

## Saksframlegg

Arkivreferanse: 2026/1694-7

Saksbehandler: Håvard Ler

### Sakens gang

| Saksnummer | Møtedato   | Utvalg        |
|------------|------------|---------------|
|            | 25.08.2026 | Formannskapet |
|            | 01.09.2026 | Kommunestyret |

## Salg av aksjer i Trønderenergi Vekst Holding AS

### Kommunedirektørens innstilling

1. Kommunestyret i Midtre Gauldal vedtar å selge inntil 100 % av sin eierandel i Trønderenergi Vekst Holding AS til NRA Investments 1 AS for kr. 2 235 per aksje.
2. Salgsinntekten disponeres fortrinnsvis som ekstraordinært avdrag på lån.
3. Kommunedirektøren gis fullmakt til å gjennomføre salg i tråd med kommunestyrets behandling og forutsetningene som lå til grunn for opsjonsavtalen.

#### Vedlegg:

- 1 Saksprotokoll Prosess for mulig salg av aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS
- 2 2026-06-25 - TEVH - Aksjekjøpsavtale
- 3 2026-06-25 - TEVH - Opsjonsavtale

## Sammendrag

Kommunestyret ga i juni 2026 (PS 39/26) ordfører fullmakt til å inngå opsjonsavtale om mulig salg av kommunens aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS (TEVH), og skal nå ta endelig stilling til om aksjene skal selges. Midtre Gauldal kommune eier 46 599 aksjer, som ved tilbudt pris gir en salgsinntekt på ca. 104 mill. kr.

I kommunens eiermelding fra 2025 er det lagt til grunn at eierskapet i TrønderEnergi AS skal opprettholdes, mens salg av aksjene i TEVH kan vurderes dersom prisen er riktig. Tilbudt pris tilsvarer prisen KLP betalte i 2024, og kommunedirektøren vurderer denne som god sett i lys av dagens marked og selskapets utvikling.

Et salg vil gi kommunen et betydelig økonomisk handlingsrom. Dersom salgsinntektene brukes til nedbetaling av gjeld, vil dette redusere finansutgiftene og styrke driftsøkonomien med om lag 7,5 mill. kr. årlig de neste ti årene. Kommunedirektøren mener derfor at de økonomiske fordelene ved et salg er betydelige, samtidig som kommunen fortsatt vil ha et indirekte eierskap til verdiskapingen i selskapet gjennom eierskapet i TrønderEnergi AS.

## Saksopplysninger

### Bakgrunn for saken

Bakgrunnen for saken er PS 39/2026 der kommunestyret 18. juni 2026 fattet følgende vedtak:

1. *Kommunestyret gir ordfører fullmakt til å signere opsjonsavtale med Nordic Real Assets (NRA), om salg av aksjer i TrønderEnergi vekst holding AS, med de forutsetninger som ligger i saken.*
2. *Kommunestyret fatter endelig beslutning om salg eller ikke, og får framlagt sak og beslutningsgrunnlag til møtet 1.9.2026.*

### Faktiske opplysninger

Investeringselskapet Nordic Real Assets (NRA) ønsker å erverve aksjer i Trønderenergi vekst holding AS (TEVH) og har inngått avtale med 7 kommuner om kjøp av totalt 44 745 aksjer til en pris per aksje på kr. 2 235. NRA har også inngått opsjonsavtale med de samme kommunene og Midtre Gauldal om kjøp av ytterligere 92 388 aksjer til samme pris. I opsjonsavtalen er det presisert at avtalen er betinget av at Midtre Gauldal kommunestyre fatter nødvendig vedtak om salg innen 3. september 2026.

Midtre Gauldal kommune eier totalt 46 599 aksjer i TEVH, noe som gir en potensiell salgsinntekt på kr. 104 148 765.

Prisen som NRA har tilbudt er den samme som KLP tilbudte og så la til grunn i 2024 da en rekke kommuner solgte sine aksjer. I denne runden er det 7 kommuner som har uttrykt ønske om salg av aksjer i TEVH. Dette er: Holtålen, Frøya, Malvik, Osen, Selbu, Skaun, Ørland. Midtre Gauldal har holdt seg orientert om denne prosessen, og vedtok/underskrev i juni en opsjonsavtale for salg. .

Opplegget som NRA har tilbudt, innebærer:

- 100 mill kr brukes til å kjøpe aksjer fra de 7 kommunene, med forventet gjennomføring i august 2026
- NRA ønsker å hente inn kapital til å gjennomføre kjøp innen 12 måneder på ytterligere 100 mill kr. Midtre Gauldal vil gitt et ja i kommunestyret til salg, komme med i denne runden.

## Vurdering

Midtre Gauldal kommune vedtok gjeldende Eiermelding så sent som i 2025, og der ble følgende vurderinger gjort rundt eierskapet i Trønderenergi AS og TEVH AS.

### Trønderenergi AS

*Eierskapet bør opprettholdes ut fra lokale og regionalpolitiske interesser; viktig for å sikre en framtidsrettet infrastruktur og utvikling i kommunen. Eierskapet er også viktig ut fra at det vurderes å gi sikker avkastning, noe som er av stor betydning for framtidige generasjoner.*

### Trønderenergi Vekst Holding AS

*Kommunen kan ha behov for å frigjøre kapital til andre formål; egenkapital eller alternativ plassering. Det er aktuelt å vurdere muligheten for å selge kommunens andel til riktig pris.*

Kommunestyret har altså vært tydelig på at eierskapet i Trønderenergi AS skal opprettholdes, mens det kan vurderes å selge kommunens andel i TEVH AS til riktig pris.

Det er i dag ingen forventninger om utbytte fra TEVH de nærmeste årene. Den økonomiske usikkerheten knyttet til et salg handler derfor i hovedsak om den framtidige verdiutviklingen i selskapet. Hvorvidt aksjene vil få en betydelig verdistigning på sikt, mener kommunedirektøren det er vanskelig å vurdere med sikkerhet. Sett utenfra kan det likevel fremstå som at videre vekst i TEVH vil være avhengig av tilgang på ny kapital og ytterligere investeringer, noe som kan være krevende å realisere med kommunale eiere. Det er også et krevende marked TEVH er engasjert i (grønn sektor), som det er vanskelig å vurdere framtidig lønnsomhet i.

Kommunedirektøren vurderer derfor at det kan være positivt for selskapet å få inn mer kapitalsterke eiere. Midtre Gauldal kommune vil uansett fortsatt ha et indirekte eierskap i TEVH gjennom TrønderEnergi AS, og dermed kunne ta del i den verdiskapingen som skjer i konsernet.

Tilbudt pris er den samme som KLP betalte ved sitt aksjekjøp i 2024. Samtidig er selskapets egenkapital redusert med over 400 mill. kr. siden dette kjøpet fant sted. På denne bakgrunn vurderer kommunedirektøren at tilbudt pris må anses som relativt god i dagens marked. Det har heller ikke vært vesentlig interesse for kjøp av aksjer i selskapet de siste to årene, og kommunedirektøren vurderer derfor at den fastsatte prisen representerer det som realistisk kan oppnås ved et salg på nåværende tidspunkt.

Nordic Real Assets (NRA) reiser kapital fra industrielle norske eiere. Så langt har det vært mulig å reise kapital tilsvarende 100 mill, og det vurderes som realistisk at ytterligere 100 mill kr kan hentes inn.

Rent økonomisk er det ingen tvil om at et salg vil bidra til å styrke det økonomiske handlingsrommet i kommunen. Kommunestyret behandlet før sommerferien saken «disponering av salgsinntekter i investeringsregnskapet», der det kom frem at 10 mill. kr. i salgsinntekter kan og et positivt bidrag inn i driftsregnskapet på ca. 7,5 mill. kr. over 10 år. Da forutsettes det at inntekten brukes til nedbetaling av gjeld eller finansiering av allerede planlagte investeringer. Med en salgsinntekt på 100 mill. kr. blir da det samme bidraget 75 mill. kr., altså 7,5 mill. kr. i snitt over 10 år.

Dersom eierskapet i TEVH skal opprettholdes, bør kommunestyret være bevisst at dette er en langsiktig investering hvor mulig avkastning først vil kunne realiseres over tid. Dette kan vise seg å være en god strategi, men kommunedirektøren vurderer at de økonomiske fordelene ved et salg på kort og mellomlang sikt er så betydelige at det nå fremstår som fornuftig å realisere hele eller deler av verdien som aksjene representerer. Vurderingen må også ses i sammenheng med kommunens omstillingsbehov, der det blir mer og mer krevende å finne kostnadsbesparende tiltak i driften. En

reduksjon av finansutgiftene vil derfor være et viktig bidrag for å sikre en bærekraftig økonomisk utvikling.

Kommunestyret har tidligere vedtatt at inntekter fra salg av eiendom og andre anleggsmidler som hovedregel skal benyttes til å finansiere investeringer i salgsåret. Kommunedirektøren vil likevel anbefale at inntektene fra et eventuelt salg av TEVH-aksjene benyttes til nedbetaling av gjeld. Bakgrunnen er at kommunen forventer ytterligere salgsinntekter de kommende årene, blant annet knyttet til utviklingen av Støren Sør, som kan brukes til finansiering av framtidige investeringer. Nedbetaling av gjeld er samtidig et konkret og risikofritt tiltak som umiddelbart vil redusere kommunens finansutgifter og styrke driftsøkonomien.

Samlet sett vurderer kommunedirektøren at tilbudt pris er tilfredsstillende, at de økonomiske gevinstene ved et salg er betydelige og sikre, og at kommunen fortsatt vil ha et indirekte eierskap i den videre verdiskapingen gjennom TrønderEnergi AS. Kommunedirektøren anbefaler derfor at kommunen selger sine aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS