

# Tønder standard køberetsaftale: bemærkninger

Vi henviser til hørelsen omkring udkast til "Aftale om køberet samt udbud af køberetsordningen".

Tønder Vedvarende Energi skriver, at formålet med standardaftalen er at give opstillerne mulighed for at indgå en aftale, som er ensartet og transparent, om hvordan de andele, de ønsker at udbyde til lokalt medejerskab, skal udbydes. Hydro Rein og Commerz Real har følgende bemærkninger.

Hydro Rein tilbyder vedvarende energiløsninger til mere bæredygtige industrier. Vi er en førende leverandør af vedvarende energiløsninger til industrier, fuldt ejet af Norsk Hydro. Vi har investert i solprojekt #12 Solenergianlæg Tyvse og solprojekt #13 Solenergianlæg nord for Bredebro i Tønder Kommune.

Commerz Real, som er et helejet datterselskab af den tyske bank Commerzbank, er investor i vedvarende energiprojekter i Europa. Commerz Real har også investeret i #13 Solenergianlæg nord for Bredebro i Tønder Kommune.

## **Der er usikkerhed om lovligheden af forslaget**

Effekten af forslaget er, at vi vil blive tvunget til at afhænde en andel i projektselskabet til betydeligt mindre end markedsværdien; dette er et meget betydeligt indgreb i vores private ejendomsret. Baseret på Vores erfaring fra investeringer rundt omkring i verden, forventer vi at blive kompenseret tilsvarende markedsværdi (dvs. det beløb, som aktierne, hvis de blev solgt på det åbne marked, kunne forventes at indbringe). At fravige dette helt grundlæggende princip bekymrer vores investeringskomitéer. Desuden kan vi som udgangspunkt ikke indgå aftaler, der giver fordele til statslige organer som Tønder Vedvarende Energi (f.eks. retten til at erhverve et aktiv til mindre end markedsværdien) uden klart at forstå, hvorfor en sådan aftale er påkrævet i henhold til loven.

## **Et krav om at frasælge op til 40% af projektet til kostpris vil gøre projektet uinvesterbart**

Hvis vi bliver tvunget til at sælge en betydelig andel af projektet til Tønder Vedvarende Energi, vil vi kun kunne træffe den endelige investeringsbeslutning, hvis vi har sikkerhed for, at vi kan opnå et minimumsafkast af vores investering. Som minimum skal vi sikre os, at vi bliver kompenseret for alle de omkostninger, vi har afholdt plus en acceptabel margin herpå for at sikre, at vi kan opnå en minimumsafkast, lig det afkast, der var grundlaget for vores oprindelige investeringsbeslutning.

For at Hydro Rein og Commerz Real kan tage udviklingsrisikoen og byggerisikoen ved projektet, skal vi kompenseres tilstrækkeligt, dvs. modtage markedsværdien for de aktier, der skal sælges.

## **Den procentdel af projektet som Tønder Vedvarende Energi kan erhverve bør sænkes markant**

Vi anerkender, at projektet skal være til gavn for lokalsamfundet, og at accepten for projektet i lokalområdet kan sikres gennem lokalt ejerskab. En andel på 40 % er dog en meget betydelig minoritetsaktiepost og ikke i overensstemmelse med lokale ejerskabskoncepter i andre lande og det lokale ejerskabskoncept, som EU fremmer. En så betydelig aktiepost vil betyde, at der sandsynligvis ikke vil være tilstrækkeligt råderum til, at vi kan gå videre med projektet, da der simpelthen ikke vil være nok afkast til at retfærdiggøre, at vi investerer kapital og bærer udviklingsrisikoen og byggerisikoen ved projektet .

Vi vil gerne bede jer om at overveje, om det er muligt at sænke kravet om lokalt ejerskab til et niveau, som i højere grad afspejler en minoritetsandel (f.eks. 10 %), og dermed sikre at projektet, som vil gavne Tønder Kommune på mange måder, kan gennemføres.

#### Andre input til udformningen af kontrakterne

- **En generel begrænsning af mulighed for at afhænde aktier kan ikke accepteres.** En sådan facilitet ville hæmme vores finansiering og påvirke likviditeten. Dette projekt er en del af en større portefølje af projekter. Det er hensigten, at der skal rejses projektfinansiering til at dække omkostningerne ved at opføre hele eller dele af porteføljen, men på nuværende tidspunkt er det ikke afgjort, om finansieringen skal rejses projekt for projekt eller alternativt på porteføljebasis. Vi bliver dog nødt til at sikre, at vi har tilstrækkelig fleksibilitet til at imødekomme långivernes sikkerhedskrav, hvilket vil indebære potentiel pantsætning af aktier som sikkerhed for udlånet og långivernes mulighed for at håndhæve deres sikkerhed ved at sælge aktier. Som finansielle investorer er vi altid nødt til at sikre, at der er en exit-mulighed.
- **Tidspunkt for Tønder Vedvarende Energi's erhvervelse af andel i projektet.** Vi vil ikke være i stand til at træffe den endelige investeringsbeslutning og acceptere betingelserne for projektfinansieringen uden at kende den aktieandel, som vi vil eje i projektet efter dato for idriftsættelse. Alle VE-opstillere har brug for vished om den maksimale andel, som I vil erhverve, før endelig investeringsbeslutning.
- **Ledelse.** Der skal indgås en aktionæroverenskomst som bl.a. skal afspejle de ledelsesrettigheder, som Tønder Vedvarende Energi vil have som passiv minoritetsaktionær (dvs. minoritetsaktionærens forbeholdte rettigheder), bestemmelser vedrørende (i) finansiering (herunder juridiske konsekvenser i tilfælde af manglende tilvejebringelse af den nødvendige finansiering på en given dato), (ii) beslutningstagning (iii) bestyrelsessammensætning og (iv) overdragelse af aktier. Hydro Rein vil ikke kunne sælge nogen aktier til Tønder Vedvarende Energi, uden at I accepterer at indgå en aktionæroverenskomst (eller tiltræder aktionæroverenskomsten, hvis vi har solgt en andel før idriftsættelse).
- **Tønder Vedvarende Energi's finansielle status, KYC og compliance-gennemgang.** Ud over at betale købsprisen skal Tønder Vedvarende Energi også opfylde sin andel af (nød)finansiering (ethvert finansieringskrav vil blive fastsat i aktionæroverenskomsten). Tønder Vedvarende Energi og dets repræsentanter vil også skulle overholde kend-din-kunde-reglerne og andre sædvanlige compliance-krav som krævet af vores compliance-teams.

Vi henviser også til brev til Tønder Forsyning dateret 2024.04.18 for yderligere detaljer og spørgsmål, der skal besvares.

Med hilsen

Hydro REIN og Commerz Real

Indsender:



**Jan Eirik Kjeldsen**, Senior Development Manager | +45 31 17 25 93  
| [greengoenergy.com](http://greengoenergy.com)  
**GreenGo Energy A/S** | Frydenlundsvej 30, DK-2950 Vedbæk, Denmark