

Styret

Dato: 06.09.2019 00:00

Sted: Pr. epost

Notat:

Eventuelle forfall meldes sekretæren på mobil 916 38 409 evt.
på e-post jorgen@rense.no.

Varamedlemmer skal ikke møte uten særskilt innkalling.

<Sted> 06.09.2019

For leder i Styret, Bjørn Kåre Sevik

Jørgen Fidjeland
Daglig leder

Saksliste

Saker til behandling

23/19 Grenland Vestfold biogass as - Selskapsendringer

TØNSBERG RENSEANLEGG IKS

Arkivsak-dok. 18/00020-8
Saksbehandler Jørgen Fidjeland

Saksgang
Styret

Møtedato
06.09.2019

GRENLAND VESTFOLD BIOGASS AS - SELSKAPSENDRINGER**Forslag til vedtak:**

Ved omorganisering av Greve Miljø legges til grunn at Tønsberg Renseanlegg overfører sine aksjer i Greve Biogass til eierkommunene som tingsutbytte.

Overføring skjer til reell verdi basert på uavhengig vurdering. Endelig vedtak fattes i nytt styremøte med etterfølgende representantskapsmøte når endelige selskapsdokumenter er klare.

Vedlegg:

1. Verdivurdering fra Deloitte
2. Vurdering fra Tenden advokatfirma

SAKSFRAMSTILLING**BAKGRUNN**

I prosessen vedrørende omorganisering og ved kommunestyrenes behandling av spørsmålet har en lagt til grunn at Tønsberg Renseanleggs aksjer i Greve Biogass skal overføres til eierkommunene i tilknytning til omorganiseringen. Det innebærer at aksjer i det fremtidige Greve Miljø AS skal eies av kommunene. Direkte eierskap vil gi bedre styring for eierne over tid og vil ikke minst gjøre det lettere å hente inn kapital og få inn industrielle eiere i selskapet. Det vil også være mulig å ta ut eventuelt utbytte.

Saken er også drøftet med vår revisor som også vil delta på neste styremøte (den 24.9 kl 11) der endelig beslutning fattes.

Avtale med Sandefjord kommune

I avtalen som ble inngått med Sandefjord da de trådte ut av selskapet heter det bl.a.:

4) Sandefjord kommune skal i utgangspunktet ikke overføres andel av de aksjer Tønsberg renseanlegg eier i Greve biogass. Dersom dette på et senere tidspunkt skulle vise seg nødvendig av hensyn til håndtering av Vårnes-slammet av Greve biogass, skal en forholdsmessig andel av aksjene likevel overføres vederlagsfritt.

FAKTAGRUNNLAG

Denne saken gjelder beslutning om hvordan en slik overføring skal gjennomføres. Det er særlig to alternativer som kan være aktuelle:

- Salg av aksjene til kommunene

- Overføring av aksjene som utbytte (tingsutbytte)

Uansett hvilken fremgangsmåte man velger, må overføring skje til aksjenes reelle verdi, det vil si basert på det en uavhengig kjøper vil betale for aksjene.

På denne bakgrunn har styret i Greve Biogass engasjert Deloitte til å foreta en verdivurdering av selskapet slik at aksjeverdien også kan fastsettes. Deloitte har konkludert med at selskapet har en antatt verdi i intervallet kr 47 000 000 til kr 73 000 000. Det understrekes at det også til denne verdi knytter seg usikkerhet, idet avfallsmarkedet er uforutsigbart og dermed volatilt og ulike støtteordninger kan bortfalle eller forsterkes gjennom politiske uforutsigbare beslutningsprosesser. Det medfører at det er vanskelig å forutsi hvilke inntekter Greve Miljø AS vil ha i en lengre tidsperiode.

Med bakgrunn i den verdsettelse som nå er foretatt av Deloitte med beste estimat på 60 millioner NOK og med en beste estimat hensyntatt minoritetsrabatt (20 %) på **48 millioner**.

Med bakgrunn i dette har administrasjonen vurdert de to alternativene for overføring med den verdi på aksjene som fremkommer etter minoritetsrabatt på 20 %.

VURDERINGER

Et salg vil innebære et betydelig vederlag fra kommunene til Tønsberg renseanlegg. Selv om dette skulle bli stående som en fordring i en periode anses det som lite hensiktsmessig. I tillegg vil et salg kreve en noe mer omstendelig prosess med hensyn til de krav som stilles når aksjer selges fra et selskap til aksjonærer.

Administrasjonen er derfor, sammen med administrasjonen i VESAR, blitt stående ved at aksjene bør overføres til aksjonærene som et tingsutbytte. Et tingsutbytte vil i utgangspunktet innebære at eierne mottar utbytte i form av aksjer. Aksjene fordeles forholdsmessig på eierkommunene i henhold til eierskapet i selskapet. De aksjene som da overføres vil ha en bokførtverdi på kr 1 091 000 og en antatt virkelig verdi på kr 10,47 mill (21,82 % av samlet selskapsverdi på kr 48 000 000).

De nærmere konsekvenser av en slik utbyttedeling er vurdert av Tenden Advokatfirma ANS.. Vi vedlegger kopi av vurderingen.

For kommunene vil mottak av utbytte være skattefritt. For øvrig er det grunn til å anta at det heller ikke vil være regnskapsmessige problemer utover at aksjene trolig må oppføres i kommunens regnskap til en annen verdi enn det aksjene er oppført med i dag hos oss.

Nedenfor en oversikt over utbyttefordeling samt verdien av utbytte på de enkelte kommuner. Avtalen med Sandefjord innebærer at deres respektive andel skal overføres.

	Antall aksjer	%- fordeling	Bokført verdi	Virkelig verdi
Færder kommune	478	21,9	238 929	2 293 718
Re kommune	172	7,9	86 189	827 414
Sandefjord kommune	153	7,0	76 370	733 152
Tønsberg kommune	1379	63,2	689 512	6 619 315
SUM	2182	100,0	1 091 000	10 473 600

Fordelingen i tabellen baserer seg på note 13 i regnskapet for 2013 der det fremgår hvordan aksjekjøpet ble fordelt mellom kommunens andel av selvkostfondet.

Kragerø kommune har tidlig i prosessen varslet at de ikke ønsker å fortsette som aksjonær i Greve Miljø. På denne bakgrunn har Greve Biogass inngått en prinsippavtale med Kragerø kommune om at Kragerø kommune mottar aksjene som utbytte, men at disse overdras til de øvrige kommunene til aksjenes pålydende, samtidig som Kragerø kommune fritas for framtidige sine leveranseforpliktelser. Dette krever at det inngås en avtale mellom Kragerø kommune og de øvrige kommunene om overdragelse.

Tilsvarende må gjøres med Larvik kommune dersom de den 11. september vedtar at de ikke ønsker å være aksjonær i det nye Greve Miljø.

Med bakgrunn i ovenstående er det ønskelig at styret i Tønsberg Renseanlegg fatter vedtak om at det i den videre prosess for omorganisering av Greve Biogass legges til grunn at selskapets aksjer i selskapet overføres til eierkommunene med basis i den verddivurdering som er foretatt, og at slik overføring skjer som tingsutbytte. Dette vil måtte følges opp med formelle vedtak i form av nytt styrevedtak og vedtak i generalforsamling. Vi antar videre at kommunene må informeres nærmere om dette før generalforsamling blir avholdt.

Selvkostfond

Kjøp av aksjene i Greve biogass ble i sin tid belastet selvkostfond med kr 1 091 000. Disse midlene må tilbakeføres selvkostfondet. I neste styremøte vil det ble redegjort for hvordan dette kan skje og hvilke følger det får for vårt regnskap.

ALTERNATIVE LØSNINGER

Alternativer er skissert i saken.