

Oplæg værdiansættelse af Visue

(Energi Fyn)

Historik for nuværende aktionærer

Udbudsomkostninger afholdt af aktionærer før etablering af Visue (Net-Sam Scada)

- 5.000.000 kr.

Ejerselskabers afholdte udviklingsomkostninger af fælles SCADA system

- 10.760.400 kr.

Stiftelse af selskab af selskab (oktober 2012)

- 500.000 nominel aktiekapital til kurs 600 = 3.000.000 kr.

Kurs for aktier inkl. udbudsomkostninger

- 8.000.000 kr. / 500.000 nominel aktiekapital = kurs 1.600

Ansvarlig lån fra ejere (2013-2016)

- 15-04-2013 = 8.002.000 kr.
 - 30-04-2014 = 25.800.000 kr.
 - 31-12-2016 = 5.000.000 kr.
- => Samlet lån = 38.802.000 kr.

Samlet indskud fra ejere = 57.562.400 kr.

Værdiansættelsesmetode

Værdiansættelsesmetode baseres på princip om

- Afholdte driftsomkostninger frem til idriftsættelse (opkrævningsret)
- Forventet anlægsinvestering for Scada system (hardware og software)
- Estimeret merværdi af anlægsinvestering for Scada system (uden betaling)
- Avance-/risikotillæg

Indskud fordeles som eksisterende aktionærer

- Kapitalindskud i Visue
- Ansvarlig lånekapital til Visue

Værdiansættelsesoplæg



	<i>beløb i kr.</i>
Udbudsomkostninger	5.000.000
Maksimal opkrævningsret (31-12-16)	15.483.000
Anlægsinvesteringer (samlet budget)	25.022.000
Ejerskabers afholdte udviklingsomk.	10.760.400
Likviditetsbuffer	<u>1.297.000</u>
	57.562.400 <= Indskud nuværende aktionærer
Merværdi af anlæg (uden betaling)	7.000.000
Risikotillæg 10%	<u>6.456.240</u>
	<u>71.018.640</u> <= Indskud nye aktionærer

Ejerandele – før og efter Energi Fyn

Ejerandelen for Energi Fyn er fastlagt til 11,1 % på basis af Visue-nøglen, som fastsættes dels på baggrund af tilslutninger og dels en ligelig fordeling.

Ejerstruktur før og efter Energi Fyn kan specificeres således:

	Tegnet selskabskapital		Kapitalforhøjelse EF	
SE Net A/S (inkl. Nordjysk Elnet A/S)	93.727	18,75%	93.727	16,66%
NRGi Net A/S	54.713	10,94%	54.713	9,73%
Eniig A/S (inkl. HEF Net A/S)	130.404	26,08%	130.404	23,19%
Nord Energi Net A/S	38.634	7,73%	38.634	6,87%
Verdo EI-net A/S	33.428	6,69%	33.428	5,94%
Thy-Mors Energi Elnet A/S	31.759	6,35%	31.759	5,65%
RAH Service A/S	30.478	6,10%	30.478	5,42%
NOE Net A/S	29.794	5,96%	29.794	5,30%
Frederikshavn Elnet A/S	28.728	5,75%	28.728	5,11%
Energi Viborg Elnet A/S	28.335	5,67%	28.335	5,04%
Energi Fyn	0	0,00%	62.430	11,10%
	500.000	100,00%	562.430	100,00%

Kapitalindskud - fordeling

Det samlede kapitalindskud for Energi Fyn er beregnet til kr. 7.883.000, og det fordeles med 3.576.000 kr. i aktiekapital og 4.307.000 kr. i ansvarlig lånekapital.

Den nominelle aktiekapital for Energi Fyn udgør ved 11,1% ejerandel 62.430 kr., og kursen for aktiekapitalindskuddet er beregnet til kurs 5.728.

Værdiansættelse	<u>71.018.640</u> <= Indskud nye aktionærer
Ejerandel	11,10%
Samlet indskud	<u>7.883.000</u>
<i>som fordeles</i>	
Aktiekapital	3.576.000
Ansvarlig lån	<u>4.307.000</u>
	<u>7.883.000</u>
Nominel aktiekapital for Energi Fyn	62.430
Aktiekurs for Energi Fyn	<u>5.728</u>

Opsummering

- Værdiansættelses- og fordelingsmetoden er konsistent med de nuværende ejere
- Værdiansættelsen for Energi Fyn er baseret på en samlet værdi for Visue på 71.019.000, og det er forøget med 13.456.000 kr. i.f.t. de nuværende ejere
- Energi Fyn's ejerandel er beregnet til 11,1%, og det samlede indskud er beregnet til kr. 7.883.000 kr.
- Energi Fyn tegner et aktiekapitalforhøjelse på 3.576.000 kr., hvilket svarer til den aktiekurs på 5.728. Aktiekursen inkl. udbudsomkostninger og ejerselskabers afholdte udviklingsomkostninger for de nuværende ejere udgjorde kurs 3.752.
- Energi Fyns indskud af ansvarlig lånekapital på 4.307.000 kr. vil give mulighed for, at Visue kan tilbagebetale de skyldige renter på ansvarlige lån på 5.520.000 kr. til de nuværende ejere.