

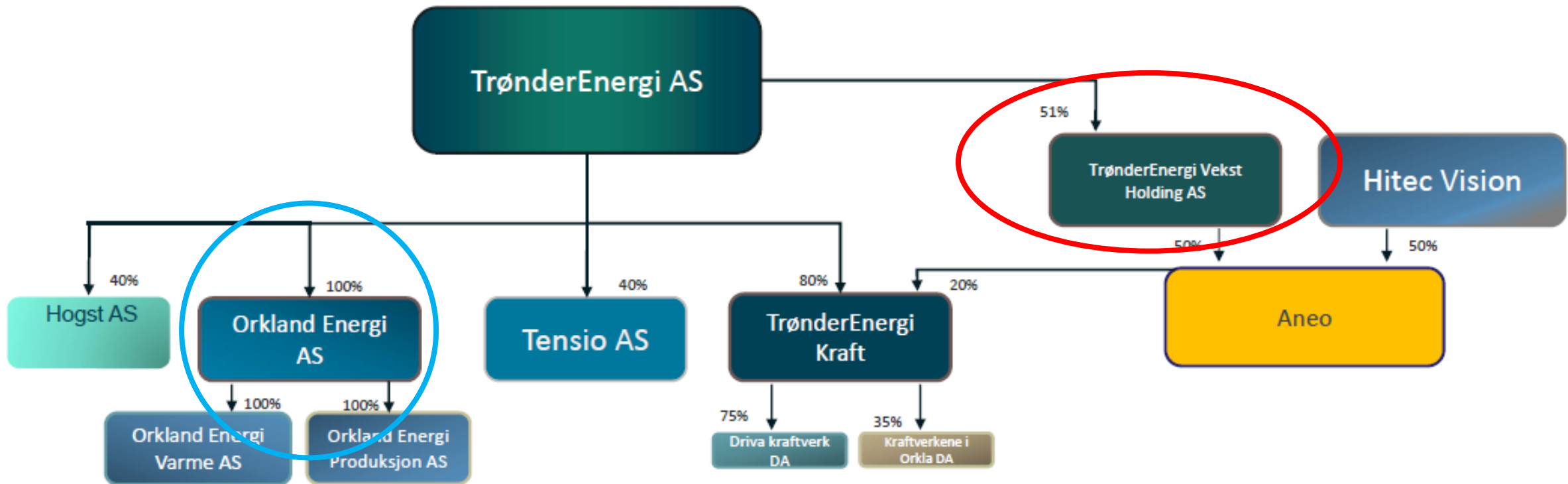
Bakgrunn

- Eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon ble initiert av kontrollutvalget i Malvik kommune.
- Alle eierkommunene ble invitert til å delta.
- KLP er også eier – deltar ikke, men er informert om revisjonen
- Trondheim kommunerevisjon er revisor for Trondheim kommune. Revisjon Midt-Norge SA er revisor for de andre eierkommunene. Revisjonen er gjennomført i samarbeid med Trondheim kommunerevisjon.
- Kommunene Osen og Oppdal har bestilt en fullstendig eierskapskontroll i tillegg – egne rapporter.

Problemstillinger

- Hvordan har **endringer i konsernstrukturen** og etableringen av Aneo AS påvirket kommunenes styringsmuligheter?
- Utøver eierne i fellesskap **eierstyring** i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring?
- I hvilken grad sikrer styret **forsvarlig organisering** av selskapet?
- I hvilken grad har konsernledelsen i TrønderEnergi AS etablert **styringslinjer og informasjonsrutiner** som bidrar til god informasjonsflyt?
- I hvilken grad følges **utbyttepolitikken** opp i konsernet?

TrønderEnergi konsernet



Endringer i konsernstrukturen

- Omstrukturering i 2022 – behandlet i kommunestyrene i eierkommunene.
- Begrunnelse: ivareta stabilt utbytte til eierne og utnytte vekstmulighetene i det grønne skiftet.
- Skilte ut deler av TrønderEnergi AS til TrønderEnergi Vekst Holding AS, blant annet vindkraft.
- TEVH – eierselskap som eier Aneo sammen med HitechVision 50/50.
- Eierne fikk en stor verdistigning på den utskilte delen.
- TEVH eies opprinnelig med 49 prosent av eierkommunene.

Styringsmuligheter

- Operativ virksomhet er flyttet fra heleide datterselskap til selskap hvor TrønderEnergi ikke har bestemmende innflytelse (mer enn 50 %) (unntak: TrønderEnergi Kraft AS).
- Den kapitalkrevende og prissensitive delen ble skilt ut til TEVH (Aneo).
- Ikke lenger bestemmende innflytelse over Aneo AS hvor operativ virksomhet ligger.
- Kommunens styringsmuligheter er i generalforsamlingen
 - instruks til valgkomiteen
 - valg av medlemmer til styret og valgkomite
 - styrende dokumenter (aksjonæravtaler, stiftelsesdokumenter og vedtekter)

Felles eierstyring

- Kommunene har ulikt formål med å eie TrønderEnergi AS.
- Ingen felles eierskapsmelding eller eierstrategi – 19 eiere.
- Eierne stiller i liten grad krav om samfunnsansvar til selskapet.
- Det er etablert instruks til valgkomiteen – under revidering.
- Uklart hvilken rolle valgkomiteen hadde da administrerende direktør ble valgt til enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS (fullmaktmatrise).
- Generalforsamlinger i TE og TEVH avholdes samtidig og følger kravene.
- Eierne opplever å få god informasjon fra selskapene både i generalforsamlinger og eiermøter.

Vedtøker for TrønderEnergi AS
Endret i henhold til styrefullmakt 20. august 2025

§1 Selskapets navn

Selskapets navn er TrønderEnergi AS. Selskapet er et offentlig eiet aksjeselskap med eiermessig forankring i Midt-Norge.

Konklusjon og anbefalinger

- **Revisor konkluderer med at eierne i fellesskap i hovedsak utøver eierstyringen i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring.**

Anbefalinger:

- Eierne bør vurdere å etablere en felles eierskapsstrategi eller eierinstruks for TrønderEnergi AS.
- Eierne bør være kjent med valgkomiteens instruks.
- Eierne bør revidere vedtektenes bestemmelser om valgkomiteen i TrønderEnergi Vekst Holding AS siden fullmaktsinstruksen har bidratt til å etablere en annen praksis.

Organisering av selskapet

- Det er etablert en styringsstruktur med vedtekter, aksjonæravtaler, fullmakter og styrerepresentasjon i konsernet.
- Styret i TE har etablert styrende dokumenter, instruksjer og ulike retningslinjer for styringen i konsernet.
- Representanter fra datterselskap kan informere direkte til styret.
- Styret får jevnlig informasjon om økonomi og virksomhet i konsernet.
- Rådgivende komite for administrerende direktør i rollen som enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS (og styremedlem i Aneo AS)
- TrønderEnergi Vekst Holding AS har blitt en mer finansiell og industriell aktør – noe som bør gjenspeiles i styrets kompetanse.
- Risikovurderinger, internkontroll og bærekraftsrapportering.

Informasjon og styringslinjer

- Virksomhetsstyring som beskriver ansvar og overordnede rutiner for rapportering i konsernet, representasjon og fullmakter.
- Følger i stor grad NUES og styret gjør årlige egenrevisjoner.
- Retningslinjer for informasjon til eierne



Mørre kraftverk

Utbyttepolitikken

- Aksjeloven § 8-1 gir rammer. § 8-2 styret fremmer forslag og generalforsamlingen vedtar innenfor styrets forslag.
- Eierne har ulike forventninger til utbytte – stabilt.
- Opp gjennom årene har TrønderEnergi AS hatt ulike modeller for utbytteberegning og det samlede beløpet har variert litt, mens variasjonen i årsresultat har vært større.
- Utbyttepolitikk 2020 – minimum 200 mill.
- Nedjustert til 150 mill for 2022 (grunnrenteskatt på vannkraft).
- Tilleggsutbytte 50 mill høsten 2023.
- Utbytteambisjon fra 2024 150 millioner, revideres i 2027.

Utbytte og verdiøkning

- Utbytte i TrønderEnergi AS skapes hovedsakelig gjennom virksomheten i Tensio AS og TrønderEnergi Kraft AS
- TrønderEnergi AS sin eierpost i TrønderEnergi Vekst Holding AS og kommunenes eierskap i TEVH gir ikke utbytte – tydelig uttrykt at selskapet ikke er i utbytteposisjon de første årene.
- Ved etableringen av TEVH fikk kommunene aksjer i selskapet inkludert verdiøkningen på den delen av TE som ble skilt ut.
- TEVH eier Aneo AS sammen med HitechVision AS. Aneo AS er fortsatt i en oppbyggingsfase. Målet med Aneo AS er å maksimere gevinsten på investert kapital i fornybar energi.

TrønderEnergi Kraft Holding AS

- I omstruktureringen fikk Aneo AS 20 % eierskap i selskapet (hadde betydning for verdsettingen av Aneo AS).
- Det er ønskelig at TrønderEnergi AS har kapital til å kjøpe tilbake denne eierandelen ved exit.
- Hensikt – videreføre satsingen på Aneo AS og verne om utbyttekapasitet

Konklusjon forvaltningsrevisjon

- Revisor konkluderer med at styret i TrønderEnergi AS har bygd opp en organisering av konsernet med styringsdokumenter som framstår logisk og gjennomarbeidet.
- Revisor konkluderer med at styret og administrerende direktør har bygd opp et styringssystem i konsernet som bidrar til informasjonsflyt.
- Ingen anbefalinger

