

Term sheet

Mellem

Odense Kommune
CVR-nr. 35209115
Flakhaven 2
5000 Odense C
(**"Odense Kommune"**)

Og

Energi Fyn Holding A/S
CVR-nr. 27471870
Sanderumvej 16
5250 Odense SV
(**"Energi Fyn"**)

(tilsammen benævnt "Parterne" og hver for sig en "Part")

er dags dato indgået dette term sheet ("Term Sheet").

1. Baggrund og formål

- 1.1. Dette Term Sheet vedrører Odense Kommunes og Nordfyns Kommunes ("Sælgerne") mulige salg til Energi Fyn af 100% af aktiekapitalen ("Transaktionen") i Fjernvarme Fyn Holding A/S, CVR-nr. 36466898 ("Selskabet" eller "Fjernvarme Fyn").
- 1.2. Sælgerne ejer tilsammen 100% af Selskabet, idet Odense Kommune ejer nominelt kr. 97.080.040 (svarende til 97,08%) af aktiekapitalen og Nordfyns Kommune ejer nominelt kr. 2.919.960 (svarende til 2,92%) af aktiekapitalen.
- 1.3. Odense Kommune har som majoritetsaktionær påtaget sig en rolle som forhandlingsleder på vegne af begge kapitalejere i Selskabet. Nordfyns Kommune har i forbindelse med drøftelserne om den mulige Transaktion fraskrevet sig retten til at udnytte en forkøbsret til Odense Kommunes Pro Rata Andel af Kapitalandelene. Forbrugerne har ikke forkøbsret til Selskabet efter varmemforsyningslovens § 23f.
- 1.4. Selskabet beskæftiger sig med varmemforsyning og elproduktion og er på tidspunktet for indgåelsen af dette Term Sheet et af Danmarks største fjernvarmeselskaber. Selskabet er moderselskab ("Moderselskab") i koncernen ("FvF Koncernen") som ejer 100% af datterselskaberne ("Datterselskaberne"). Datterselskaberne består af Fjernvarme Fyn Affaldsenergi A/S (FFA), som beskæftiger sig med produktion af el og varme ved forbrænding af affald mm., Fjernvarme Fyn Produktion A/S (FFP), som beskæftiger sig med produktion og salg af el og varme på engrosniveau, Fjernvarme Fyn Distribution A/S som beskæftiger sig med transmission, distribution og salg af den producerede varme til slutkunder samt Datterselskabet Fjernvarme Fyn Service

A/S, som beskæftiger sig med levering af serviceydelser på tværs af FvF Koncernen og i mindre omfang til øvrige varmeforsyningsvirksomheder. FFP ejer desuden 16,7% af Eminent A/S, som er et selskab ejet sammen med tre andre store energiselskaber. Eminent A/S afhænder biprodukter fra ejerkredsens kul- og biomassefyrede værker. FFA er sammen med 14 andre affaldsenergiselskaber andelshaver i Dansk RestproduktHåndtering A.m.b.a. (DRH). DRH afhænder restprodukter for andelshaverne.

- 1.5. Energi Fyn ejer og driver elforsyningsnettet på størstedelen af Fyn, sælger el og gas til privatkunder og erhvervs-kunder samt ejer og driver vindmøller, reguleringskraftværker, bredbånd og gadelys. Energi Fyn er ejet af Energi Fyn a.m.b.a., som er et forbrugerejet selskab med flere end 205.000 fynske andelshavere. Energi Fyns repræsentantskab udgør koncernens øverste myndighed og består af 90 medlemmer, som er valgt blandt og af andelshaverne i Energi Fyn. Energi Fyn har siden 2013 haft et strategisk fokusområde med fokus på den grønne omstilling, blandt andet gennem investering og opbygning af en større vindmølleportefølje. Eksterne målinger viser, at Energi Fyn har Danmarks mest tilfredse kunder bl.a. som følge af Energi Fyns CSR profil. Energi Fyn ønsker at bidrage til en fortsat grøn omstilling af Danmark, og dette ønsker Energi Fyn at gøre sammen med andelshaverne, Odense Kommune og Folketinget.
- 1.6. Dette Term Sheet er udtryk for Parternes gensidige hensigt om at indlede og færdiggøre diskussioner og forhandlinger med det formål at forelægge en bindende overdragelsesaftale ("Overdragelsesaftalen") vedrørende Transaktionen på de vilkår, som fremgår af dette Term Sheet til endelig beslutning i Parternes beslutningsdygtige organer, jf. også punkt 7.1 (c) og 7.2 (d) og (e).

2. Grundlag

- 2.1. Transaktionen skal ske til markedspris.
- 2.2. Dette Term Sheet og Transaktionen skal ikke være indskrænkende for muligheden for at have en langsigtet økonomisk rentabel varmeforsyning fra Fjernvarme Fyn til borgerne på Fyn.
- 2.3. Transaktionen er baseret på gældende lovgivning. Således er det Parternes fælles forståelse, at alle hensigter er udtrykt med udgangspunkt i nuværende lovgivning. Ændring af lovgivningen kan medføre et behov for tilpasning af Fjernvarme Fyns drift og markedsmæssige dispositioner, og Overdragelsesaftalen må ikke være begrænsende for denne tilpasning.

Fjernvarme Fyn skal ikke som en konsekvens af Transaktionen stilles dårligere i forhold til driftsmæssige muligheder og markedsmæssige dispositioner, end hvis Odense Kommune fortsat var ejer. Således skal Fjernvarme Fyn kunne ejes og drives efter principper, som ikke er dårligere for Fjernvarme Fyn end under Odense Kommunes ejerskab.
- 2.4. Det er Energi Fyns hensigt at integrere Fjernvarme Fyn i Energi Fyn, og at sikre at Fjernvarme Fyn gennemfører en grøn omstilling, samtidig med at varmekunderne sikres stabile og lave varmepriser.

- 2.5. Energi Fyn har som overordnet ambition og målsætning at skabe et stort, grønt og attraktivt energiselskab. Energi Fyn overtager FvF Koncernen inklusive medarbejdere. Selve overdragelsen medfører ingen indskrænkninger i FvF Koncernens medarbejderbeskyttelse.

3. Hensigtserklæring

3.1. Stabile og lave varmepriser

FvF Koncernen skal efter gennemførelsen af Transaktionen fortsat bevare fokus på at opretholde stabile og lave varmepriser. Energi Fyn vil fastholde konkurrencedygtige priser og vil sikre, at varmeprisen fortsat skal være blandt de laveste sammenlignet med de øvrige sammenlignelige fjernvarmeverker i Danmark. Med henblik på at sikre en stabil og lav varmepris skal Energi Fyn - i det omfang den regnskabsmæssige afskrivningsperiode i henhold til gældende lovgivning har indflydelse på beregningen af varmeprisen - tilsikre, at Koncernselskaberne fortsat benytter sig af en afskrivningsperiode for alle relevante væsentlige aktiver, som understøtter en stabil, lav varmepris. Energi Fyn er i den forbindelse bevidst om, at der er mange gartnerivirksomheder i FvF Koncernens forsyningsområde, der er afhængig af et konkurrencedygtigt takstniveau. FFP og FFA har indgået aftaler med Gartneres Fjernvarmeforsyning Odense Nord ApS, Gartneres Varmeforsyning i Åsum og Langeskov ApS samt Gartneres Varmeforsyning i Bellinge-Fangel ApS omkring forsyning og varmepriser i en længere årrække fremover.

3.2. Grøn omstilling

FvF Koncernen har udarbejdet et program for omstilling til produktion af grøn energi, herunder en beslutning om gennemførelse af investering i konvertering af Blok 7 til naturgas, investering i BIOBlok 2, investering i et damvarmelager, og udfasning af anvendelsen af kul i varmeproduktionen er tilrettelagt efter at være gennemført i år 2022 ("Omstillingsprogrammet"). Sælgerne er bevidste om potentialet og omkostningerne under hvile-i-sig-selv princippet i forbindelse med reduktionen af fossile brændstoffer. Der er redegjort nærmere for Omstillingsprogrammet på Odense Kommunes hjemmeside vedlagt som bilag 3.2. Omstillingsprogrammet som beskrevet i bilag 3.2 skal gennemføres i henhold til Omstillingsprogrammets milepæle og i overensstemmelse med Omstillingsprogrammets investeringsplan, så kuludfasningen er gennemført i 2022, og udfasningen af fossile brændstoffer er gennemført frem mod 2030. Sælgerne vil gøre deres bedste for at understøtte Omstillingsprogrammet. Antagelser i Omstillingsprogrammet, der i praksis ikke rimeligvis kan gennemføres, eller uforudsete eksterne begivenheder kan berettige en afvigelse fra Omstillingsprogrammet.

Ved køb af Fjernvarme Fyn ønsker Energi Fyn hurtigt at gennemføre den grønne omstilling og således fastholde Energi Fyns målsætning om have en klar grøn profil.

Energi Fyn har siden 2013 haft et strategisk fokusområde med fokus på den grønne omstilling; blandt andet gennem investering og opbygning af en større vindmølleportefølje. Eksterne målinger viser, at Energi Fyn har Danmarks mest tilfredse kunder bl.a. som følge af Energi Fyns CSR profil som et grønt troværdigt selskab.

Det er Energi Fyns opfattelse, at Folketingets arbejde med en handlingsplan, der reducerer klimaudledningerne med 70 % inden 2030, løbende vil udfordre, hvorledes

energisektoren agerer. En betydelig del af CO2 reduktionspotentialet udgøres af kul fra kraftvarmeværker, hvorfor den grønne omstilling for Fjernvarme Fyn allerede er en del af Folketingets handlingsplan.

Ud over Energi Fyns egen strategi og kravene fra det omgivne samfund forventer Energi Fyn også at kunderne vil kræve en fortsat forøgelse af koncernens klimainitiativer. Dette er således i tråd med den grønne omstilling for Fjernvarme Fyn.

3.3. Offentlighed

Af hensyn til Energi Fyns omdømme og kommercielle kundestrategi, ønsker Energi Fyn fuld offentlighed om, hvorledes kuludfasningsplanen på Fjernvarme Fyn forløber. Energi Fyn giver gerne løbende status herfor på byrådsseminarer og lignende i Odense Kommune, og er indstillet på at indgå en klimapartnerskabsaftale med Odense Kommune.

3.4. Forrentning af indskudskapitalen

FvF Koncernen har forud for Transaktionen ansøgt Forsyningstilsynet om tilladelse til at indregne forrentning af indskudskapitalen i varmeprisen i henhold til Varmeforsyningslovens §20 stk. 2. FvF Koncernen har ligeledes forud for Transaktionen frafaldet samtlige tidligere ansøgninger og truffet beslutning om at undlade at forfølge den mulighed, der er i gældende lovgivning for at indregne forrentning af indskudskapitalen i varmeprisen. Energi Fyn vil fastholde denne beslutning.

3.5. Indflydelse

De varmekunder, som ikke allerede er andelshavere i Energi Fyn a.m.b.a., vil blive optaget som andelshavere i Energi Fyn a.m.b.a. med stemmeret på repræsentantskabet i Energi Fyn a.m.b.a. på lige fod med øvrige andelshavere. Dette kræver en godkendt vedtægtsændring af repræsentantskabet i Energi Fyn.

3.6. Dialogforum

Energi Fyn foranlediger, at der oprettes et dialogforum mellem Energi Fyn a.m.b.a. og FvF Koncernens gartnervarmekunder vedr. varmekontrakten, såfremt dette måtte være et ønske fra gartnervarmekunderne.

3.7. Fortsat ejerskab

Energi Fyn skal beholde fjernvarmeaktiviteterne under Energi Fyns ejerskab, således at disse aktiviteter forbliver i offentlig kontrol/forbrugerejet.

Energi Fyn har ingen intentioner om at sælge kapitalandele eller væsentlige aktiver i FvF Koncernen.

Såfremt der opstår en særlig situation, hvor Energi Fyn alligevel ønsker at gennemføre et salg af kapitalandele og/eller væsentlige aktiver i FvF Koncernen, skal et sådant salg være betinget af godkendelse fra Odense Kommune. I hvert af selskaberne i FvF Koncernen indføres i ejerboøgerne, at overdragelse af kapitalandele kræver godkendelse fra Odense Kommune.

Energi Fyn er dog uden godkendelse berettiget til at foretage transaktioner inden for en selskabsstruktur, som er kontrolleret af Energi Fyn. Så længe Energi Fyn forbliver

100% (direkte og indirekte) ejer, er denne bestemmelse ikke til hinder for, at Energi Fyn har fuld råderet over at optimere og udvikle forretningen og således skabe mulighed for sædvanlige operationelle og taktiske ændringer i forretningsplan, forretningskonstellation, juridisk struktur, tilkøb samt ejerskab af enkeltaktiver. Endvidere skal Energi Fyn uden godkendelse kunne indgå i en konsolidering med andre forbrugerejede selskaber i Danmark, så længe vilkårene for FvF Koncernen i medfør af nærværende Term Sheet (som implementeret i Overdragelsesaftalen) iagttages.

4. Købesum

- 4.1. Købesummen for Kapitalandelene udgør et beløb på DKK 900 mio. (equity value). Købesummen er fast.
- 4.2. Parterne har til hensigt at gennemføre Closing så snart betingelserne for Closing er opfyldt, forventeligt inden 31. december 2020.
- 4.3. Købesummen betales på Closing.
- 4.4. Enhver omkostning forbundet med refinansiering af gæld skal bæres af Energi Fyn.

5. Leveringer på underskriftstidspunktet

- 5.1. Energi Fyn skal på tidspunktet for underskrift af Overdragelsesaftalen levere dokumentation for, at:
 - (a) Overdragelsesaftalen er godkendt af Energi Fyns bestyrelse, og
 - (b) Energi Fyn har opnået nødvendig og relevant finansiering og kan betale Købesummen på tidspunktet for Closing.

6. Drift inden Gennemførelsen

- 6.1. Sælgerne forpligter sig til at sørge for, at Fjernvarme Fyn i perioden fra tidspunktet for underskrivelsen af Overdragelsesaftalen og indtil tidspunkt for Closing driver dets virksomhed i overensstemmelse med hidtidig praksis (driftsmæssigt såvel som finansielt), og under loyalt hensyn til Energi Fyn og Overdragelsesaftalen, medmindre andet følger af præceptiv lovgivning. Sælgerne forpligter sig videre til ikke at trække midler ud af Selskabet i perioden indtil Closing.
- 6.2. Overdragelsesaftalen skal indeholde yderligere sædvanlige handle- og undladepligter for Sælgerne i forhold til driften af Selskabet mv. indtil Closing.

7. Betingelser for Closing af Transaktionen

- 7.1. Sælgernes forpligtelse til at gennemføre Overdragelsesaftalen forudsætter, at de nedenfor følgende betingelser er opfyldt på tidspunktet for Closing, idet Sælgerne dog efter eget valg har mulighed for at frafalde hver af betingelserne:

- (a) Energistyrelsen skal have meddelt godkendelse til overdragelse af bevilling til elproduktion i medfør af § 53 i elforsyningsloven;
 - (b) Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen skal have meddelt tilladelse til at gennemføre Overdragelsesaftalen eller stand still-perioden skal være udløbet uden indsigelse fra myndighederne;
 - (c) Odense Kommunes kommunalbestyrelse og Nordfyns Kommune skal have truffet beslutning om at acceptere gennemførelse af Overdragelsesaftalen;
 - (d) Odense Kommune og Nordfyns Kommune skal være frigjort fra de kommunale lånegarantier, eller der skal alternativt være indgået en aftale om markedsmæssig garantiprovision mellem Koncernselskaberne og Odense Kommune og eventuelt Nordfyns Kommune for den periode, og i det omfang de kommunale lånegarantier skal bestå efter Closing;
 - (e) Vattenfall A/S skal have meddelt (i) accept til overdragelse af Kapitalandelene fra Sælgerne til Energi Fyn samt (ii) bekræftet at Sælgerne er frigjort fra deres forpligtelser i henhold til Vattenfallaftalens punkt 19. Energi Fyn skal arbejde loyalt for at opnå accept fra Vattenfall.
- 7.2. Energi Fyns forpligtelse til at gennemføre Overdragelsesaftalen forudsætter, at de nedenfor følgende betingelser er opfyldt på tidspunktet for Closing, idet Energi Fyn dog efter eget valg har mulighed for at frafalde hver af betingelserne:
- (a) Energistyrelsen skal have meddelt godkendelse til overdragelse af bevilling til elproduktion i medfør af § 53 i elforsyningsloven;
 - (b) Konkurrence- og Forbrugerstyrelsen skal have meddelt tilladelse til at gennemføre Overdragelsesaftalen eller stand still-perioden skal være udløbet uden indsigelse fra myndighederne;
 - (c) At Energi Fyn erhverver 100% af aktiekapitalen; og
 - (d) Endelig godkendelse af Energi Fyns bestyrelse;
 - (e) Repræsentantskabet i Energi Fyn a.m.b.a.'s godkendelse af fornødne vedtægtsændringer vedrørende varmekundernes indflydelse jf. pkt. 3.5

8. Garantier

- 8.1. Købesummen forudsætter, at Sælgerne alene afgiver fundamentale garantier (retsevne og vanhjemmel). Sælgerne afgiver ikke andre garantier, og der vil ikke være bestemmelser om skadesløsholdelse i Overdragelsesaftalen, idet Energi Fyn er indstillet på at indgå dialog med ledelsen i FvF Koncernen og/eller Odense Kommune om alternative måder at opnå tilsvarende sikkerhed.
- 8.2. I forbindelse med due diligence gives Energi Fyn og deres rådgivere adgang til direkte dialog med ledelsen og Sælgerne.
- 8.3. Odense Kommune har til hensigt at give Fjernvarme Fyn samme mulighed for at fortsætte en rentabel varmeproduktion på nuværende lokalitet, som hvis Fjernvarme Fyn fortsat havde været kommunalt ejet.

- 8.4. Energi Fyn giver i Overdragelsesaftalen sædvanlige garantier for købers retsevne og evne til at gennemføre Transaktionen.

9. Due diligence

- 9.1. Energi Fyn har før indgåelsen af Term Sheet fået udleveret en virksomhedspræsentation, finansiel databog, samt yderligere dokumentation vedrørende Selskabet, og haft lejlighed til at deltage i Q&A møder med Fjernvarme Fyns ledelse samt Sælgernes finansielle rådgiver, PwC.
- 9.2. Efter indgåelsen af nærværende Term Sheet giver Odense Kommune desuden Energi Fyn adgang til at gennemføre en sædvanlig, fuld due diligence gennemgang af Fjernvarme Fyns juridiske, miljømæssige, kommercielle (herunder vurdering af business casen og markedsprognoser), finansielle og skattemæssige forhold i et virtuelt datarum. I det omfang Energi Fyn identificerer væsentlige risici før eller under due diligence, er Parterne indstillede på loyalt at drøfte sådanne forhold.
- 9.3. Odense Kommune vil tilsikre, at Fjernvarme Fyns ledelse, øvrige relevante medarbejdere samt rådgivere er til rådighed for en fuld due diligence undersøgelse af Fjernvarme Fyn. Energi Fyn har adgang til at stille spørgsmål i et Q&A modul, og der vil blive planlagt site-visits og yderligere Q&A møder med deltagelse af relevante medarbejdere og rådgivere efter behov.

10. Finansiering

- 10.1. Energi Fyn forventer, at finansiering af købet af Fjernvarme Fyn vil blive en kombination af egenkapital og fremmedkapital.
- 10.2. Det er Energi Fyns ønske, at finansieringsstrukturen og -elementerne i Fjernvarme Fyn, der måtte være gældende på transaktionstidspunktet, vil kunne fastholdes. I den forbindelse vil Kommunal garantistillelse skulle ske mod betaling af markedsfølsom provision.
- 10.3. Samtidig er Energi Fyn positivt indstillet på at tage dialog omkring, hvorledes Sælgerne kan blive frigjort for de garantier, der er afgivet overfor nuværende finansieringspartnere.

11. Tidsplan

- 11.1. Parterne bestræber sig på at indgå en bindende aftale vedrørende Transaktionen i overensstemmelse med nedenstående tidsplan:
- (a) Uge 34: Underskrift af Term Sheet
 - (b) Uge 35: Offentlighedsproces igangsættes
 - (c) Uge 35-40: Due diligence periode
 - (d) Uge 40: Den betingede overdragelsesaftale færdiggøres
 - (e) Efterår 2020: myndighedsgodkendelser og godkendelse fra kommunalbestyrelser

(f) 31. december 2020 (eller tidligere): Closing

12. Sprog

12.1. Overdragelsesaftalen med relevante bilag forfattes på dansk.

13. Lovvalg og voldgift

- 13.1. Dette Term Sheet er underlagt og skal fortolkes i henhold til dansk ret, idet der skal ses bort fra dansk rets internationale privatretlige regler.
- 13.2. Enhver tvist i forbindelse med Term Sheet skal afgøres endeligt ved voldgift ved Voldgiftsinstituttet efter de af Voldgiftsinstituttet vedtagne regler herom, som er gældende ved indledningen af voldgiftssagen. Odense Kommune skal udpege én voldgiftsdommer, og Energi Fyn skal udpege én voldgiftsdommer. Voldgiftsinstituttet skal udpege yderligere én voldgiftsdommer, som skal være voldgiftsrettens formand. Hvis enten Odense Kommune eller Energi Fyn ikke har udpeget en voldgiftsdommer senest 30 dage efter, at den pågældende enten har indgivet begæring om voldgift eller modtaget meddelelse herom, udpeger Voldgiftsinstituttet tillige denne voldgiftsdommer. Voldgiftsrettens sæde skal være i Odense og sproget skal være dansk, dog således at dokumenter kan fremlægges i deres originalsprog.

14. Gyldighed

- 14.1. Med undtagelse af punkterne 13, og 15 er dette Term Sheet ikke juridisk bindende for nogen af Parterne. Ingen af Parterne er forpligtede til at indgå en bindende aftale vedrørende Transaktionen eller påtager sig noget erstatningsansvar i forbindelse med de igangværende drøftelser om Transaktionen.
- 14.2. Dette Term Sheet er gældende til 31. december 2020.

15. Andre bestemmelser

- 15.1. Hvis Parterne bliver enige om at ændre Term Sheet, skal dette indgås skriftligt.
- 15.2. Medmindre andet udtrykkeligt fremgår af Term Sheet, afholder hver Part sine egne omkostninger i forbindelse med forhandlingerne, udarbejdelsen og indgåelsen af Term Sheet samt opfyldelsen af forpligtelserne i henhold til Term Sheet (herunder alle omkostninger til egne juridiske, økonomiske eller andre rådgivere).

--o0o--

Term Sheet er udfærdiget i 2 eksemplarer, hvoraf Odense Kommune og Energi Fyn hver har fået udleveret 1 eksemplar.

[Underskriftsside følger]

**UNDERSKRIFTSIDE TIL TERM SHEET VEDRØRENDE
FJERNVARME FYN HOLDING A/S**

For Energi Fyn

Bent Agerholm

Adm. direktør

For Odense Kommune

Stefan Birkebjerg Andersen

Stadsdirektør

Bilag

Bilag 3.2: Omstillingsprogrammet fra Odense Kommunes hjemmeside