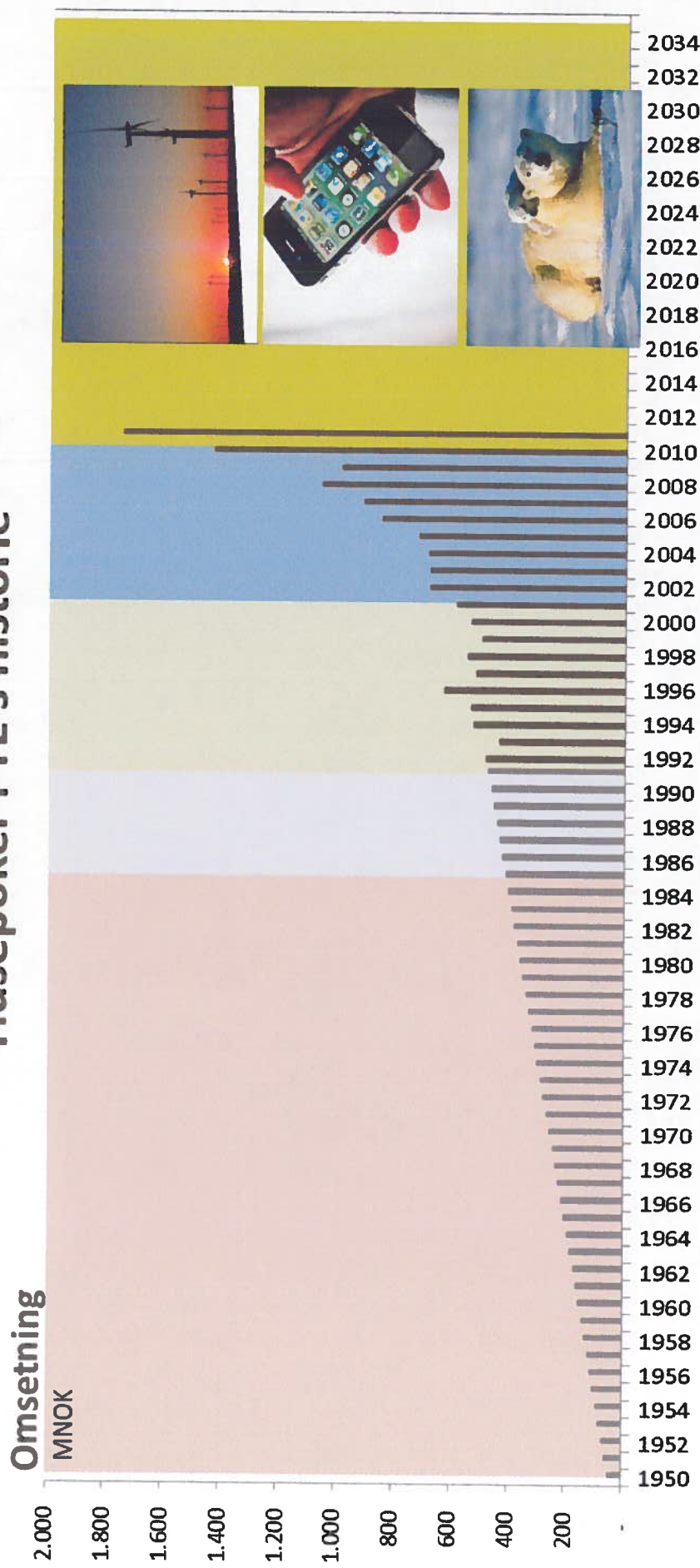
Bakteppet

Endringsforslagene

Økonomisk analyse

Tidsplan

Tidsepoker i TE's historie



Kraft- og nettutbygging

- Kraftutbygging
- Regionettet bygges
- Strømpris settes ut fra at selskapet skal betjene sine forpliktelser
- Stort sett all vannproduksjon i TE er bygd i denne perioden

Nettstruktur

- 6 distriktbusjonsverk over av TE

Energi loven

- Energi loven snur opp ned på bransjen
- STFK går ut

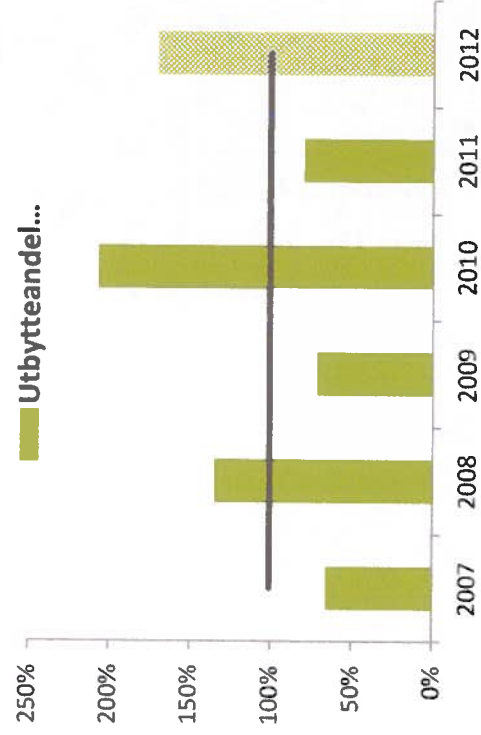
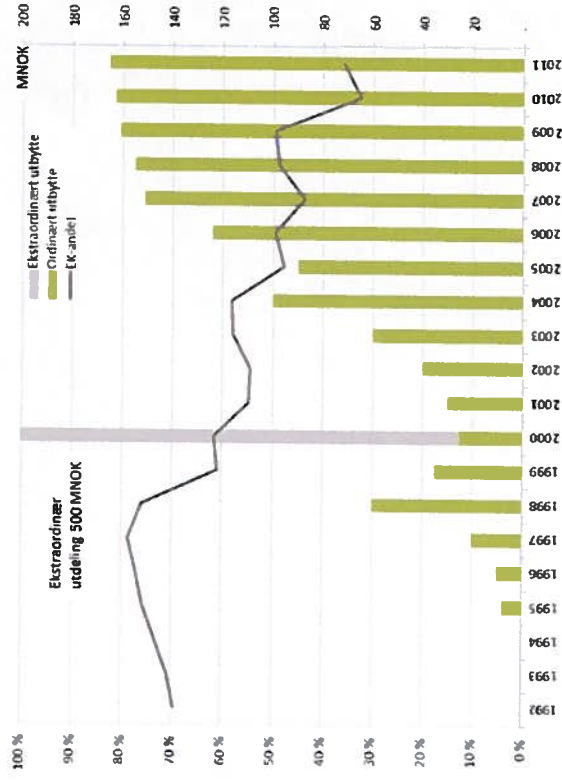
Ekspansjon

- Høye kraftpriser
- Utbytte øker
- Vind/TEI
- Uganda / Bredbånd / Fjernvarme

Ny Fornybar Utbygging

- Fokus på fornybar energi
- Klimafokus
- Netfstruktur
- Teknologi

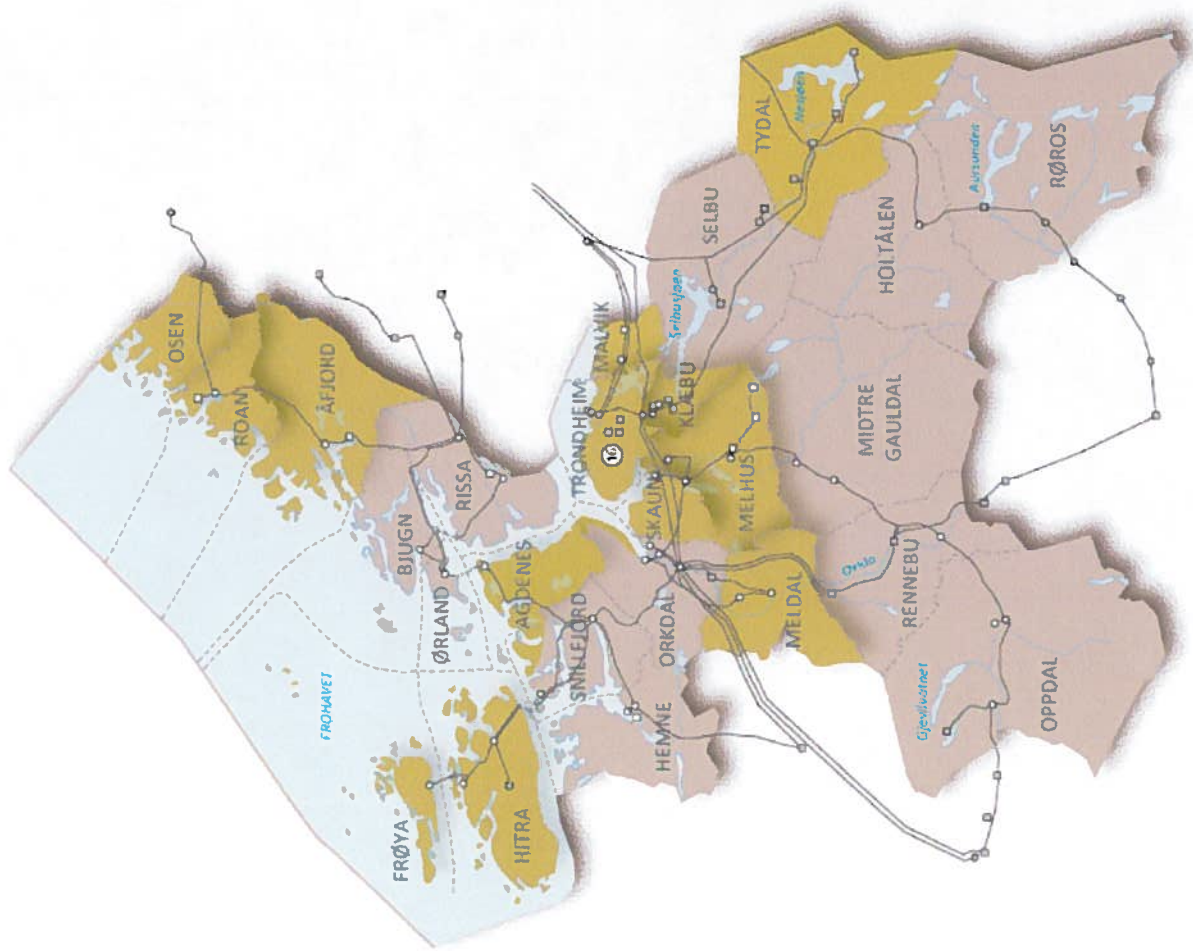
Vi legger til grunn at dagens eiere ikke har mulighet til å bidra med (vesentlig) ny kapitaltilførsel



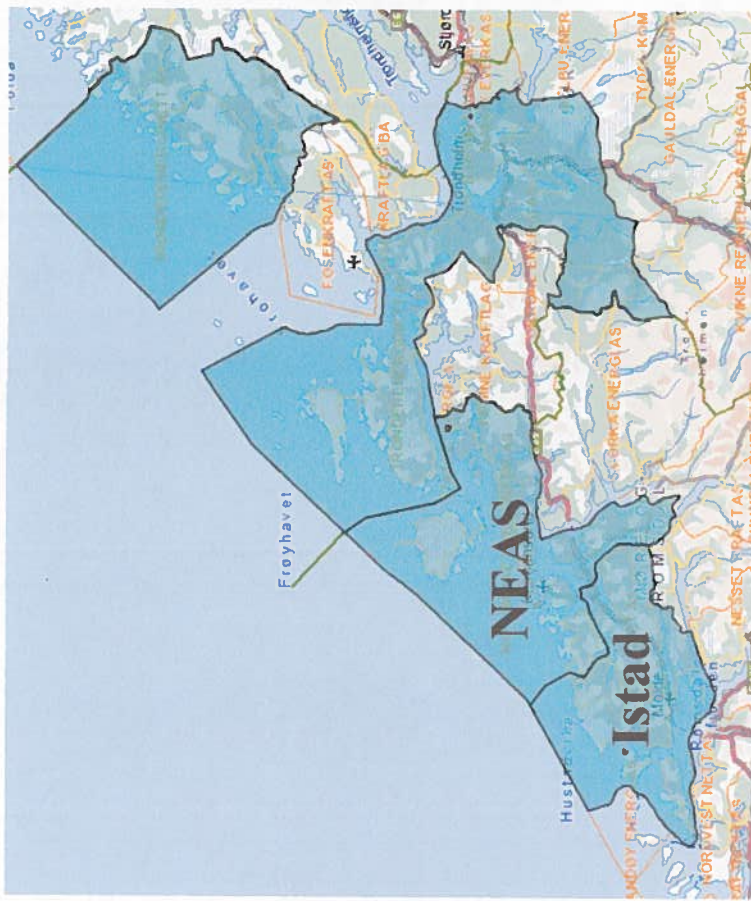
Videre vekst vil finansieres gjennom:

- Salg av virksomhet - STRATEGI
- Effektivisering av drift - LØFTE
- Eiere som bidrar ved å reinvestere halvparten av overskuddet i selskapet - UTBYTTEPOLITIKK
- Fleksible og effektive finansieringsformer - VEDTEKTER
- Akseptere lavere eierandeler enn det man historisk har gjort - STRATEGI

- Vi tror nettstrukturen vil endres både i Sør-Trøndelag og Nordmøre / Romsdal



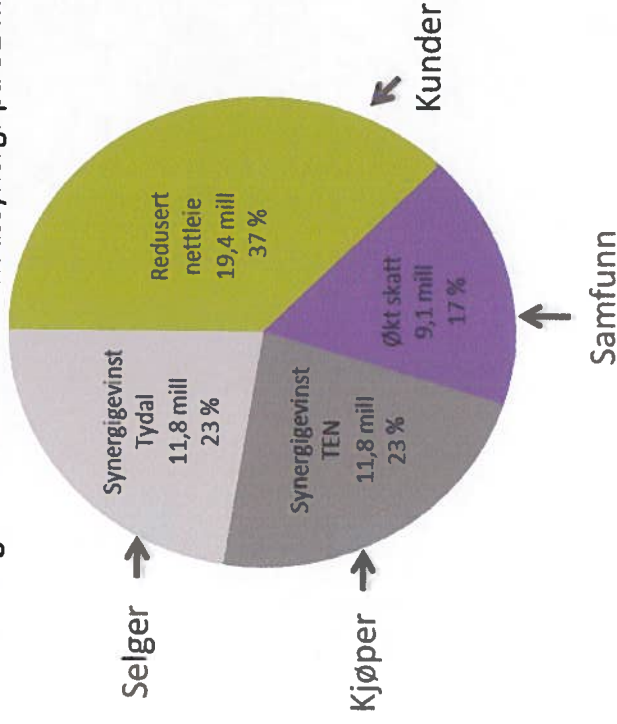
© ENE/ENI/Statensnett/2012



Nettsammenslåinger – til gagn for alle

En viktig samfunnsoppgave for kraftbransjen og eierne

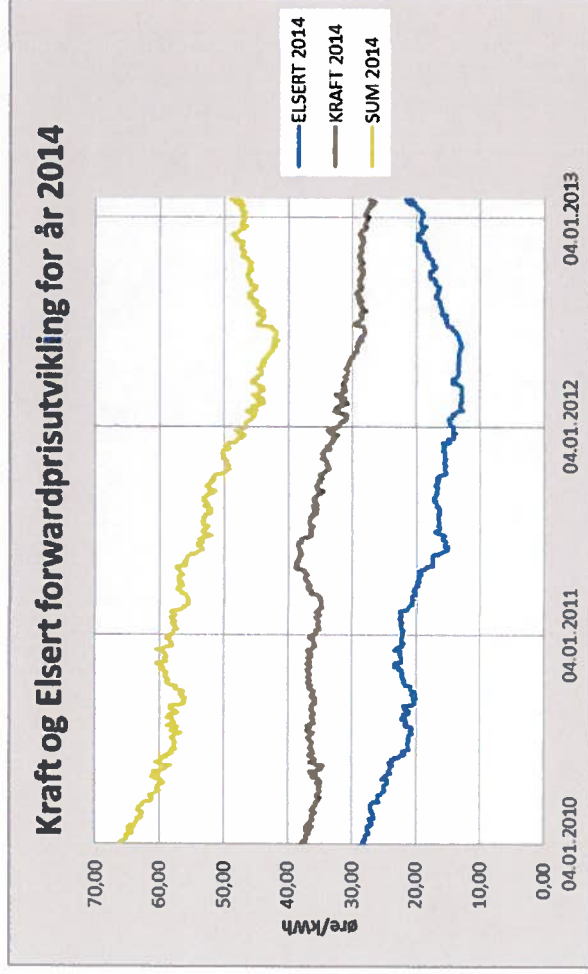
Fordeling av nåverdi av kostnadssynergi på 52 mill



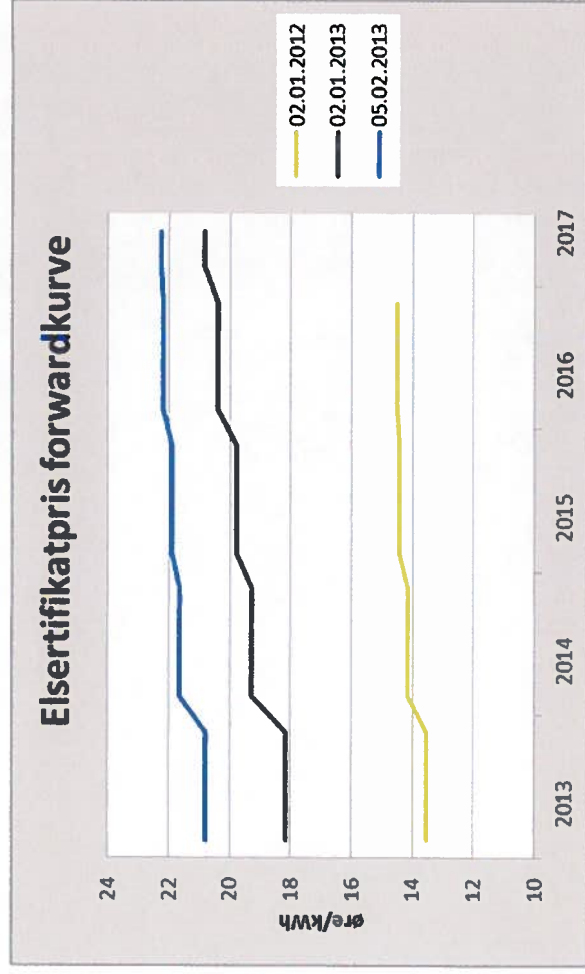
- TKE har siste år hatt driftskostnader på ca 6 millioner
- Dette diagrammet illustrerer fordelingen av nåverdien av å redusere kostnadene med 2 millioner pr år.
- **Nåverdien er beregnet til totalt 52 millioner!**
- I tillegg vil Tydals nettkunder få lavere nettleie når nettleien i TEN og Tydal harmoniseres, men dette har ingen samfunnsmessig nåverdi

Samfunnsøkonomisk gevinst ved kostnadssynergier er en Vinn-Vinn-Vinn fordeling mellom Eiere, Samfunn og Nettkundene

Vindinvesteringer - en situasjonsrapport



- Sum av kraftpris og Elsertifikatpris ligger nå på ca 50 øre/kWh
- I perioden 2010 – sommer 2012 falt den betydelig
- Det siste halve året har den steget betydelig

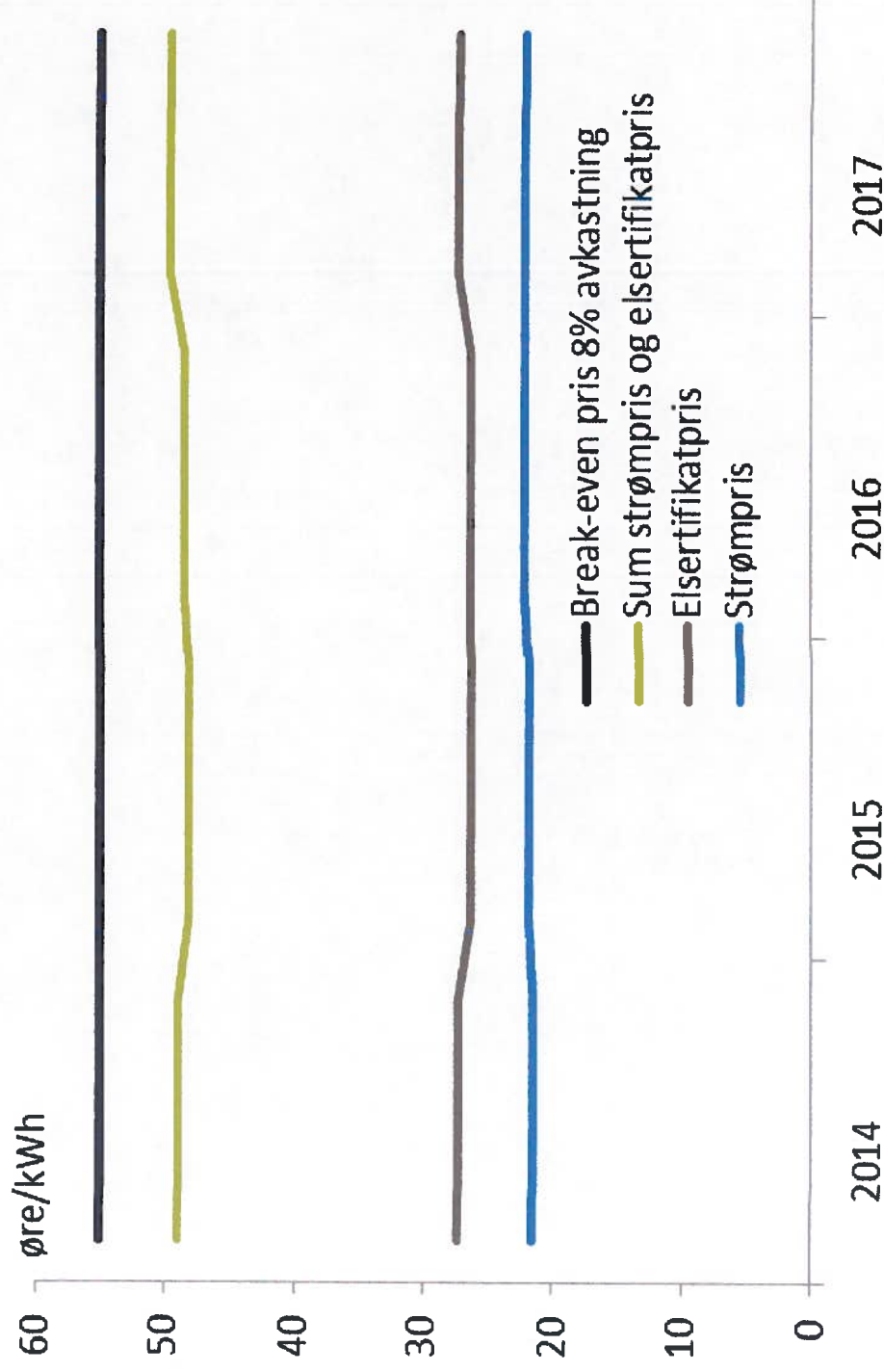


- Det er elsertifikatprisen som har gitt denne veksten

Vi er ikke langt unna lønnsomme (8% avkastning)

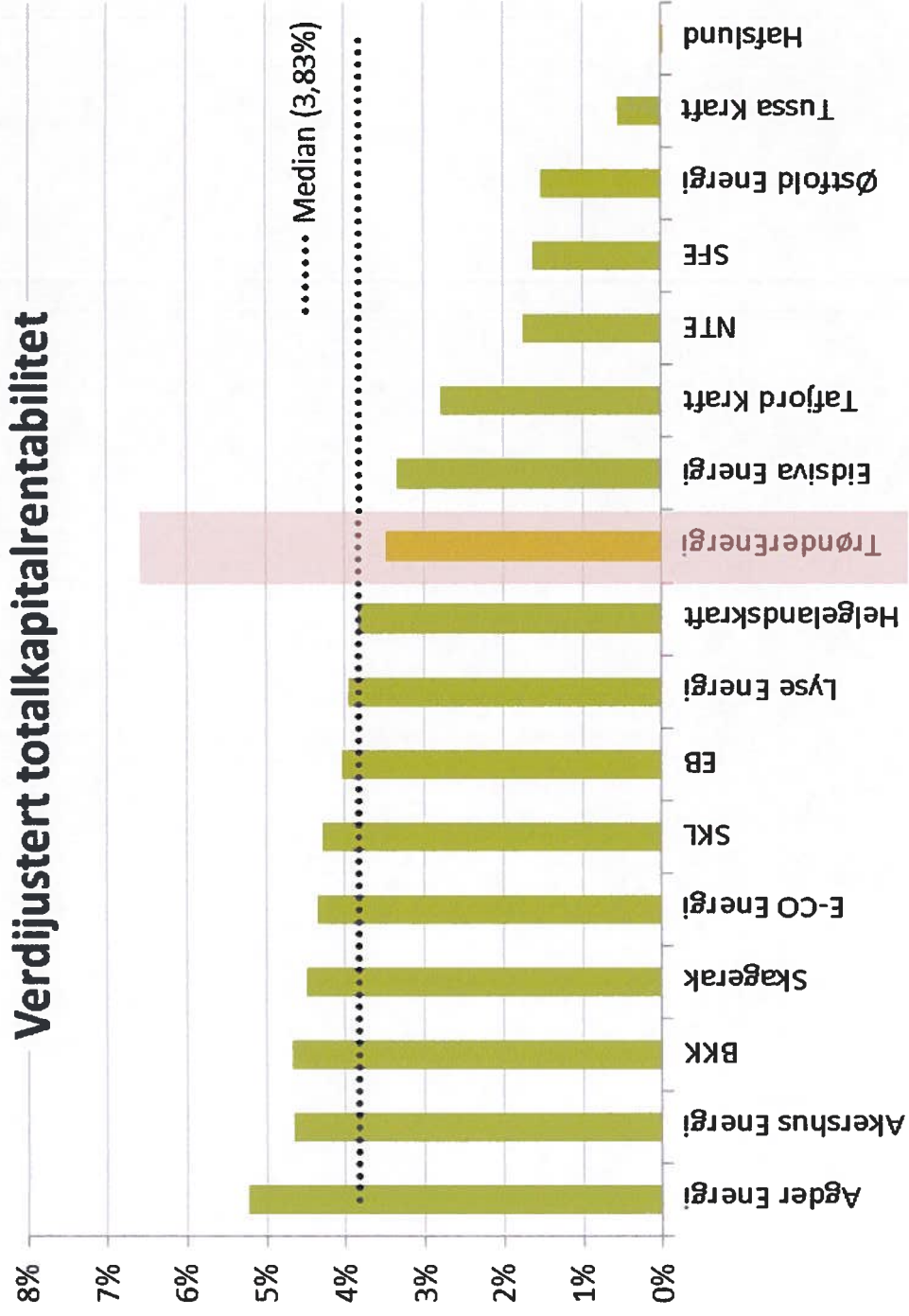
vindinvesteringer

- i tillegg vet vi at Fosenprosjektene er av de beste

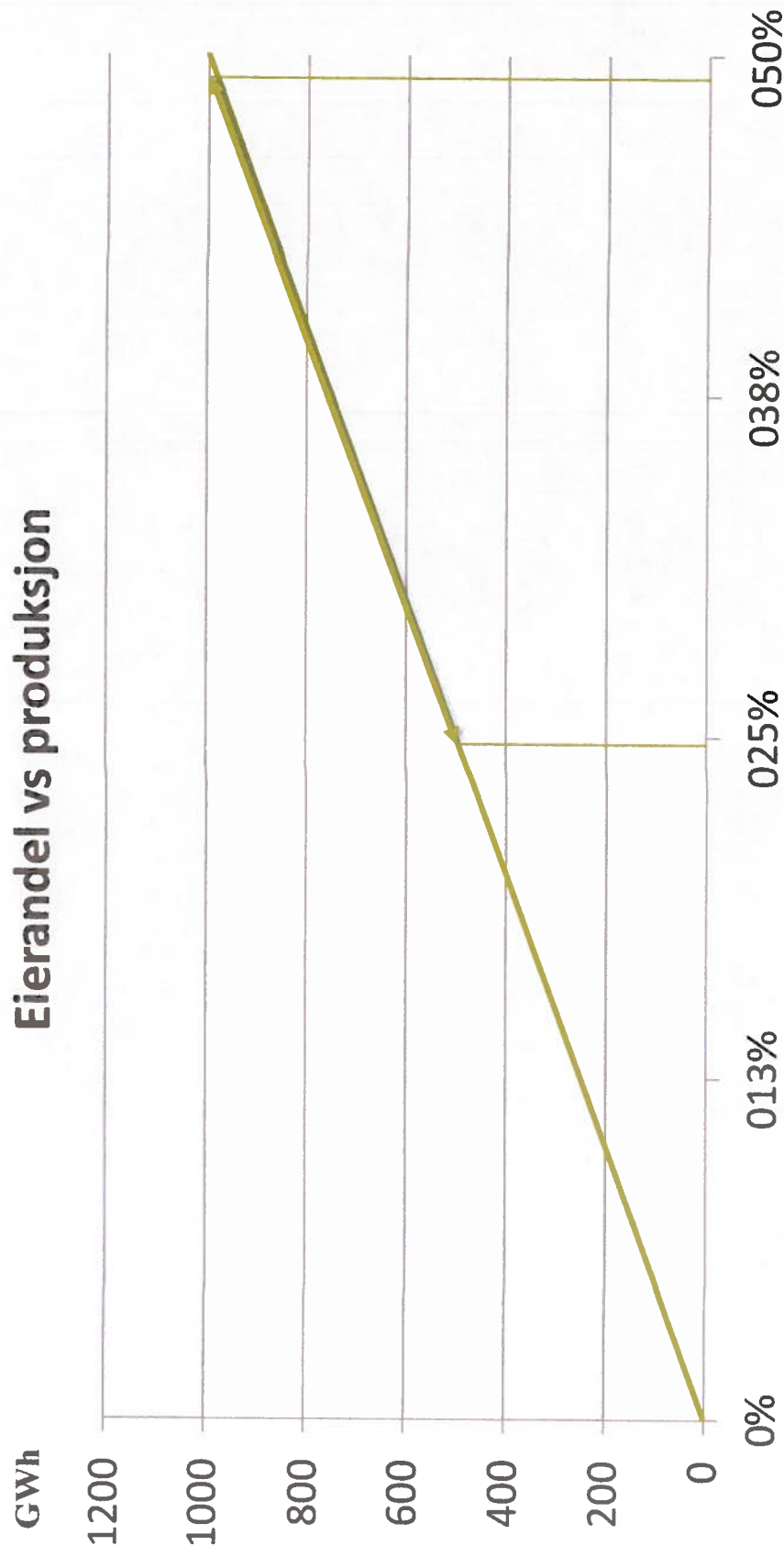


Er 8 % avkastning på vindinvesteringer bra ?

(litt forenklet: EK-avk = 11 % / Lånekost = 5 % → 8 %)



Målsettingen er å opprettholde minimum 50 % eierskap i Sarepta sammen med NTE

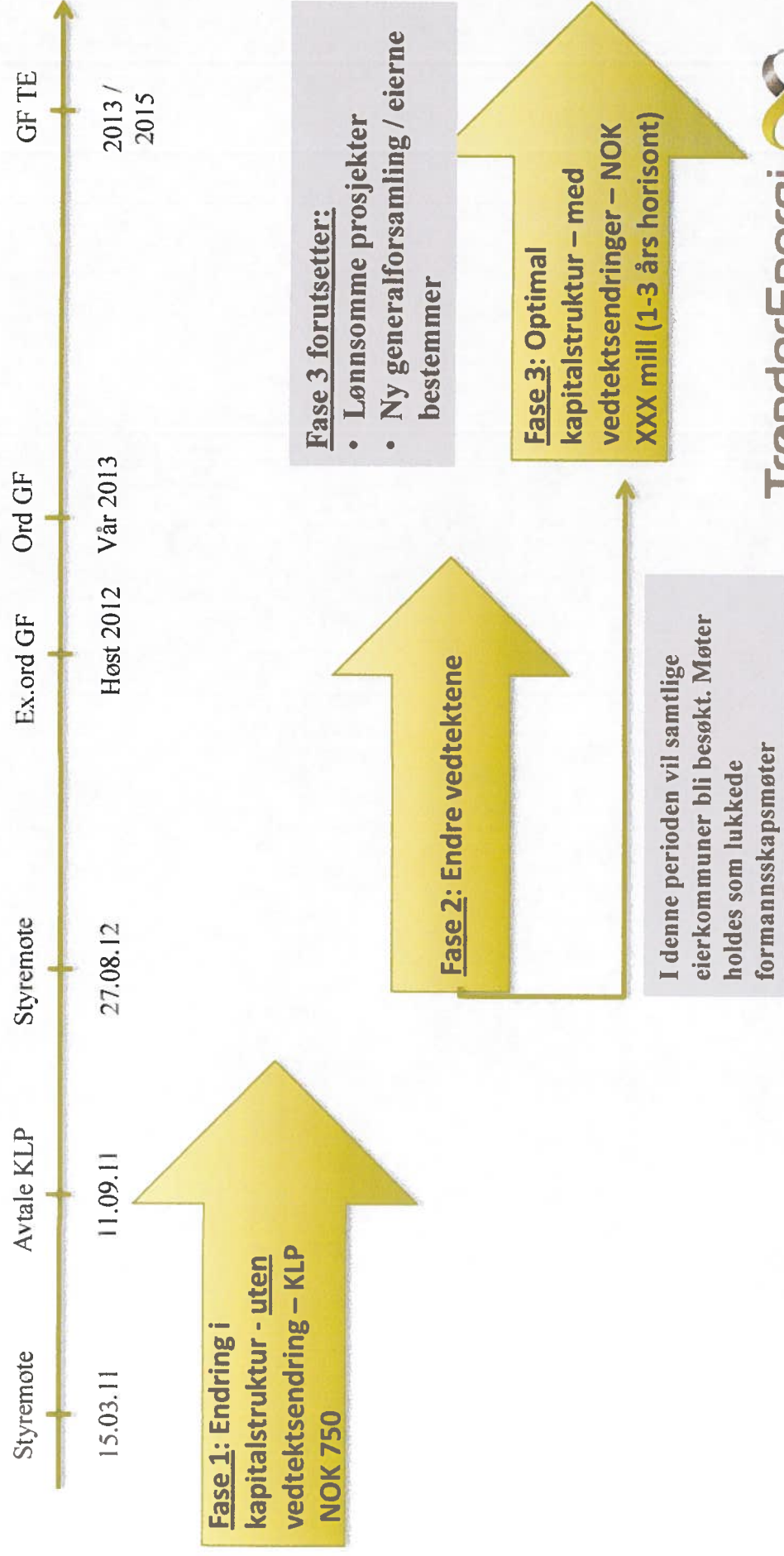


Finansieringsmuligheter for vindsatsing

Modell 1 er foretrukket

1. TE investerer kun EK i Sarepta og Sarepta låner i eget navn uten garanti fra eierne
 1. Rene kontanter som EK-innskudd
 2. Eksisterende vind-prosjekter som tingsinnskudd i Sarepta
 3. En kombinasjon
2. TE investerer kun EK i Sarepta og Sarepta låner i eget navn med garanti fra eierne
 1. Høyere risiko for TE
 2. Billigere lånebetingelser for Sarepta
3. TE investerer EK i Sarepta og tar opp lån i eget navn som lånes videre ut til Sarepta
 1. Høyere risiko for TE
 2. Billigere lånebetingelser for Sarepta

Vi har kommet til Fase 2



Agenda

Bakteppet

Endringsforslagene

Økonomisk analyse

Tidsplan

Styrevedtak 25. juni 2012

Aksjeklasser

Styret ba administrasjonen legge fram forslag til revidering av følgende punkter i TrønderEnergi AS sine vedtekter:

- Hvilke aksjeklasser selskapets aksjekapital skal bestå av, og hvordan fordelingen av evt aksjeklasser skal være, ref vedtektenes § 4.

Utbytte

Vetorett

- Hvilke type eiere skal ha rett til å eie aksjer i selskapet og om eksisterende geografiske inndeling av hvilke eiere som kan eie aksjer i selskapet bør bestå, ref vedtektenes § 5.

Aksjonærvtale

- Bestemmelsen om vedtektsendringer som gir vetorett til samtlige A-aksjonærer, ref vedtektenes § 12

- Kravet om minimum 30 % egenkapitalandel, ref vedtektenes § 6

- Videre ba styret administrasjonen legge fram forslag til ny utbyttepolitikk for TrønderEnergi AS.

- Styret ba også om at administrasjonen utarbeider et notat som belyser gjeldende aksjonærvtale sett hen til de ovennevnte punkter.

- Styret ba om at saken legges fram for vedtak i styrets augustmøte.

Endringsforslag

Aksjekapitalstruktur og eierbegrensninger

Kapitalstruktur - EK-instrumenter og utbyttepolitikk

Vetobestemmelsen

Aksjonæravtalen

Problemstilling

- Utfordringen med dagens løsning er at Industriksesjonsloven av 14. desember 1917 (med senere endringer) regulerer at konsesjon for selskap som skal erverve eiendomsrett til vannfall bare kan gis såfremt det offentlige eierskapet tilsvarer minst 2/3 av selskapet.
- Den praktiske konsekvensen av dette er at kun en del av B-aksjene i praksis vil være fritt omsettelige, i den forstand at de kan selges til private eiere.
- For det tilfellet at mer enn 1/3 av dagens B-aksjer skulle bli solgt til private eiere ville selskapets eierstruktur komme i konflikt med forutsetningen om 2/3 offentlig eierskap slik at det neppe ville bli gitt konsesjon for ervervet.
- Dette betyr i praksis at det med gjeldende vedtekter eksisterer en "1.mann til mølla"-situasjon i forhold til salg av b-aksjer. I en situasjon hvor mer enn 2/3 av B-aksjonærene ønsker å omsette sine aksjer vil selskapet og enkeltaksjonærer kunne havne i en uheldig situasjon.
- OED vil etter all sannsynlighet ikke gi konsesjon til slikt erverv, men beslutning ligger utenfor selskapets organer

Forslag – konvertere B til A-aksjer

- **«Selskapets aksjer kan bare eies av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner samt selskaper hvor staten, statsforetak, kommuner og/eller fylkeskommuner eier hundre prosent av aksjene. Ved en eventuell overdragelse av aksjer i en aksjeeier som medfører at aksjeeieren ikke lenger er hundre prosent eiet av staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner, skal styret gi aksjeeieren en frist på tre måneder til å bringe forholdet i orden. Dersom forholdet ikke er bragt i orden innen fristen på tre måneder, kommer aksjeloven § 4-18 til anvendelse.**
- **Ingen aksjeeier kan eie mer enn 25 % av aksjene i selskapet. I forhold til denne bestemmelse regnes i like med en aksjeeiers egne aksjer, aksjer som eies eller erverves av; i) selskap innen samme konsern, ii) selskap hvor aksjeeieren selv eller selskap i samme konsern som aksjeeieren har bestemmende innflytelse gjennom eierskap til aksjer eller avtale eller iii) noen som det må antas at vedkommende aksjeeier har et forpliktende samarbeide med når det gjelder å gjøre bruk av rettighetene som aksjeeier.**
- **Erverv av aksjer er betinget av samtykke fra selskapet. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn for det. Som saklig grunn for nektelse ansees alltid aksjeerverv i strid med vedtektene eller konsesjonsregler. For øvrig gjelder aksjelovens bestemmelser om styresamtykke.**
- **Se også i sammenheng med neste punkt**

Nærmere presisering § 1

- Vedtektenes § 1 endres til å lyde:
-
- «Selskapets navn er TrønderEnergi AS.
Selskapet er et offentlig eiet aksjeselskap med eiermessig forankring i Midt-Norge regionen.»

Endringsbehov

Aksjekapitalstruktur og eierbegrensninger

Kapitalstruktur - EK-instrumenter og utbyttepolitikk

Vetobestemmelsen

Aksjonæravtalen

Gjeldende utbyttepolitikk i TE

«TrønderEnergi skal ha en utbyttepolitikk som gir eierne et stabilt utbytte over tid. Utbytte inflasjonsjusteres ut fra et fast nivå.»

Utbytte for regnskapsåret 2010, 16,19 kr pr utbytteberettiget aksje (161,2 MNOK), danner utgangspunkt for beregningen av årlig utbytte. Utbytte reguleres årlig i samsvar med konsumprisindeksen.

Utbytte til aksjonærene kan bare utbetales til eierne i den grad det er lovlig i henhold til aksjelovens bestemmelser og det ikke reduserer den bokførte egenkapitalen verken i morselskapet eller i konsernet til under 30 % av bokførte aktiva.»

Forslag:

EK for NOK 750 mill omdannes til et ansvarlig lån

- TE utsteder et ansvarlig obligasjonslån i markedet til markedsmessige vilkår
- **Vilkår:** 99 års løpetid, «står tilbake for annen gjeld», Fast rente, betingelser knyttet til rentebetaling
- Dagens aksjonærer skal tilbys konvertering fra aksjer til ansvarlig obligasjonslån.
- NOK 750 millioner av aksjekapitalen konverteres til ansvarlig obligasjonslån med en fastrente på 7,5 % (mellom 7 – 8 %). Dette gir 56 millioner i rentekostnad for TE og et fast «utbytte» på 56 millioner til dagens aksjonærer. Forslaget innebærer en spart skattekostnad på NOK 16 millioner
- Konverteringen skjer forholdsmessig og **rentebetaling** på det ansvarlige obligasjonslånet blir i praksis **minimumsutbyttet** til aksjonærene.
- Ny utbyttepolitikk foreslås: **Halvparten av overskuddet deles ut til aksjonærene**
- I tillegg emitteres det **NOK 100 mill** i ny ansvarlig kapital i samme obligasjon som aksjonærene har tegnet seg i.

Endringsbehov

Aksjekapitalstruktur og eierbegrensninger

Kapitalstruktur - EK-instrumenter og utbyttepolitikk

Vetobestemmelsen

Aksjonæravtalen

Forslag:

Vetobestemmelsen tas bort

- **§12 Vedtektsendring**
«Endringer i disse vedtekter vedtas av generalforsamlingen i henhold til aksjelovens bestemmelser. Endringer i disse vedtektenes §§ 1, 5, og 12 krever dog tilslutning fra samtlige eiere av A-aksjer i selskapet samt tilslutning fra minst to tredeler av de avgitte stemmer på generalforsamlingen»
- Dette gir enkeltaksjonærer, uavhengig av størrelsen av eierandel i TE, betydelig mulighet til å stoppe selskapet i å gjennomføre f.eks kapitalutvidelser som et tilnærmet samlet eierskap ønsker. Denne retten går langt ut over aksjelovens regler knyttet til flertallskrav. Ifht AI § 5-18 krever vedtektsendringer 2/3 flertall.
- **Forslag:**
Kutte bestemmelsen slik at Aksjelovens bestemmelser blir gjeldende

Endringsbehov

Aksjekapitalstruktur og eierbegrensninger

Kapitalstruktur - EK-instrumenter og utbyttepolitikk

Vetobestemmelsen

Aksjonæravtalen

Forslag

- **Vurdering:**
 - Ingen direkte motstrid mellom eksisterende aksjonæravtale og de forslag som er lansert
- **Forslag:**
 - Eierne nedsetter et utvalg for å foreta en revisjon av avtalen da ikke alle bestemmelser synes like aktuelle i dag som på det tidspunkt avtalen ble inngått. Det er videre et poeng at det har kommet nye aksjonærer i selskapet ikke har tiltrådt avtalen.

Oppsummering

• Aksjeklasser

- Det etableres en aksjeklasse bestående av A-aksjer ved at alle B-aksjer konverteres til A-aksjer.
- A-aksjene kan kun eies av eiere som faller inn under industrikonsesjonslovens definisjon av offentlig eierskap.
- Maksimal eierandel for en aksjonær settes til 25 %
- Det vedtektsbestemmes at ethvert aksjeervert skal godkjennes av selskapets styre.

• Konvertering av aksjer til ansvarlig lån

- Deretter foreslås det en konvertering av 14 % av egenkapitalen til ansvarlig lån, hvilket tilsvarer NOK 750 millioner. Alle A-aksjonærer får tilsvarende tilbud om konvertering til dette ansvarlige lånet
- Renten på dette ansvarlige lånet vil bli i størrelsesorden 7,5 % og det vil si en rentebetaling på NOK 56 millioner. Dette foreslås samtidig som minimums utbytte til aksjonærene. Resten av utbyttet foreslås til halvparten av overskuddet og formaliseres som ny utbyttepolitikk.
- Det er videre foreslått at det samme lånet legges ut i markedet for å selge NOK 100 millioner.
- Kravet om minimum 30 % egenkapitalandel i morselskapet sløyfes.

• Vetobestemmelsen

- Vedtektenes §12 som gir enhver A-aksjonær vetorett slettes slik at aksjelovens bestemmelser om minoritetsvern i stedet benyttes.

• Aksjonæravtalen

- Administrasjonen har ikke funnet at disse forslagene strider mot gjeldende aksjonæravtale, men det anbefales likevel at eierne setter ned et utvalg som kan gå gjennom aksjonæravtalen etter at de nevnte forslag er behandlet av aksjonærene i generalforsamling.

Agenda

Bakteppet

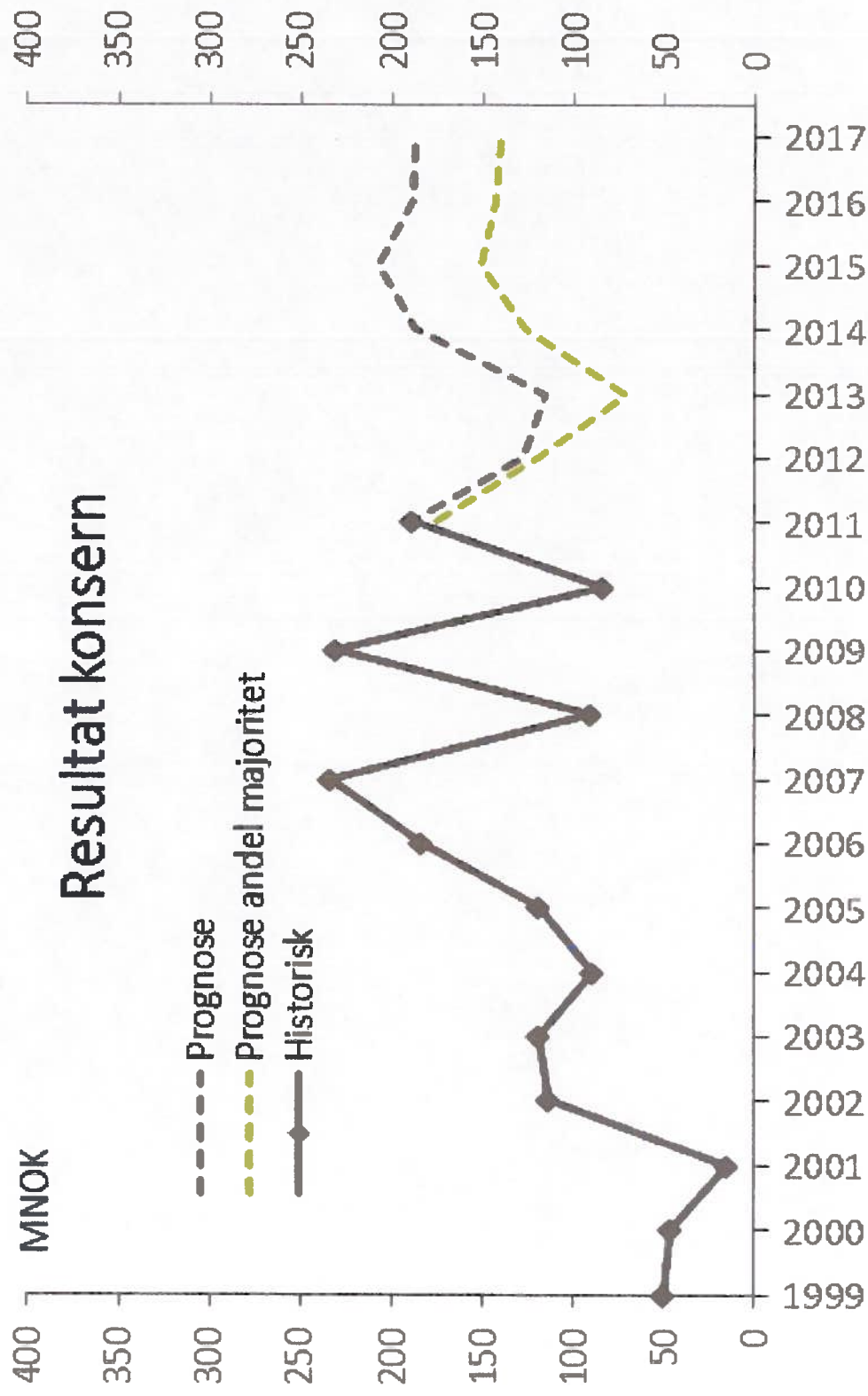
Endringsforslagene

Økonomisk analyse

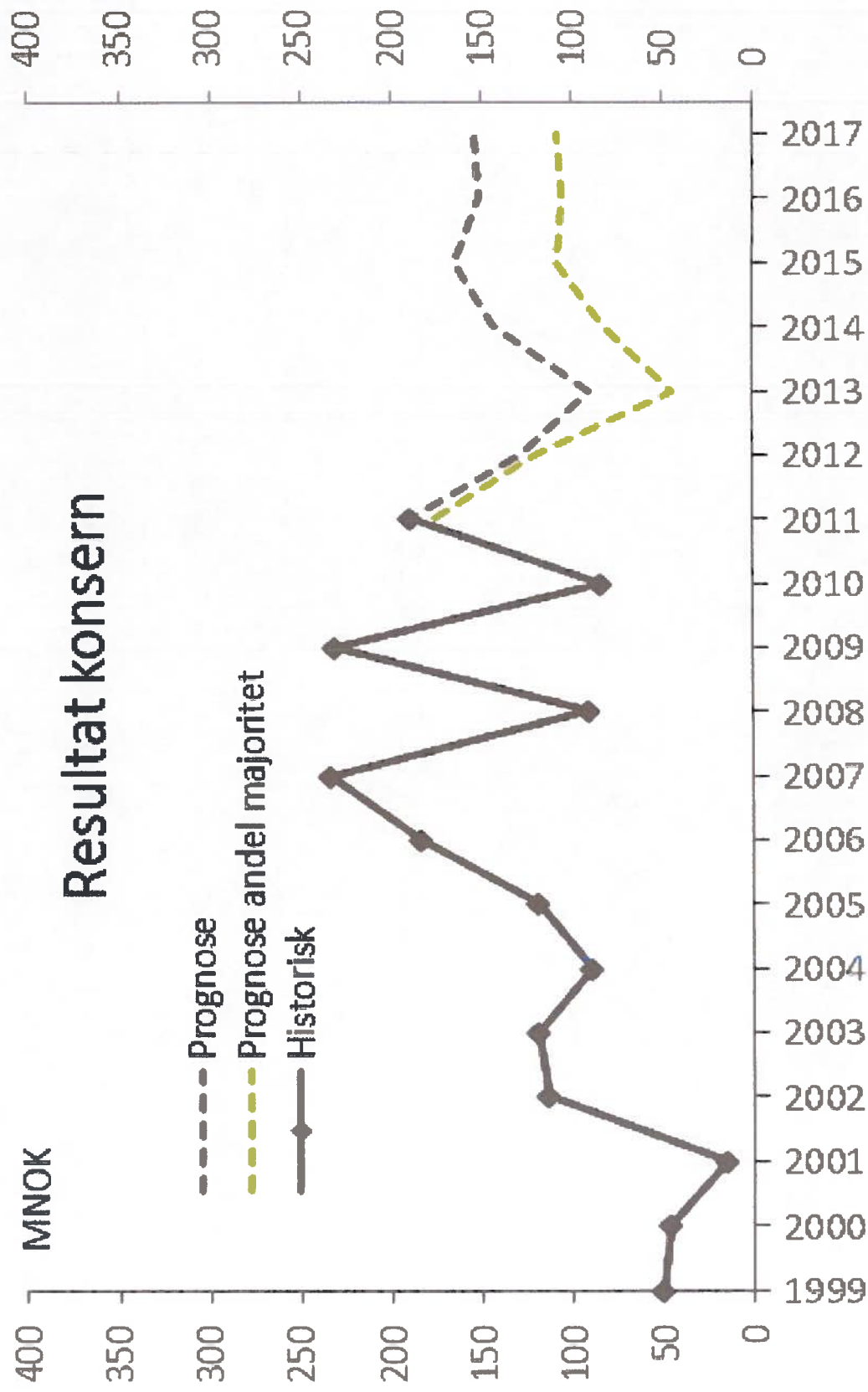
Tidsplan

Dagens kapitalstruktur og utbyttepolitikk

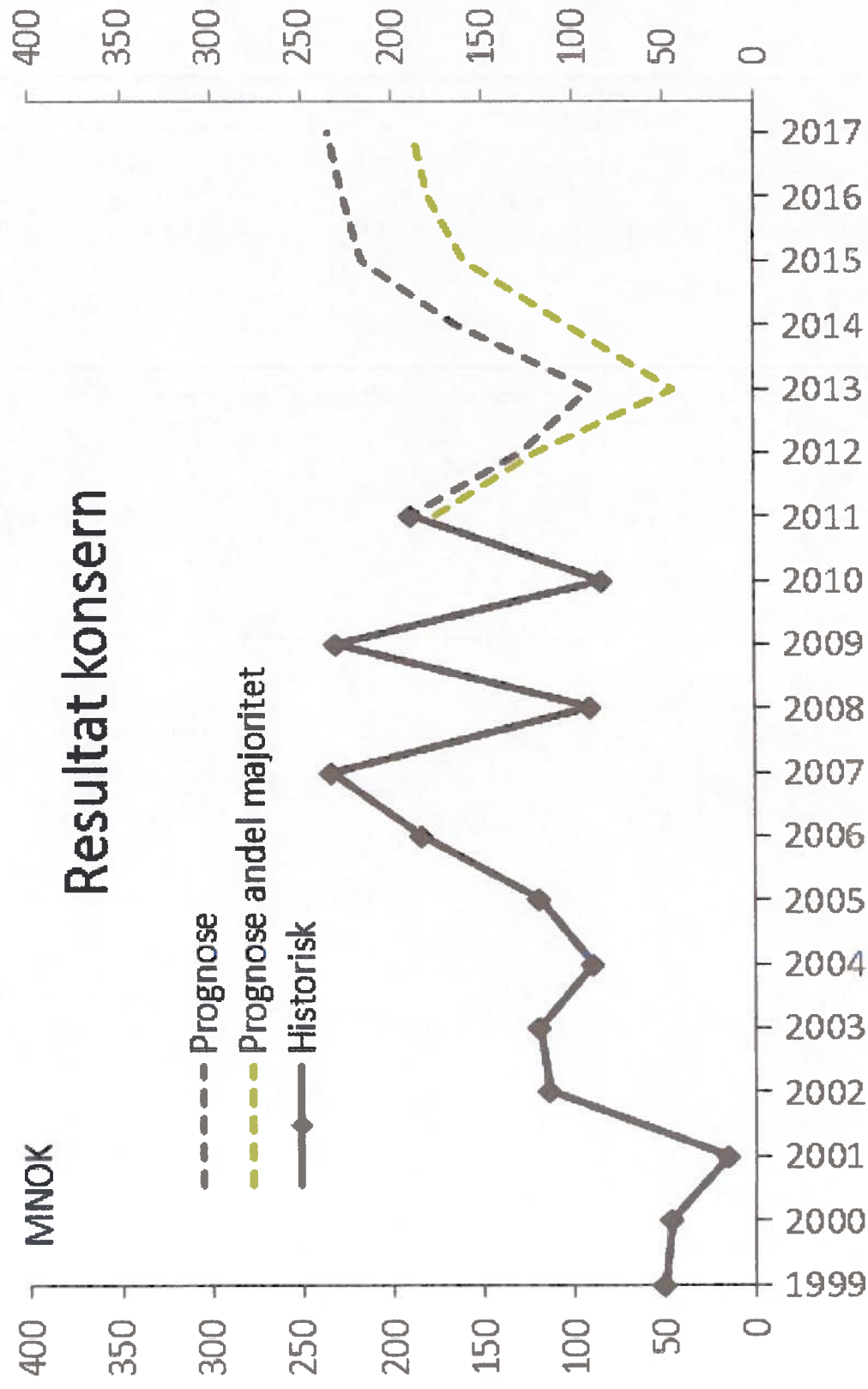
(Dette er uten evt. Vindinvesteringer)



Ny kapitalstruktur og utbyttepolitikk

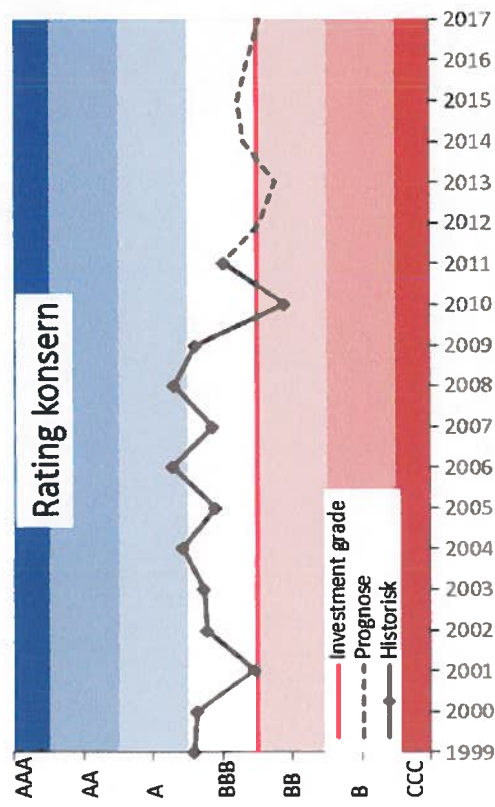
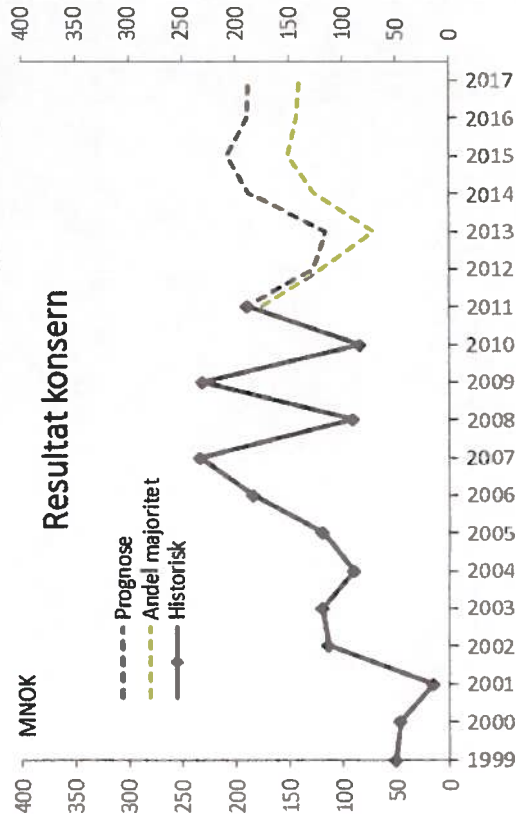


Ny kapitalstruktur, utbyttepolitikk og LØFTE

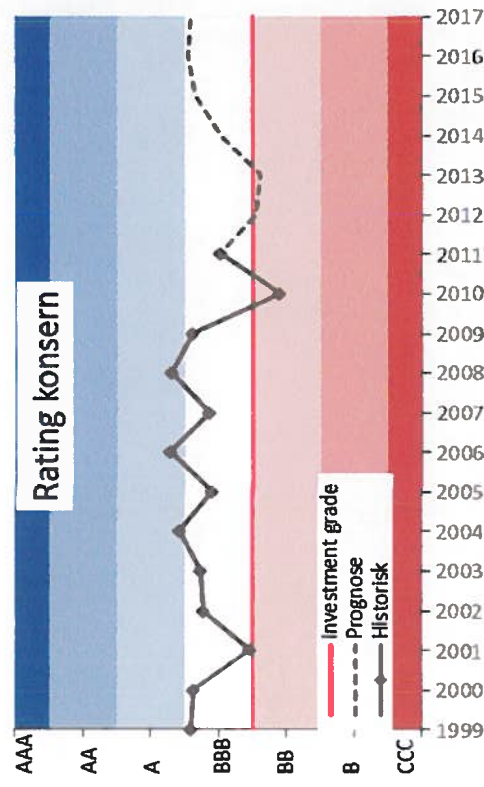
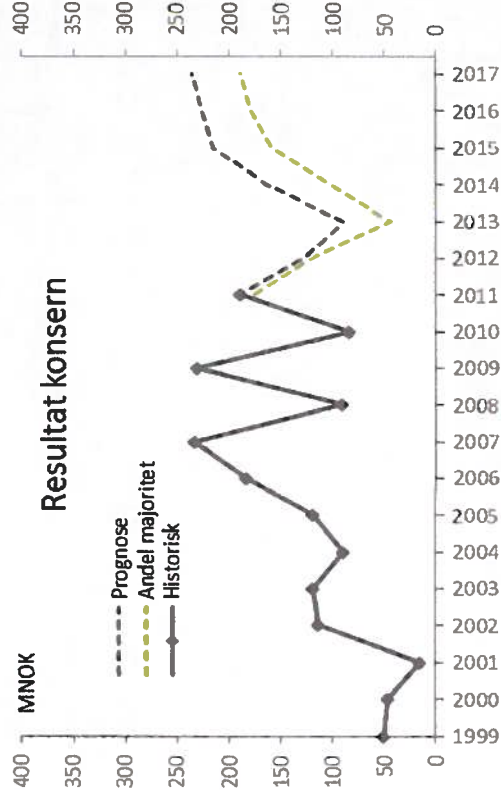


Videreføring av dagens utbyttepolitikk vil medføre en

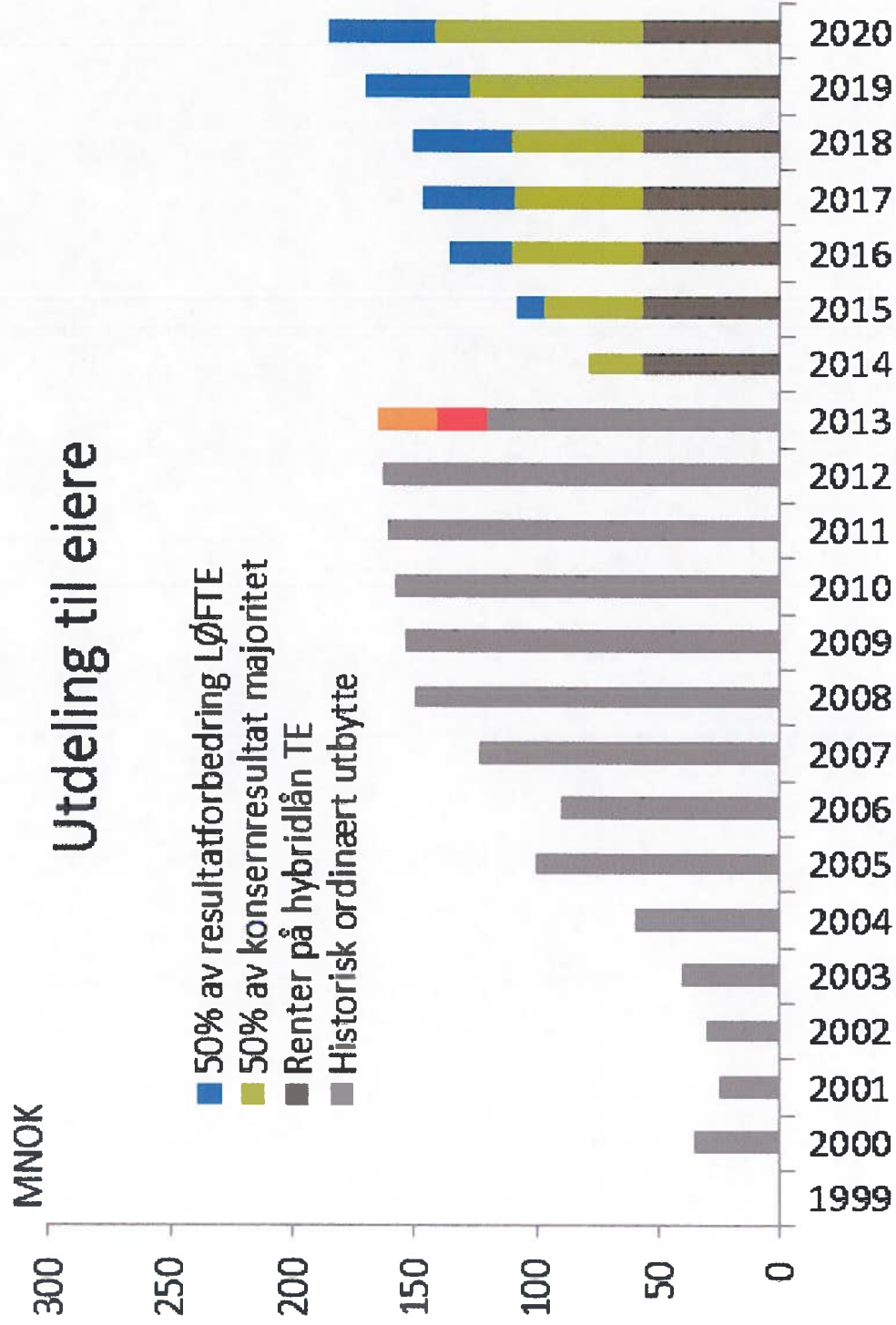
stagnasjon for selskapet



Ny kapitalstruktur, utbyttepolitikk og LØFTE vil gi selskapet et løft



Utdelingsnivået til eierne skal tilbake



Fordeler knyttet til forslagene

For eierne

- Det ansvarlige obligasjonslånet er lettere omsettbart enn A- og B-aksjene
- A-aksjene bli enklere å omsette
- Høyere resultat som følge av skattemessig fradragrett for rentekostnadene
- Offentlig eierskap er sikret
- Aksjelovens stemmerettsregler gir flertallet normal styringsmulighet
- Grunn til å tro at et balansert tiltaksprogram bidrar til å lette gjennomføring av nødvendige interne omstillinger

For selskapet

- Vesentlig enklere å hente ny egenkapital i framtida
- Vedtektsbestemmelsene hindrer ikke gjennomføring av vedtatt strategi
- Utbyttet svinger i takt med resultatet og vil bidra til å bygge egenkapital
- Slipper unødvendig fokus på bokført egenkapitalandel i morselskapet
- Enklere å gjennomføre fusjoner med energiselskaper i Midt-Norge
- Grunn til å tro at et balansert tiltaksprogram bidrar til å lette gjennomføring av nødvendige interne omstillinger

Agenda

Bakteppet

Endringsforslagene

Økonomisk analyse

Tidsplan

Hva skjer videre ?

- 1. Eiermøte 7. – 8. februar.**
 1. Orientering til og diskusjon med eierne
- 2. Styremøte 8. februar.**
 1. Fatter prinsippvedtak om EK-struktur og vedtekter
- 3. Innen 15 februar sendes det ut:**
 1. En konkretisert beskrivelse av styrets forslag
 2. En skriftlig redegjørelse for forslagene.
 3. Formålet er at det utsendte materialet skal være tilstrekkelig konkret til at eierne kan gjennomføre en intern saksbehandling som må munne ut i en fullmakt til eierrepresentant (I de tilfeller det ikke er mulig å gjennomføre en hensiktsmessig saksbehandling i perioden fra 21. mars til 8. april.)
- 4. Styremøte 21. mars etter at mellombalanse er utarbeidet**
 1. Styret fatter endelig vedtak i saken
 2. Innkaller til ekstra ordinær generalforsamling
 3. Sender ut tegningsdokumenter for ansvarlig lån som samtlige eiere må undertegne
- 5. Ekstraordinær generalforsamling 8. april 2013**
 1. Endelig beslutning / godkjenning av det foreslåtte forslaget behandles som en helhet da de ulike elementene henger sammen.

TAKK FOR MEG !



TrønderEnergi ∞

TrønderEnergi AS
Att: Olav Sem Austmo

olav.sem.austmo@tronderenergi.no

Trondheim, 18. februar 2012

Likviditet i eierposisjonene i TrønderEnergi AS

- SMN Markets sine erfaringer med omsetning av B-aksjer i TrønderEnergi AS
- Innledende vurderinger av implikasjoner for eierne i TrønderEnergi hva gjelder likviditet i eierposisjonene i selskapet ved gjennomføring av den planlagte omdannelsen av samtlige B-aksjer til "nye A-aksjer" samt påfølgende omdannelse av deler av EK til fondsobligasjonslån.

Bakgrunn

TrønderEnergi AS ("TE") la frem for SpareBank 1 SMN Markets ("SMN Markets") i møte den 12.02.2013 følgende planer relatert til omdannelse av B-aksjer til A-aksjer, samt omdannelse av egenkapital til fondsobligasjonslån:

- Omdannelse av B-aksjer til "nye A-aksjer" – hovedpunkter:
 - Samtlige B-aksjer, som i dag representerer 49% av aksjekapitalen, omdannes til "nye A-aksjer"
 - Eiere som skal kunne eie A-aksjer reguleres gjennom nye vedtekter til: staten, statsforetak, kommuner og fylkeskommuner, samt selskaper hvor staten, statsforetak, kommuner og/eller fylkeskommuner eier hundre prosent av aksjene.
 - Ingen aksjeeier kan eie mer enn 25% av aksjene i selskapet.
- Selskapet planlegger også å konvertere deler av egenkapitalen til et ansvarlig lån (fondsobligasjonslån NOK 750 millioner), som skal noteres på Oslo Børs og kunne omsettes fritt i markedet. I den forbindelse planlegges det også å utstede et beløp på NOK 100 millioner i markedet i samme fondsobligasjon som dagens eiere tegner seg i.

TrønderEnergi AS har bedt SMN Markets lage et notat som inneholder erfaringer som SMN Markets har gjort knyttet til omsetting av B-aksjer i TrønderEnergi AS, samt gi en innledende vurdering av planlagte omdannelse av B-aksjer til "nye A-aksjer" og omdannelse av egenkapital til fondsobligasjonslån hva gjelder implikasjoner knyttet til likviditet i eierposisjonene i TE.

Ansvarsforhold, begrensende forhold og konfidensialitet

Informasjon vedrørende TE sine planer for endringer relatert til aksjeklasser samt planer for omdannelse av egenkapital til fondsobligasjon baserer seg på informasjon gitt til SMN Markets i møte med TE den 12.02.2013.

Det presiseres at SMN Markets ikke har vært engasjert som finansiell rådgiver for TE i forbindelse med valg av løsning hva gjelder endring i aksjeklasser samt omdannelse av egenkapital til fondsobligasjon. Det opplyses om at SMN Markets derimot kan være en potensiell leverandør av tjenester overfor TE hva gjelder evt. salg av ovennevnte fondsobligasjon (NOK 100 millioner) i det norske kapitalmarkedet.

Det presiseres videre at dette notatet ikke representerer noen form for anbefaling til eierne av TE vedrørende ovennevnte planer som TE har for endringer i aksjeklasser eller omdannelse av EK til fondsobligasjon. Dette notatet inneholder heller ikke en vurdering fra SMN Markets sin side av de beløpsstørrelsene som TE planlegger å omdanne fra EK til fondsobligasjon, samt utstedelse som planlegges å finne sted i markedet.

SMN Markets har ikke noe økonomisk eller juridisk ansvar for konsekvensene av de beslutninger som evt. blir gjort basert på dette notatet.

Dette dokumentet er konfidensielt, men kan distribueres til styret i TE samt til dagens aksjonærer i TE.

SMN Markets sine erfaringer med omsetning av B-aksjer i TrønderEnergi AS

- SMN Markets har vært engasjert i følgende salg av B-aksjer i TrønderEnergi AS:

1. TrønderEnergi AS salg av 10% egne aksjer (1.022.880 B-aksjer) til Trondheim kommune i 2008.
 - a. TrønderEnergi AS kjøpte disse aksjene fra totalt 5 kommuner, som solgte samtlige av sine B-aksjer i 2005.
 - b. Rettet salg mot Trondheim kommune
2. Skaun kommune salg av 260.655 B-aksjer i 2010
 - a. Kjøpere:
 - i. TrønderEnergi AS: 205.655 B-aksjer
 - ii. Orkdal Sparebank: 15.000 B-aksjer
 - iii. Melhus SpareBank: 20.000 B-aksjer
 - iv. Orkdal kommune: 20.000 B-aksjer
 - b. Salget av aksjene rettet seg mot eksisterende aksjonærer samt short-list potensielle eksterne kjøpere i markedet.
3. Rissa kommune salg av 6.767 B-aksjer i 2012
 - a. Rennebu kommune (ny aksjonær i TE) var kjøper av aksjene
 - b. Salgsprosessen var i utgangspunktet rettet mot eksisterende aksjonærer

Forkjøpsrett ble benyttet av kommunene: Bjugn, Meldal, Melhus, Orkdal og Rissa

- ”Dagens prosess” ved salg av B-aksjer i TrønderEnergi AS, som vi gjennomfører:

1. Avklaring blant deltakere i aksjonæravtale av 2005 vedrørende interesse for deltakelse i et samordnet salg. Deltakerne i aksjonæravtalen plikter å varsle de øvrige deltakerne (varslingsplikt) om planlagt salg av aksjepost. Rimelig tid for tilbakemelding fra de øvrige deltakerne er i ovennevnte transaksjoner antatt å være 1-2 mnd. Dersom det oppstår uenighet blant deltakerne i aksjonæravtalen hva som ansees som rimelig tid for tilbakemelding på deltakelse i et evt. samordnet salg skal frist for tilbakemelding settes til 6mnd.
2. Parallell prosessering av informasjonsgrunnlag, i form av presentasjon av TrønderEnergi konsernet inkl verdivurdering.
3. Kartlegging av interesse blant eksisterende aksjonærer
 - a. Dette med tanke på at dagens A-aksjonærer har forkjøpsrett.
4. Evt kartlegging av interesse i markedet blant potensielle eksterne kjøpere.
5. Inngåelse av endelig salgs/kjøpsavtale.
6. Prøving av forkjøpsrett overfor dagens A-aksjonærer (2 mnd) iht dagens vedtekter.
7. Parallell prøving av medsalgsrett overfor deltakere i aksjonæravtale av 2005 (2 mnd)
 - a. Dersom øvrige deltakere i aksjonæravtalen ønsker å benytte medsalgsrett risikerer opprinnelig selger å få redusert store deler av salgssummen.
 - b. Dersom forkjøpsrett benyttes av A-aksjonærer, mister deltakere av aksjonæravtalen mulighete for å benytte medsalgsrett.
8. Endelig oppgjør og overdragelse av aksjer

Erfaringsmessig tar et salg av B-aksjen minimum 6 mnd fra vi engasjeres til posten er omsatt og endelig oppgjør finner sted. Årsaken til dette skyldes i hovedsak de formalkrav som må hensyntas relatert til dagens vedtekter i forhold til forkjøpsrett, samt avklaringer relatert til deltakere i aksjonæravtale av 2005 i forhold til varslingsplikt (kartlegge evt deltakere i et samordnet salg) og medsalgsrett (deltakere i aksjonæravtalen har medsalgsrett). Vi har et klart inntrykk av at det fra selgers side oppleves som en lang prosess å få solgt B-aksjene, samt at prosessrisiko foreligger.

- Oppsummerende erfaringer fra gjennomførte salgsprosesser av dagens B-aksjer i TE:

1. Nåværende aksjonærer i TE har vist svært begrenset interesse for kjøp av tilbudte B-aksjer.
2. Det er begrenset interesse fra potensielle eksterne kjøpere av B-aksjer.
 - Det er registrert interesse hos lokale sparebanker og formuende privatpersoner.
 - Dagens vedtekter i form av forkjøpsrett har stoppet salg til nye eksterne aksjonærer (Orkdal Sparebank og Melhus Sparebank). Forkjøpsrettsbestemmelsen kan derfor oppleves som en prosessrisiko for potensielle nye eksterne eiere.
 - Størrelsen på aksjepostene som har blitt tilbudt har blitt opplevd å være for små til å være av interesse for institusjonelle investorer (fond, livselskaper, pensjonskasser).
3. Dagens formalkrav i form av vedtekter, herunder prøving av forkjøpsrett, forlenger salgsprosessen med 2 mnd samt at det oppleves som en prosessrisiko for potensielle eksterne kjøpere.
4. Dagens formalkrav for deltakerne av aksjonæravtalen av 2005 kan være med på å forlenge salgsprosessen vesentlig.
 - Avklaring knyttet til et samordnet salg kan i verste fall forsinke salgsprosessen med 6 mnd
 - Frist for tilbakemelding vedrørende medsalgsrett er 2 mnd og løper parallelt med frist for benyttelse av forkjøpsrett.

Besøksadresse
SpareBank 1 SMN
Søndre gate 4
Trondheim

Postadresse
SpareBank 1 SMN
Postboks 4796 Sluppen
7467 Trondheim

Telefon
+47 07300

E-post
smn@smn.no
Hjemmeside
smn.no

Org.nr.
937 901 003 MVA

Omdannelse av samtlige B-aksjer til A-aksjer

- Dagens A-aksjer forventes å få økt omsettelighet basert på foreslåtte endringer i vedtektene
 - Dagens A-aksjer kan kun eies av 20 navngitte kommuner (ref dagens vedtekter §5)
- Dagens B-aksjer vil få redusert omsettelighet ettersom de ikke lenger vil være fritt omsettelig.

Omdannelse av EK til fondsobligasjonslån


- Kapital som omdannes til fondsobligasjonslån vil få økt omsettelighet
 - Fondsobligasjonslånet vil være fritt omsettelig i markedet
 - Fondsobligasjonen skal noteres på Oslo Børs. Graden av tilgjengelig informasjon vil da bli enklere sett fra investors ståsted.
 - Det er mindre begrensninger for finansielle investorer i å investere i en fondsobligasjon enn å foreta en aksjeinvestering i TrønderEnergi.
 - Tiden det vil ta å realisere eierandeler i fondsobligasjonslånet vil være betydelig kortere sammenlignet med tiden det i dag tar å realisere et salg av aksjer i TE. En andel i fondsobligasjonslånet vil normalt realiseres i løpet av dager.

Oppsummering

- SMN Markets har ved salg av B-aksjer i TrønderEnergi AS opplevd begrenset interesse fra potensielle eksterne kjøpere.
- Ved en omdanning av dagens B-aksjer til "nye A-aksjer" vil omsetteligheten av dagens B-aksjer reduseres, mens dagens A-aksjer forventes å få økt omsettelighet pga en utvidet offentlig kjøpergruppe.
- Den andel kapital som omdannes til fondsobligasjon vil få økt omsettelighet, samt at det antas at tiden det vil ta å omsette eierandeler i fondsobligasjonen vil være betydelig kortere enn å realisere et salg av aksjer i TE.
- Dagens formalkrav som ligger i selskapets vedtekter (forkjøpsrett) samt formalkrav for deltakere i aksjonæravtalen av 2005 er i dag med på å "forleng" en salgsprosess vesentlig samt at det utgjør en prosessrisiko både for selger og en potensiell ekstern kjøper.
- De foreslåtte tiltak vurderes, om de blir gjennomført slik de er forelagt oss, samlet å medføre en bedring i muligheten til å omsette eierandeler sammenlignet med nåsituasjonen.

Med vennlig hilsen,

SpareBank 1 SMN Markets


Dag War/Thobroe,
direktør

Besøksadresse
SpareBank 1 SMN
Søndre gate 4
Trondheim

Postadresse
SpareBank 1 SMN
Postboks 4796 Sluppen
7467 Trondheim

Telefon
+47 07300

E-post
smn@smn.no
Hjemmeside
smn.no

Org.nr.
937 901 003 MVA