

Linköping 2017-02-22

Missiv om förvärv av aktier i Mjölby-Svartådalen Energi AB

Bakgrund

Motala kommun aviserade under hösten 2015 sitt intresse att lämna sitt ägande i Mjölby-Svartådalen Energi AB ("MSE"). I de efterföljande diskussionerna mellan de tre ägarna (Mjölby, Motala och Tekniska verken) framkom att Mjölby och Tekniska verken inte ser ett direkt värde av att förvärva Motalas aktier. Ingen part får något förändrat inflytande i bolaget. I samband med diskussionerna kring formerna för detta har även Mjölby kommun och Tekniska verken diskuterat sina äganden och MSE:s framtida utmaningar.

Ägarna har i ägardirektivet uttryckt en förväntan att MSE långsiktig ska avkasta minst 6% på det totala kapitalet. Till följd av bland annat omfattande investeringar, låga elpriser och MSEs småskalighet uppnås inte ägarens avkastningsmål sedan flera år och enligt prognoser de kommande åren. Ägarna har också en förväntan om en direktavkastning i form av utdelning. Förutsättningar för utdelning har inte, med ägarnas förståelse, varit möjlig under några år.

Energibranschen står inför omfattande förändringar vad avser reglering, lönsamhet, investeringar mm. För att möta de framtida utmaningarna krävs ett ägande som möjliggör realisering av synergier kombinerade med regional samordning. Mjölby kommun och Linköpings kommun har gemensamt intresse av att MSE fortsatt ska bidra som katalysator i regionen med utveckling och innovativa idéer samt genom fortsatt balanserad utbyggnad av infrastruktur som i sig understödjer en god regional utveckling.

Målsättningen med gemensamt ägande i Bolaget är att bidra till rationell energiförsörjning inom ledningsbunden infrastruktur inom Mjölby och Linköpingsregionen och genom samverkan skapa lönsamhetsförutsättningar och synergier med regional samverkan. Även inom andra områden där samverkan kan leda till fördelar för Bolaget ska samarbete övervägas. Bolaget ska beakta en företagsekonomisk god balans mellan samhällsnytta, miljö och ekonomi.

Mjölby kommun och Tekniska verken-koncernen har positiva erfarenheter av tidigare samverkan och samarbeten i direkt eller indirekt samägande av MSE, Bixia AB, Bixia ProWin AB och Utsikt Bredband AB. Energisystemen i Mjölby och Linköping driftoptimeras sedan många år vilket möjliggörs av transitleddningen för fjärrvärme mellan Linköping och Mjölby. Samverkan har visat sig väl fungerande under många år varför även fortsatt samägande i MSE bedöms kunna vara framgångsrikt.

Aktiernas värdering

Mjölby kommun har tillsammans med Tekniska verken låtit värdera Motalas kommuns 10% aktieinnehav utifrån principen att det är en minoritetspost som ska säljas. Motala kommun har å sin sida låtit värdera bolaget som helhet och utgått från ett värde som om hela bolaget var ute till försäljning. De båda värderingarna skiljer sig då så mycket åt att en ny värderingsprincip har fått tillämpas för att nå en samsyn.

I de fortsatta förhandlingarna och diskussionerna har ägarna enats om ett marknadsvärde som mycket väl ansluter till MSE-koncernens substansvärde. Substansvärdet i koncernen MSE var 308.660 tkr per 2015-12-31.

Inför ett genomförande av affärerna ska substansvärdet 2016-12-31 beräknas som underlag för beräkning av Motala kommuns aktievärde.

Då Motala kommuns aktier utgör en minoritetspost i bolaget inkluderar värdet ett 15% minoritetsavdrag vilket innebär att Mjölby kommuns aktier som ändrar majoriteten i bolaget skall värderas motsvarande högre. Priset per aktie för Mjölby kommuns del blir följaktligen aktiernas andel av totalt substansvärdet dividerat med faktorn 0,85 representerande en majoritetspremie.

Ägarbild före respektive efter Tekniska verkens aktieförvärv

Nedan framgår ägandet i MSE före respektive efter Tekniska verkens förvärv av samtliga Motala kommuns aktier i MSE samt del av Mjölby kommuns innehav.

Syftet med de två transaktionerna är att Tekniska verken som industriell aktör i branschen blir majoritetsägare i MSE och bättre kan understödja en positiv utveckling för bolaget.

Mjölby kommun markerar genom att fortsätta äga 49 % sitt engagemang och tro på bolagets framtid som en nödvändig del för kommunens fortsatta tillväxt.

Aktiernas fördelning 2016-12-31

	<u>Antal</u>	<u>Andel</u>
Mjölby kommun	23 458	54,37%
Tekniska verken i Linköping AB	15 200	35,23%
Motala kommun	4 441	10,29%
Övriga	44	0,10%
Summa	43 143	100,00%

Aktiernas fördelning efter aktieöverlåtelse 1 maj 2017

	<u>Antal</u>	<u>Andel</u>
Mjölby kommun	21 140	49,00%
Tekniska verken i Linköping AB	21 959	50,90%
Motala kommun	0	0,00%
Övriga	44	0,10%
Summa	43 143	100,00%

Förvärv av aktier

Tekniska verken i Linköping AB förvärvar aktier enligt nedan:

Totalt antal aktier i MSE: 43.143 stycken
Substansvärde 2015-12-31: 308.660 tkr
Substansvärde per aktie 7.154 kronor

Antal aktier som förvärvas av TvAB: 6.759 stycken
Totalt pris för förvärvat antal aktier: 51.279 tkr

Slutlig förvärvslikvid fastställs med substansvärde för 2016-12-31 fastställt. Förändringarna bedöms som begränsade.

Aktieägaravtal och bolagsordning

Tekniska verken i Linköping AB och Mjölby kommun har som del i förhandlingar om förvärv av aktier i MSE fört diskussioner om frågor av väsentlig karaktär där aktieägarnas förhållningssätt och beslutsförutsättningar anges. Parterna är överens om presenterat förslag till avtal. **Bilaga 1.**

I samband med en aktieöverlåtelse behöver bolagsordningen för MSE anpassas efter nya förutsättningar. Parterna är överens om presenterat förslag till bolagsordning. **Bilaga 2.**

Beslut

Styrelsen i Tekniska verken i Linköping AB har vid styrelsesammanträde den 15 februari godkänt förvärv av aktier i MSE enligt ovan samt godkänt utkast till aktieägaravtal och bolagsordning i MSE.

Beslut i Tekniska verkens styrelse löd:

Styrelsen godkänner

att styrelsens ordförande och verkställande direktör förvärvar 4.441 stycken aktier i Mjölby-Svartådalen Energi AB från Motala kommun

att styrelsens ordförande och verkställande direktör förvärvar 2.318 stycken aktier i Mjölby-Svartådalen Energi AB från Mjölby kommun

att preliminär köpeskilling uppgår till totalt 51.279.202 kronor

att slutgiltig köpeskilling fastställs för reglering baserat på fastställt koncernbokslut per 2016-12-31

att affären är villkorad förvärv enligt ovan från både Mjölby och Motala

att uppdra åt vd att inhämta kommunfullmäktiges godkännande för affären inkluderande aktieägaravtal och bolagsordning innan verkställighet

Kommunstyrelserna i såväl Mjölby som i Motala har ställt sig bakom besluten och lyfter ärendet i respektive kommunfullmäktige för godkännande.

Hemställan till Linköpings kommunfullmäktige

Tekniska verken i Linköping AB hemställer åt kommunfullmäktige

att godkänna beslut fattade av styrelsen i Tekniska verken i Linköping AB (publ) enligt ovan.

Bilaga 1: Aktieägaravtal mellan Tekniska verken i Linköping AB och Mjölby kommun

Bilaga 2: Förslag till bolagsordning för Mjölby-Svartådalen Energi AB.

Tekniska verken i Linköping AB (publ)
på uppdrag av styrelsens ordförande och verkställande direktör

Peter Forssman
Ekonomi- och finansdirektör