

FELLES NOTAT FRA STYRENE I GLITRE ENERGI OG AGDER ENERGI OM MULIGHETENE FOR EN FUSJON MELLOM DE TO KONSERNENE

Glitre Energi og Agder Energi har de siste årene utviklet et tett og godt samarbeid innenfor flere områder, og styrene i de to konsernene mener derfor det er naturlig å sondere mulighetene for en fusjon. En eventuell fusjon vil øke konkurransekraften og lønnsomheten for de to konsernene, og bidra til å trygge og videreutvikle arbeidsplasser og verdiskapingen i de to regionene.

Innledning

Glitre Energi og Agder Energi er i dag to regionale kraftkonsern med sterk lokal forankring og mer enn hundre års historie innenfor vannkraft og kraftforsyning. Begge selskapene har bygget store verdier til det beste for eiere, medarbeidere, kunder og regionen. Dette har man fått til blant annet gjennom tidligere fusjoner. Partnerskap for vekst og utvikling er og har vært en hovedstrategi i arbeidet med å styrke konsernenes konkurransekraft og lønnsomhet. Eierne i begge konsern er tydelig på at man er åpne for verdiskapende strukturendringer. Dette er godt forankret i aksjonæravtaler, eiermål og -strategier i de to konsernene.

Med denne bakgrunn sonderer de to konsernsjefene, etter fullmakt fra sine respektive styrever, mulighetene for en fusjon. Dette notatet er en oppsummering av foreløpige vurderinger og sentrale forhold som har kommet frem i den innledende fasen av sonderingene. Formålet med notatet er å videreformidle informasjon og gi eierne nødvendig innsikt i prosessen.

Høsten 2019 vedtok styrene å slå sammen Glitre Energi og Agder Energis digitale nysatsninger innenfor strømmarkedet til et felles kontrollert selskap, Oss Norge AS. Erfaringene fra denne transaksjonen, andre samarbeidsprosjekter og de pågående sonderingene viser at de to konsernene har store likhetstrekk innenfor styring, ledelse, bedriftskultur og forretningsfokus.

Styrene i begge konsern har de siste årene vurdert ulike fusjon- og partnerskapsløsninger som av ulike grunner ikke har vært tilstrekkelig attraktive eller mulig å videreføre. Styrenes foreløpige vurdering er at Agder Energi og Glitre Energi komplementerer hverandre godt strategisk, kompetansemessig og geografisk, og at en konsernfusjon representerer en stor verdiskapende forretningsmulighet.

En eventuell konsernfusjon vil bidra til etableringen av det største norske kraftkonsernet med virksomhet i hele verdikjeden fra kraftproduksjon til sluttkunde. Gjennom en fusjon etableres det nest største nettselskapet (ca. 300.000 nettkunder), den tredje største vannkraftprodusenten (årlig middelproduksjon ca. 10,8 TWh), og henholdsvis det største og tredje største selskap innenfor strømsalg til bedrifts- og privatkunder (ca. 200.000 privatkunder). I tillegg til denne kjernevirksomheten har de to konsernene samlet sett betydelige aktiviteter innenfor andre områder som f.eks. varme, fiber og entreprenørvirksomhet, og flere attraktive posisjoner innenfor ny forretningsutvikling.

Det internasjonale og nasjonale bakteppet

En av vår tids største utfordringer er kampen mot klimaendringene. Dette er en sterk driver i samfunnsutviklingen, også innenfor energibransjen. Norge er i en unik posisjon med sin regulerbare vannkraft og har muligheten til å bli verdens første fornybare og fullelektriske samfunn. I alle deler av kraftbransjen, fra produksjon til sluttkunde, skjer det nå store endringer. Energimarkedene og aktørbildet endres raskt. Etterspørselen etter elektrisitet er i sterk vekst, som følge av det grønne skiftet, ambisiøse internasjonale klimamål og et økende globalt energiforbruk.

Den raske teknologiske utviklingen bidrar til at markedskreftene fremstår som en sentral driver i den pågående energiomstillingen. De senere årene har landbasert vindkraft, solkraft og til dels havvind i mange markeder blitt lønnsomt uten subsidier. Veksten innenfor fornybar energi fører til nye muligheter på tvers av tradisjonelle bransjeskiller og aktørbildet endres. Store institusjonelle investorer, teknologiselskap og tradisjonelle oljeselskap er blant aktørene som i økende grad investerer i fornybar energi. Fornybar energi har blitt det viktigste redskapet i klimakampen.

Norske myndigheter har lagt føringer og gitt rammebetingelser for å stimulere til større og mer robuste enheter i energibransjen. Sammen med de øvrige driverne har dette bidratt til at det nå skjer større strukturelle endringer i bransjen, og til at det foreligger et tidsvindu for å innta en lederrolle i denne pågående bransjekonsolideringen. Styrene i Glitre Energi og Agder Energi vurderer at aktører som setter seg i «førersetet» i denne strukturutviklingen vil trygge sin verdiutvikling. Passivitet vil alternativt kunne svekke konsernenes konkurransekraft og verdiskaping.

Situasjonsbildet kan kort oppsummeres som følger:

- Det grønne skiftet, digitalisering og bransjeglidning gir mulighet for vekst og nye arbeidsplasser for kraftselskaper som har nødvendig kompetanse og finansielle forutsetninger.
- En økende andel fornybar energi fra vind- og solkraft bidrar til større svingninger i kraftprisen. Kompleksiteten øker og kravene til kompetanse og finansiell robusthet er stigende.
- Sammenslåinger i den norske kraftbransjen bedrer konkurransekraften for de selskapene som gjennomfører konsolideringer, mens det samtidig blir mer krevende å skape god utvikling og lønnsomhet for selskaper som står alene.

Rasjonale og ambisjoner for en fusjon

En eventuell fusjon mellom Glitre Energi og Agder Energi vil skape et stort norsk industriselskap med muligheter for å utvikle ny forretning, grønn vekst og nye attraktive arbeidsplasser i de to regionene. Målsetningen er å skape økte verdier for selskapenes nåværende og fremtidige kunder, eiere og samfunn, og samtidig opprettholde og videreutvikle dagens lokale arbeidsplasser. En fusjon mellom de to konsernene vil bidra til å sikre et robust eierskap til viktige kraftressurser og en langsiktig og god forvaltning av samfunnsoppdraget for trygg og sikker kraftforsyning.

Et fusjonert konsern vil få lavere risiko i et marked som preges av store svingninger i prisene på elektrisitet. Sammen vil selskapene oppnå bedret lønnsomhet, noe som vil styrke selskapenes konkurranseposisjon og utbyttekapasitet, samt gi eierne mer forutsigbar verdiskaping. Et større konsern vil også gi tryggere og mer attraktive arbeidsplasser med muligheter for å utvikle ny forretning som kan gi grønn vekst og ha store positive ringvirkningseffekter for de to regionene.

Det er naturlig at et nytt konsern har ambisjoner som gjenspeiler den samlede størrelsen og kompetansen. Sammen har de to konsernene forutsetningene for å forfølge forretningsmuligheter som ikke ville ha vært mulig alene.

Sammen kan konsernene sikre en bedre utvikling av dagens kjernevirksomhet. Et fusjonert konsern vil stå bedre rustet til å møte nye krav til digitalisering, smarte tjenester og bærekraft. Det fusjonerte selskapet vil få en størrelse og finansiell kapasitet som innebærer at ambisjonen om å bli en nasjonal kraft i det grønne skiftet er realistisk.

Status i prosessen og foreløpige vurderinger

Sonderingsprosessen ledes av en styringsgruppe som består av styrelederne, de to konsernsjefene og to ansatte representanter fra hvert konsern.

Foreløpige vurderinger viser at en fusjon mellom Glitre Energi og Agder Energi kan gi betydelige økonomiske gevinster for eierne, kundene og samfunnet. Fusjonsgevinstene omfatter både inntektsøkninger og kostnadsreduksjoner. En fusjon gir videre grunnlag for å utvikle ny kompetanse og realisere nye forretningsmuligheter som ikke vil være mulig ved alenegang.

Styrene mener at en fusjon vil gi et godt grunnlag for å sikre og utvikle arbeidsplasser i et eventuelt nytt konsern. Det er en alders- og kompetansesammensetning i selskapene som tilsier at kostnadssynergier på bemanning kan realiseres uten oppsigelser, men gjennom redusert innleie og tjenestekjøp, naturlig avgang og intern mobilitet.

For å sikre fusjonsgevinstene vil det være avgjørende å kunne opprettholde en sterk regional identitet og kompetanse, samtidig som man søker nye strategiske muligheter utenfor dagens kjerneområder. Et viktig verktøy for å oppnå dette vil være å videreføre dagens modell med regionale kontorer og lokale arbeidsplasser. Digitale løsninger legger til rette for at man kan arbeide effektivt sammen uavhengig av lokasjon.

Styrenes plan for videre prosess

Styrene i Glitre Energi og Agder Energi har vurdert resultatet av de innledende sonderingene og ønsker å gå videre i prosessen. Det er etablert en omforent plan, inkludert koordinering av kommunikasjon, for neste fase i arbeidet som i korthet innebærer å:

- (1) utarbeide en rapport som oppsummerer resultatene fra sonderingene og bekrefter nytteverdien av en eventuell fusjon. Rapporten vil gi en oversikt over de sentrale endringene i energimarkedene og peke på muligheter og risiko ved en fusjon. Man vil videre estimere fusjonsgevinstene og vurdere hvordan en fusjon vil påvirke konsernenes organisering, finansielle stilling og utbyttekapasitet. Det vil også bli etablert noen overordnede prinsipper for god ivaretagelse av medarbeidere i en tett dialog med tillitsvalgte.
- (2) fremforhandle en intensjonsavtale som angir sentrale premisser og føringer for en eventuell fusjon, som kontorlokasjoner, eierinnflytelse og -styring. En omforent intensjonsavtale vil danne grunnlaget for det videre arbeidet med avtaleverk, bytteforhold og øvrige fusjonsdokumenter, og sikre at disse detaljerte diskusjonene baseres på forutsigbare forutsetninger.

Styrene har en ambisjon om å ferdigstille intensjonsavtalen med nødvendig eierforanking i løpet av 2020. I dette arbeidet vil styrene ha behov for dialog og innspill fra de ulike eiergrupperingene for å avklare viktige spørsmål.

En anbefaling om en eventuell fusjon vil først bli lagt frem til eierbeslutning i generalforsamlingene etter at det foreligger et komplett beslutningsgrunnlag som er anbefalt av de to konsernstyrene og behandlet hos den enkelte eier. Beslutningsunderlaget som eierne vil måtte ta stilling til vil inneholde utkast til aksjonæravtale, endelig bytteforhold og øvrige fusjonsdokumenter.

Ann-Christin Andersen
Styreleder i Glitre Energi

Lars Erik Torjussen
Styreleder i Agder Energi