PwC Revisjon Midt-Norge

Trondheim kommunerevisjon

TRØNDERENERGI

Eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon

SK1039

2026

FORORD

Revisjon Midt-Norge SA og Trondheim kommunerevisjon har i fellesskap gjennomført denne eierskapskontrollen og forvaltningsrevisjonen på oppdrag fra kontrollutvalgene i eierkommunene til TrønderEnergi AS. Eierkommunene i TrønderEnergi AS er Orkland, Melhus, Trondheim, Indre Fosen, Ørland, Åfjord, Heim, Oppdal, Midtre Gauldal, Malvik, Hitra, Frøya, Skaun, Holtålen, Osen, Stjørdal, Selbu, Tydal og Rennebu. Undersøkelsen er gjennomført i perioden juni 2025 til mars 2026.

Vi vil takke alle som har bidratt med informasjon i prosjektet. Forsidebildet på denne rapporten er lånt ut fra TrønderEnergi AS, og det er dammen til Sokna Kraftverk som er avbildet.

Alle rapporter fra Revisjon Midt-Norge SA publiseres på www.revisjonmidtnorge.no.
Rapporter fra Trondheim kommunerevisjon publiseres på
www.trondheim.kommune.no/revisjon.

Steinkjer/Trondheim, 31.03.2026

Margrete Haugum	*Per Olav Nilsen*
Oppdragsansvarlig forvaltningsrevisor, Revisjon Midt-Norge SA	Revisjonsdirektør, Trondheim kommunerevisjon

SAMMENDRAG

Revisjon Midt-Norge SA og Trondheim kommunerevisjon har gjennomført denne eierskaps-kontrollen og forvaltningsrevisjonen på oppdrag fra kontrollutvalgene i TrønderEnergi AS sine eierkommuner.

Følgende problemstillinger er undersøkt:

1. Hvordan har endringer i konsernstrukturen og etableringen av Aneo AS påvirket kommunenes styringsmuligheter?
2. Utøver eierne i fellesskap eierstyring i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring?
3. I hvilken grad sikrer styret forsvarlig organisering og styring av konsernet?
4. I hvilken grad har konsernledelsen i TrønderEnergi AS etablert informasjonsrutiner som bidrar til god informasjonsflyt?
5. I hvilken grad følges utbyttepolitikken opp i konsernet?

Den første problemstillingen er løst gjennom en beskrivelse av hvordan endringer i konsern-strukturen og etableringen av Aneo AS har påvirket kommunes styringsmuligheter.

Revisor oppsummerer med at TrønderEnergi-konsernet har gått fra å være et operativt energikonsern til å bli et konsern med finansiell virksomhet med mål om å skape verdier for eierne. Kommunene som eiere har kommet lengre bort fra den operative virksomheten og har gått fra å ha direkte eierskap til indirekte eierskap i operativ virksomhet.

Den andre problemstillingen ser på hvordan eierne i fellesskap utøver eierstyringen i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS.

Revisor konkluderer med at eierne i fellesskap i hovedsak utøver eierstyringen i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring. Etter omstruktureringen er virksomheten i konsernet kompleks og eiermøtene bidrar til å dekke eiernes informasjonsbehov. Eiermøtene er også en viktig arena for nye eierrepresentanter til å få informasjon om virksomheten.

Den tredje problemstillingen handler om styret har sikret en forsvarlig organisering og styring av konsernet.

Revisor konkluderer med at styret i TrønderEnergi AS har bygd opp en organisering av konsernet med styringsdokumenter som framstår logisk og gjennomarbeidet. Styret har sørget for å etablere instrukser, retningslinjer og strategier i konsernet. Det arbeides med å etablere et system for internkontroll og risikohåndteringer i konsernet. Konsernstyret holder seg orientert om selskapets og konsernets økonomiske stilling, og følger opp selskapets daglige ledelse og virksomhet for øvrig.

Den fjerde problemstillingen ser på om konsernledelsen har etablert informasjonsrutiner for god informasjonsflyt i konsernet.

Her konkluderer revisor med at styret og administrerende direktør har bygd opp et styrings-system i konsernet som bidrar til god informasjonsflyt.

Den femte og siste problemstillingen handler om konsernets utbyttepolitikk.

Denne beskrivende problemstillingen er oppsummert med at utbyttepolitikken har hatt stort fokus både hos eierne, styret og konsernledelsen. Utbyttepolitikken og utbyttenivå er tatt opp med eierne og vedtatt av styret.

Revisor har følgende anbefalinger til eierkommunene, som kan bidra til en bedre eierstyring av selskapene:

- 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.

Revisor har ikke gitt anbefalinger til selskapet basert på forvaltningsrevisjonen.

INNHOLDSFORTEGNELSE

Forord 3

Sammendrag 4

Innholdsfortegnelse 6

1 Innledning 9
1.1 Bestilling 9
1.2 Problemstillinger 9
1.3 Avgrensning 10
1.4 Metode 10
1.5 Uttalelser til rapporten 13
1.5.1 Håndtering av høringssvar fra TrønderEnergi AS 13
1.5.2 Håndtering av høringssvar fra eierne 14
1.6 TrønderEnergi AS med datterselskap 15
1.6.1 TrønderEnergi Vekst Holding AS 18
1.6.2 TrønderEnergi Kraft Holding AS 18

2 Endringer i konsernstruktur og styringsmuligheter 19
2.1 Problemstilling 19
2.2 Selskapets virksomhet fram til 2022 19
2.3 Omstruktureringen i 2022 20
2.4 Tiden etter 2022 i selskapet 24
2.5 Tiden etter 2022 for eierne 25
2.6 Revisjonens oppsummering 26

3 Eierskapskontroll 28
3.1 Problemstilling 28
3.2 Kriterier 28
3.3 Mål for eierskapet og informasjon til eierne 29
3.3.1 Formål med å eie 29
3.3.2 Felles eierskapsmelding eller eierstrategi 30
3.3.3 Eiermøter 30
3.3.4 Innkallingsfrist til generalforsamling 31
3.4 Krav om samfunnsansvar 31
3.4.1 Krav til samfunnsansvar 31
3.4.2 Etiske retningslinjer 32
3.5 Valg av styre 32
3.5.1 Vedtektsfestet valgkomite 32
3.5.2 Retningslinjer for valgkomiteen 33
3.5.3 Valgkomiteens innstilling til kandidater 33
3.5.4 Styrets sammensetning 34
3.6 Gjennomføring av generalforsamling 34
3.6.1 Tidspunkt for generalforsamling 34
3.6.2 Sted for generalforsamling 34
3.6.3 Saker i generalforsamlingen 35

3.6.4 Protokoll 35
3.7 Revisjonens vurdering 36
3.7.1 Målsettinger for eierskapet 36
3.7.2 Krav om samfunnsansvar 37
3.7.3 Valg av styre 37
3.7.4 Gjennomføring av generalforsamling 37

4 Organisering og styring av konsernet 38
4.1 Problemstilling 38
4.2 Revisjonskriterier 38
4.3 Organisering 39
4.4 Styrets økonomioppfølging 41
4.4.1 Tilsyn med den daglige ledelsen 42
4.5 Styrets sammensetning og kompetanse 43
4.6 Risikostyring og internkontroll 43
4.7 Samfunnsansvar 45
4.7.1 Anskaffelser 45
4.7.2 Bærekraft 45
4.7.3 Dialog med interessenter 48
4.8 Revisjonens vurderinger 50

5 Informasjonsrutiner i konsernet 52
5.1 Problemstilling 52
5.2 Revisjonskriterier 52
5.3 Rapportering i konsernet 52
5.4 Habilitetsvurderinger i konsernet 54
5.5 Likebehandling av eierne 54
5.6 Uttalelsesrett 55
5.7 Revisjonens vurderinger 56

6 Utbyttepolitikk 57
6.1 Problemstilling 57
6.2 Regelverk omkring utbytte 57
6.3 Utvikling i utbytte 57
6.4 Endring i utbyttepolitikk 60
6.5 Konsernledelsens vurderinger av utbytte 62
6.6 Eierkommunenes forventninger om utbytte 62
6.7 Politisk behandling i kommunene 63
6.8 Hvordan har etableringen av Aneo AS påvirket konsernets utbyttepolitikk? 64
6.8.1 Utbyttepolitikk med Aneo AS 64
6.8.2 Omsettbare aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS 64
6.8.3 Skjerming av utbytte med Aneo AS som vekstselskap 65
6.8.4 Betydningen av at Aneo AS eier 19 prosent av vannkraften 66
6.9 Revisjonens oppsummering 66

7 Konklusjoner og anbefalinger 69
7.1 Konklusjon eierskapskontroll 69
7.2 Anbefalinger for eierstyring 69

7.3 Konklusjon og oppsummering i forvaltningsrevisjon....69
7.3.1 Endringer i konsernstruktur og styringsmuligheter....69
7.3.2 Organisering og styring av konsernet....70
7.3.3 Informasjonsrutiner i konsernet....70
7.3.4 Utbyttepolitikk....70

Litteraturliste....72

Vedlegg 1 – Utledning av revisjonskriterier....74
Felles eierskapskontroll....74
Organisering og styring av konsernet....78
Informasjonsrutiner....80

Vedlegg 2 - Økonomi....83

Vedlegg 3 – Uttalelse fra TrønderEnergi AS....92

Vedlegg 4 – Uttalelser fra eierne....94

Tabell

Tabell 1. Eierstrukturen i TrønderEnergi AS per 20.08.2025....17
Tabell 2. Konsernstyret og konsernledelse i TrønderEnergi AS per 01.01.2026....17
Tabell 3. Styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS....18
Tabell 4. TrønderEnergi Kraft Holding AS....18
Tabell 5. TrønderEnergi AS - Utbetalt utbytte og renter fra aksjonærlånet, utbetalt til eierne som andel av årsresultat og egenkapitalandel. 59
Tabell 6. Økonomiske nøkkeltall for konsernet TrønderEnergi AS....83
Tabell 7. Økonomiske nøkkeltall for TrønderEnergi Kraft AS....86
Tabell 8. Økonomiske nøkkeltall for TrønderEnergi Vekst Holding AS....87
Tabell 9. Økonomiske nøkkeltall for Tensio AS....88
Tabell 10. Økonomiske nøkkeltall for Aneo AS....90

Figurer

Figur 1. Selskapsoversikt per 31.12.2025....16
Figur 2. Konsernstruktur etter omstruktureringen i 2022....22
Figur 3. TrønderEnergi AS - utvikling i utbytte til eierne og konsernets årsresultat i perioden 1999-2024. 59
Figur 4. Utviklingen i kraftprisen i Midt-Norge mellom 2004 - 2024....84
Figur 5. Konsernets egenkapitalandel. 84
Figur 6. Utviklingen i likviditetsgrad 1 for konsernet....85

1 INNLEDNING

1.1 Bestilling

Kontrollutvalget i Malvik kommune bestilte den 28.11.2024, sak 60/24, en eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon av TrønderEnergi AS med datterselskap. Forvaltningsrevisjonen skulle gjennomføres som en felles forvaltningsrevisjon sammen med andre eierkommuner. På bakgrunn av bestillingen ble det utarbeidet en prosjektplan som andre eierkommuner ble invitert til å delta i.

TrønderEnergi AS eies, foruten om Kommunal landspensjonskasse (KLP), av 19 kommuner (se tabell 1), og det er to revisjonsselskap som reviderer disse kommunene. Derfor er denne forvaltningsrevisjonen og den felles eierskapskontrollen et samarbeidsprosjekt mellom Trondheim kommunerevisjon og Revisjon Midt-Norge SA.

Kontrollutvalgene i alle eierkommunene til TrønderEnergi AS sluttet seg til prosjektplanen våren 2025. Noen av kontrollutvalgene hadde innspill til prosjektet.

Kontrollutvalget i Malvik kommune behandlet prosjektplanen 05.02.2025. I behandlingen av prosjektplanen ble det presisert at problemstillingen om utbyttepolitikken må tydelig svare på den økonomiske konsekvensen av etableringen av Aneo AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS, samt konsekvensen av avtalen med HitecVision AS.

Kontrollutvalget i Melhus kommune behandlet prosjektplanen 25.02.2025. De ga innspill om å intervjue arbeidstakerorganisasjonene. Revisor har underveis i revisjonen vurdert behovet for å intervjue tillitsvalgte og kommet til at det var lite relevant i forhold til problemstillingene.

Kontrollutvalget i Trondheim kommune vedtok den 06.05.2024 at de var positive til å gjennomføre en forvaltningsrevisjon av TrønderEnergi AS i samarbeid med de andre eier-kommunene. Trondheim kommunes forutsetning om at etablering av Aneo AS ble berørt, ble tatt inn i prosjektet.

1.2 Problemstillinger

Denne rapporten omfatter en eierskapskontroll av kommunenes felles eierskapsutøvelse og en forvaltningsrevisjon av selskapet.

1. Hvordan har endringer i konsernstrukturen og etableringen av Aneo AS påvirket kommunenes styringsmuligheter?
2. Utøver eierne i fellesskap eierstyring i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring?
3. I hvilken grad sikrer styret forsvarlig organisering og styring av konsernet?

4. I hvilken grad har konsernledelsen i TrønderEnergi AS etablert informasjonsrutiner som bidrar til god informasjonsflyt?
5. I hvilken grad følges utbyttepolitikken opp i konsernet?

Problemstilling fire har underveis i arbeidet blitt endret fra i hvilken grad konsernledelsen i TrønderEnergi AS har etablert styringslinjer og informasjonsrutiner som bidrar til god informasjonsflyt, til å handle bare om informasjonsrutiner. Dette skyldes at etableringen av styringslinjer er ivaretatt i problemstilling tre om organisering og styring av konsernet. Endringen er kun strukturell og har ingen betydning for innholdet.

I prosjektplanen var problemstillingene oppgitt med underproblemstillinger. Underproblemstillingene er ikke besvart ut direkte, men innbakt i den enkelte problemstilling.

1.3 Avgrensning

Problemstillingen om eierskapskontroll avgrenses til å omfatte den eierstyringen eierne utøver i fellesskap i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. Forvaltningsrevisjonen avgrenses til TrønderEnergi AS med datterselskap, som betyr TrønderEnergi Kraft Holding AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. Orkland Energi AS ble kjøpt i 2025 og er et heleid datterselskap ved årsskiftet 2025-2026. Selskapet ble kjøpt underveis i revisjonen og er holdt utenfor denne revisjonen.

Datterselskap er selskaper hvor TrønderEnergi AS har bestemmende innflytelse, noe som innebærer at TrønderEnergi AS eier mer enn 50 prosent av aksjene. Aksjeloven § 1-3 (2) sier at et aksjeselskap er et morselskap hvis det på grunn av avtale eller som eier av aksjer eller selskapsandeler har bestemmende innflytelse over et annet selskap. Nærmere bestemt at morselskapet eierandeler representerer flertallet av stemmene, eller har rett til å velge eller avsette et flertall av medlemmene i det andre selskapets styre.

Problemstilling 2 om kommunenes styringsmuligheter vil i utgangspunktet besvares gjennom en beskrivelse av prosessen med endringer i konsernstrukturen og etableringen av Aneo AS.

Problemstilling 5 om utbyttepolitikken er også svart ut som en beskrivelse av utbyttepolitikken.

1.4 Metode

Oppdraget er gjennomført i henhold til NKRFs standard for forvaltningsrevisjon, RSK 001 og NKRFs standard for eierskapskontroll. Revisor har vurdert egen uavhengighet, jf. kommuneloven § 24-4 og forskrift om kontrollutvalg og revisjon kapittel 3.

I revisjonen er det samlet inn data i intervjuer, gjennomgang av dokumenter og observasjon ved deltakelse i generalforsamling og eiermøte.

Intervju

Det ble gjennomført et oppstartsmøte med selskapet ved styreleder, administrerende direktør og administrasjonssjef. I oppstartsmøtet gjennomgikk revisor planene for revisjonen og avklarte praktiske forhold omkring tilgang til dokumenter og taushetsbelagt informasjon. Det ble gjort gjensidige avklaringer omkring revisjonen.

I den felles eierskapskontrollen er det gjennomført korte strukturerte intervjuer med kommunenes eierrepresentanter. Intervjuene ble gjennomført digitalt i perioden september 2025 til starten av desember 2025. Alle eierrepresentantene deltok. Det ble skrevet referat fra intervjuene som er godkjent i etterkant.

I forvaltningsrevisjonen er det gjennomført intervjuer med følgende personer.

- Styreleder
- Nestleder i styret
- Administrerende direktør
- Investeringsdirektør
- Administrasjonssjef

Det ble utarbeidet separate intervjuguider for hvert intervju. Referatene fra intervjuene er godkjent av de som ble intervjuet. Det ble gjennomført to intervjuer med administrerende direktør på grunn av omfanget av intervjuene. I tillegg har administrasjonssjefen løpende svart på ulike spørsmål og stilt opp til en gjennomgang av blant annet styre- og generalforsamlings-protokoller.

Dokumentgjennomgang

I eierskapskontrollen er generalforsamlingsprotokoller og presentasjoner i general-forsamlingene og eiermøter lagt til grunn som datakilder. I tillegg er det lagt til grunn relevante politiske saker om TrønderEnergi AS i eierkommunene, hovedsakelig som grunnlag for å undersøke hvilken informasjon eierne har fått fra selskapet. I forbindelse med at noen kommuner solgte aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS, er det lagt til grunn aktuelle politiske saker fra utvalgte kommuner. Eierkommunenes eierskapsmeldinger inngår også i datamaterialet.

Forvaltningsrevisjonen bygger videre på dokumenter fra eierskapskontrollen. Det er i tillegg innhentet relevante styreprotokoller. Administrasjonssjefen har lagt fram alle styreprotokoller fra 2021 og framover, og revisor har i ettertid sett nærmere på styreprotokoller som er relevante for revisjonen. Årsrapporter, årsregnskap, bærekraftrapportering og informasjon på nettsider

er også benyttet til datagrunnlag. Videre har vi fått tilgang til dokumenter knyttet til virksomhetsstyringen, herunder risikostyring. Vi har også hentet data fra offentlige registre.

Observasjon

TrønderEnergi AS har invitert revisorene til å delta som observatører i eiermøte og generalforsamling i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS 03.06.2025, samt i eiermøtet 13.11.2025. Revisor har tatt notater fra disse møtene. Deltakelsen ga informasjon som ble fulgt opp i intervjuene med selskapet etterpå.

Innsyn

Revisjonens innsyn er hjemlet i kommuneloven § 23-6 første ledd bokstav d, som gir kontrollutvalget rett til å kreve de opplysninger som er nødvendig for å gjennomføre sin kontroll av aksjeselskaper der kommunen alene eller sammen med andre kommuner eier alle aksjene direkte eller indirekte. Kommuneloven § 24-10 sier at kontrollutvalgets innsyn gjelder tilsvarende for kommunens revisor.

TrønderEnergi AS eies av trønderske kommuner og KLP. KLP deltar ikke i revisjonen, men det er avklart med eierrepresentanten i KLP at revisjonen er startet opp. TrønderEnergi AS orienterte også om revisjonen på generalforsamlingen 03.06.2025.

I datterselskapene TrønderEnergi Vekst Holding AS og TrønderEnergi Kraft Holding AS er det også andre eiere ut over kommunene og TrønderEnergi AS. Eierne i TrønderEnergi Vekst Holding AS ble informert om revisjonen i generalforsamlingen 03.06.2025. I datterselskapet TrønderEnergi Kraft Holding AS er det også andre eiere og revisjonen har ikke bedt om innsyn i dette selskapet. Administrerende direktør i TrønderEnergi AS er styreleder i TrønderEnergi Kraft AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS og har svart på spørsmål omkring disse selskapene.

De andre selskapene som TrønderEnergi AS har eierinteresser i, men ikke bestemmende innflytelse over, er ikke datterselskap og dermed ikke omfattet av revisjonen.

Revisor har fått den dokumentasjonen og informasjon som er etterspurt.

Vurdering av metode

Vi har intervjuet personer som har sentrale roller i TrønderEnergi AS om problemstillingene i forvaltningsrevisjonen. Representanter fra alle eierkommunene er intervjuet som en del av eierskapskontrollen. Revisor har etterspurt ulike dokumenter. Noe dokumentasjon har selskapet sendt over. Noe dokumentasjon har selskapet ikke ønsket å sende ut, og i disse tilfellene har revisor blitt vist dokumentene hos selskapet. Revisor har ikke hatt innsyn i deleide

selskaper, men har fått svar på spørsmålene vi har hatt om de deleide selskapene. Selskapet har stilt villig opp, svart på spørsmål, stilt til intervju, invitert revisor på eiermøter og delt dokumentasjon. Dette har bidratt til en god og effektiv arbeidsprosess for revisor. Dataene som er samlet inn er i stor grad konsistente. Totalt sett oppfatter revisor at datagrunnlaget er tilstrekkelig for å besvare problemstillingene.

1.5 Uttalelser til rapporten

Et utkast til rapport ble sendt til TrønderEnergi AS, de aktuelle eierrepresentantene og byrådet i Trondheim for uttalelse 10.03.2026, med frist for uttalelse 24.03.2026. Vi mottok uttalelse fra TrønderEnergi AS 23.03.2024. Denne uttalelsen følger i vedlegg 3. Under er det redegjort for hvordan uttalelsen er håndtert.

Vi har mottatt høringssvar fra 15 av de 19 eierkommunene. Det ble sendt en påminnelse om høringsfristen 23.03.2026. Vi har ikke etterspurt høringssvar ut over dette. Høringssvarene fra eierkommunene er samlet i vedlegg 4. Det er redegjort nærmere for håndteringen av høringssvarene fra eierkommunene i kapittel 1.5.2.

Vi takker for alle tilsendte uttalelser.

1.5.1 Håndtering av høringssvar fra TrønderEnergi AS

TrønderEnergi AS sitt høringssvar har tre punkter som omtales under.

1. Bruk av indeksjusterte tall i kapittel 6.3.

Kommentaren handler om at det bør komme tydeligere fram at det er brukt indeksjusterte tall på 2024-nivå, slik at det ikke blir misvisende og forvirrende for leseren.

Opplysningen finnes i teksten før tabellen og figuren, men havnet på siden foran. Opplysningen er også tatt inn i etterkant av tabellen, slik at det skal være klart.

2. Synliggjøring av verdier knyttet til Aneo-transaksjonen og implikasjoner av Aneo-opprettelsen.

Kommentaren handler om at aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS representerer omsettelige verdier, noe som bør komme tydeligere fram i rapporten, spesielt i forhold til vurderinger omkring utbytte og eieravkastning.

En annen kommentar i tilknytning til dette er knyttet til sammenhengen mellom Aneo AS og utbytte i kapittel 7.3.4 som framstår som utydelig i forhold til teksten i kapittel 6.

Det er også tatt inn en presisering om at utbyttegrunnlaget i TrønderEnergi AS er redusert ved etableringen av Aneo AS og at grunnrenteskatten i tillegg bidro til å redusere utbyttenivået.

Revisor har gjennomgått spesielt kapittel 6 og kapittel 7.3.4. og gjort mindre språklige korrigeringer slik at sammenhengene skal bli tydelig.

3. Presisering angående utbyttepolitikk for øvrig.

Kommentaren handler om at utbyttepolitikken på 150 millioner kroner gjelder før Orkland Energi-transaksjonen. Etter transaksjonen er utbyttenivået økt med 5 millioner kroner med formål om å opprettholde en balansert utbyttefordeling og unngå forskyving i utbyttenivået mellom eierne.

Revisor har i rapporten sett bort fra det som har skjedd underveis i revisjonsperioden, slik at transaksjonen med Orkland Energi AS ikke er omtalt nærmere. Opplysningen som kommer frem, er viktig å få formidlet og er tatt inn i rapporten.

1.5.2 Håndtering av høringssvar fra eierne

Kommunene Rennebu, Osen, Trondheim og Oppdal, har kommentarer til innholdet i rapporten. Uttalelsen fra kommunene har ikke ført til endringer i rapporten.

Rennebu kommune stiller spørsmål om hvor mye midler Hitech Vision AS har tilført Aneo AS etter etableringen og hva som er status på selgerkreditten i dag.

Dette er spørsmål som ikke svares ut i en offentlig rapport. Revisor vil henvise eierne til å stille slike spørsmål i selskapets generalforsamling eller eiermøte. Ledelsen i TrønderEnergi AS er orientert om at spørsmålene har kommet.

Trondheim kommune har i punkt 3 spilt inn at rapporten er mangelfull fordi den ikke omtaler at eierkommunene fikk en opsjon på at eierandelen i TrønderEnergi Vekst Holding AS, som var indirekte via TrønderEnergi AS, på et gitt tidspunkt kunne omgjøres til direkte eierskap. Dette er en opplysning som verken har kommet fram i intervjuer eller de dokumentene som revisjonen har lagt til grunn.

Trondheim kommune henviser til aksjonæravtalen i TrønderEnergi Vekst Holding AS punkt 16.3. Der står det følgende:

> Partenes intensjon er at TE skal eie 51% av Selskapet i en periode som minimum skal vare til utløpet av Første Fase. Etter utløp av Første Fase skal det vurderes om TE skal dele ut sine aksjer i Selskapet til aksjonærene i TE ved utbytte eller kapitalnedsettelse. Endelig avgjørelse av om slik utdeling skal finne sted, tilligger TEs generalforsamling. … .

Første fase er i aksjonæravtalen definert som det tidspunktet hvor selgerkreditten er nedbetalt og Selskapet (Aneo AS) er oppkapitalisert. I aksjonæravtalen står det at en utdeling skal vurderes. Revisor oppfatter ikke dette som en opsjon (forstått som en rett, men ikke plikt).

Ledelsen i TrønderEnergi AS informerer om at styret i TrønderEnergi AS har, etter Aeno-etableringen, etablert en strategi hvor TrønderEnergi AS sin eierandel i Aneo AS forbeholdes tilbakekjøp av Aneo AS sin eierandel i TrønderEnergi Kraft Holding AS. Dette er presentert for eierne i eiermøte i 2025, slik at dette er kjent for eierne.

Kommunene Hitra, Skaun, Ørland, Malvik, Indre Fosen, Åfjord, Holtålen, Stjørdal, Tydal, Frøya, Midtre Gauldal, og Melhus har gitt tilbakemelding, men har ikke kommentarer til innholdet i rapporten.

Vi har ikke mottatt svar fra kommunene Selbu, Orkland og Heim.

1.6 TrønderEnergi AS med datterselskap

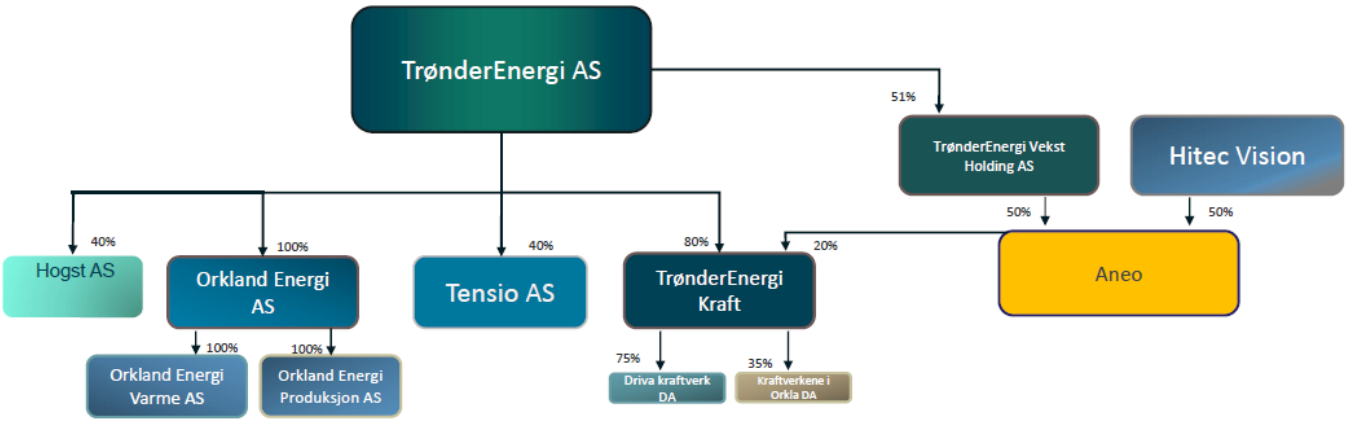
TrønderEnergi AS er morselskap i konsernet TrønderEnergi. TrønderEnergi AS har tre datterselskaper. Det er TrønderEnergi Vekst Holding AS hvor de eier 51 prosent, TrønderEnergi Kraft Holding AS hvor de eier 80 prosent og Orkland Energi AS hvor TrønderEnergi AS eier hele selskapet etter kjøpet i 2025.

TrønderEnergi AS har i tillegg følgende eierposter:

- Tensio AS – 40 %
- Hogst AS – 40 %[1]

Konsernstrukturen ved utgangen av 2025 er vist i figur 1. I selskapsstrukturen er det flere holdingselskap. Et holdingselskap er et aksjeselskap som primært har som oppgave å eie aksjer i andre selskaper.

[1] Hogst AS leverer tjenester innen skogpleie, linjerydding, trefelling og mer av høy kvalitet og sikkerhet i hele Trøndelag. Selskapet ble etablert i 2016 etter pilotprosjektet "Hel ved" initiert av administrerende direktør i TrønderEnergi AS. Pilotprosjektet skulle se på mulighetene for å bidra til å skape varige og meningsfylte arbeidsplasser til tidligere rusavhengige og gjengangerkriminelle som ellers ville hatt begrenset adgang til arbeidsmarkedet.



Kilde: TrønderEnergi AS

Figur 1. Selskapsoversikt per 31.12.2025

Selskapets vedtekter sier følgende om TrønderEnergi AS sin virksomhet: Selskapet er et holdingselskap i energikonsernet TrønderEnergi. Selskapets formål er å eie og forvalte aksjer i selskaper som driver med virksomhet knyttet til:

- Eierskap, operatørskap, og utvikling innen produksjon av fornybar energi.
- Utvikling, forvaltning og drift av energiinfrastruktur.
- Investeringer i energiteknologi, lagring, energiforvaltning og tilknyttede tjenester.
- Andre virksomhetsområder som understøtter selskapets strategi, og som bidrar til verdiskaping. Selskapet skal drives på forretningsmessig basis og med mål om å skape langsiktig aksjonærverdi, innenfor rammen av gjeldende lovgivning og selskapets vedtatte strategier.

TrønderEnergi AS eies av trønderske kommuner og KLP. I tabell 1 under vises fordelingen av eierandeler. Det går fram av vedtektene at det er tre aksjeklasser i selskapet.

- A-aksjer – 10 224 893 pålydende 6 kroner
- B-aksjer – 1 666 824 pålydende 6 kroner
- C-aksjer – 913 942 pålydende 6 kroner

Aksjeklasse B kan maksimalt utgjøre 20 prosent av den samlede aksjekapitalen i selskapet. Selskapets A- og C-aksjer kan bare eies av TrønderEnergi AS, staten, statsforetak, kommuner, fylkeskommuner samt selskaper hvor noen av disse eier 100 prosent. Ingen aksje-eier kan eie mer enn 25 prosent av selskapet. Vedtektene har også ytterligere bestemmelser om rettighetene til de ulike aksjeklassene, forkjøpsrett og mulighetene for omsetning av aksjer.

Tabell 1. Eierstrukturen i TrønderEnergi AS per 20.08.2025

Eier	A-aksjer	B-aksjer	C-aksjer	Sum	Eierandel
Frøya kommune	281 520	-	27 185	308 705	2,41 %
Heim kommune	537 517	14 080	50 344	601 941	4,70 %
Hitra kommune	303 950	-	29 502	333 452	2,60 %
Holtålen kommune	151 980	-	14 240	166 220	1,30 %
Indre Fosen kommune	907 000	-	85 440	992 440	7,75 %
KLP	-	1 652 744	-	1 652 744	12,91 %
Malvik kommune	335 622	-	31 069	366 691	2,86 %
Melhus kommune	1 511 019	-	143 694	1 654 713	12,92 %
Midtre Gauldal kommune	358 530	-	34 952	393 482	3,07 %
Oppdal kommune	457 504	-	32 363	489 867	3,83 %
Orkland kommune	2 325 156	-	180 356	2 505 512	19,57 %
Osen kommune	118 992	-	10 356	129 348	1,01 %
Rennebu kommune	6 767	-	1 294	8 061	0,06 %
Selbu kommune	162 000	-	15 534	177 534	1,39 %
Skaun kommune	248 370	-	24 596	272 966	2,13 %
Stjørdal kommune	22 324	-	-	22 324	0,17 %
Trondheim kommune	1 033 202	-	98 385	1 131 587	8,84 %
Tydal kommune	17 512	-	2 589	20 101	0,16 %
Ørland kommune	871 943	-	81 556	953 499	7,45 %
Åfjord kommune	573 985	-	50 487	624 472	4,88 %
SUM	10 244 893	1 666 824	913 942	12 805 659	100 %

Kilde: Tilsendt aksjeeierbok

Dagens ledelse i TrønderEnergi AS er vist i tabell 2.

Tabell 2. Konsernstyret og konsernledelse i TrønderEnergi AS per 01.01.2026

Styret i TrønderEnergi AS	Person
Styreleder	Odd Inge Mjøen
Nestleder i styret	Morten Bostad
Styremedlem	Benjamin Schei
Styremedlem	Berit Rian
Styremedlem	Kari Mette Busklein
Styremedlem	Hanne Wigum
Styremedlem	Oddbjørn Bang
Observatør, ansattevalgt	Rune Jerpstad
Varamedlem	Jon Fredrik Baksaas
Varamedlem	Per Ola Johansen
Varamedlem	Olga Lien
Daglig leder	Ståle Gjersvold

Kilde: www.brreg.no og intervju

1.6.1 TrønderEnergi Vekst Holding AS

Selskapet TrønderEnergi Vekst Holding AS ble stiftet i 22.06.2022 som et resultat av en fisjon i TrønderEnergi AS. Ved stiftelsen av TrønderEnergi Vekst Holding AS ivaretok en av de ansatte i TrønderEnergi AS styrefunksjonen. Generalforsamlingen TrønderEnergi Vekst Holding AS 04.10.2022 valgte et styre som var identisk med styret i TrønderEnergi AS på det tidspunktet. Det står i vedtaket om valg av styre at vedtaket trer i kraft fra og med dagen etter at investeringsavtalen med HitecVision AS er gjennomført. I 2024 ble administrerende direktør i TrønderEnergi AS valgt til enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS, slik det fram går av tabell 3.

Tabell 3. Styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS	Person
Styreleder	Ståle Gjersvold

Kilde: www.brreg.no

Selskapet TrønderEnergi Vekst Holding AS eies av TrønderEnergi AS med 51 prosent av aksjene og 49 prosent av eierkommunene i TrønderEnergi AS, KLP og ICP (Industry Capital Partners).

Det er ingen operativ virksomhet i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Selskapet forvalter 50 prosent av eierskapet i Aneo AS. Aneo AS er et konsern med formål om å produsere og omsette elektrisk energi. I mange sammenhenger snakkes det om Aneo AS når den rette betegnelsen er TrønderEnergi Vekst Holding AS, altså selskapet som eier halvparten av Aneo AS. I denne rapporten brukes navnet Aneo AS om konsernet.

1.6.2 TrønderEnergi Kraft Holding AS

Selskapet TrønderEnergi Kraft Holding AS ble opprettet 01.06.2022 med ansatte i TrønderEnergi AS som ivaretok styrefunksjonen som enestyre. I 2023 ble administrerende direktør Ståle Gjersvold valgt til styret og fikk også rollen som daglig leder. TrønderEnergi Kraft Holding AS eies 90 prosent av TrønderEnergi AS.

Tabell 4. TrønderEnergi Kraft Holding AS

TrønderEnergi Kraft Holding AS	Person
Styreleder	Ståle Gjersvold
Daglig leder	Ståle Gjersvold

Kilde: www.brreg.no

TrønderEnergi Kraft Holding AS eier 90 prosent av selskapet TrønderEnergi Kraft AS. TrønderEnergi-konsernets operative vannkraftvirksomhet ligger i dette selskapet.

2 ENDRINGER I KONSERNSTRUKTUR OG STYRINGSMULIGHETER

2.1 Problemstilling

Det er utarbeidet følgende beskrivende problemstilling for dette kapitlet.

- Hvordan har endringer i konsernstrukturen og etableringen av Aneo AS påvirket kommunenes styringsmuligheter?

2.2 Selskapets virksomhet fram til 2022

Selskapet TrønderEnergi AS ble stiftet i 1998, men virksomheten i selskapet har eksistert som Sør-Trøndelag elektrisitetsverk siden 1950[2]. Administrerende direktør i TrønderEnergi AS opplyser at Sør-Trøndelag fylkeskommune opprinnelig eide selskapet, og oppgaven var å forsyne distriktskommunene med strøm. Frem til 1991 hadde selskapet oppdekningsplikt, og skulle sørge for nok kraft i distriktskommunene. Strømprisen ble på denne tiden fastsatt av fylkestinget.

Etter en rettssak på 1980-tallet ble eierskapet fordelt basert på forbrukt kraft i kommunene, forteller administrerende direktør. Dette førte blant annet til at den gang Rissa kommune ble en stor eier på grunn av Fosen Mekaniske Verksted sitt forbruk av kraft. Da fylket tapte rettssaken solgte de resten av aksjene for en billig penge til kommunene. Eierkommunene var sørtrønderske kommuner som ikke lå i Nea-vassdraget (de tilhørte Trondheim E-verk) og Røros kommune. På 1980-tallet overtok TrønderEnergi AS mange små nettselskaper fordi det var svak økonomi i bransjen. Det var liten interesse for å eie selskapet på denne tiden fordi utbyttet var lavt.

Kraftlovgivingen ble endret i 1991 og det ble slutt på kravet om oppdekningsplikt og prisingen på kraft ble markedsbasert. Administrerende direktør forteller at det ble dannet et konsern i 1997, og virksomheten ble delt i kraftproduksjon, strømsalg og nett. I forbindelse med denne omstruktureringen ble virksomheten et aksjeselskap (Rosvold 2026). Etter det begynte eierne å kreve utbytte og det ble etablert en utbyttepolitikk basert på en fast prosent av verdijustert

[2] TrønderEnergi AS – Store norske leksikon Rosvold, Knut A.:*TrønderEnergi* i *Store norske leksikon* på snl.no. Hentet 13. februar 2026 fra https://snl.no/Tr%C3%B8nderEnergi

egenkapital. I denne perioden utviklet styringen av virksomheten seg fra politisk styring med politisk fastsatt kraftpris til en markedsstyring og etter hvert et krav om utbytte.

Administrerende direktør uttaler at det ikke skjedde store endringer i virksomhetens produksjon fra konserndannelsen i 1997 og fram til 2012 da han startet i jobben. Fra 2012 og framover har TrønderEnergi AS jobbet med fornybar kraft og spesielt satsing på vindkraft.

TrønderEnergi AS har siden 2010 gått fra å være et tradisjonelt, regionalt energiselskap, til å bli en nasjonal aktør innen fornybarproduksjon, energieffektivisering og elektrifisering med nordiske ambisjoner. Etter at utbyggingen av Orkla-vassdraget var ferdig på 1980-tallet, har TrønderEnergi AS hatt liten vekst i produksjonen før 2010-tallet. Vindkraftsatsingen gjør at konsernet har nær doblet produksjonen av fornybar energi. (Vedlegg 1 til politisk sak om omstruktureringen 2022 – nærmere omtalt i kapittel 2.3))

Fram til 2019 var TrønderEnergi AS et morselskap som eide 100 prosent av datterselskapene TrønderEnergi Kraft AS, TrønderEnergi Nett AS og TrønderEnergi Marked AS. Konsernet hadde totalt 500 ansatte i 2012, uttaler administrerende direktør. Styrene i datterselskapene bestod av personer fra administrasjonen i morselskapet. Ansattevalgte styremedlemmer var i TrønderEnergi AS sitt styre. Etter hvert ble styrene i datterselskapene omgjort til papirstyrer og konsernet ble styrt på en fullmaktsstruktur basert på investeringenes størrelse.

TrønderEnergi Nett AS ble gjennom en fusjon med NTE Nett AS i 2019 til nettselskapet Tensio AS, eid av TrønderEnergi AS (40%), NTE (40%) og KLP (20%).

Høsten 2021 og vinteren 2022 jobbet styret frem et forslag til en ny konsernstruktur og innhenting av privat kapital som virkemidler for å utnytte de store mulighetene som det grønne skiftet gir. Målsettingen er å etablere et nordisk fornybarselskap med base i Trøndelag, samtidig som det opprettholdes en høy utbyttekapasitet, lav risiko og eierskap til det som omtales som «arvesølvet» (vannkraft/nettvirksomheten). (Vedlegg 1 til politisk sak om Omstruktureringen 2022, nærmere omtalt i neste kapittel)

2.3 Omstruktureringen i 2022

I 2022 ble det gjennomført en omstrukturering av TrønderEnergi-konsernet. Administrerende direktør forteller at flere av eierne var toneangivende i prosessen med etablering av Aneo AS. Det var ikke et formelt utvalg av eiere som arbeidet med dette, men alle eierne var godt informert om at flere av eierne jobbet med saken. I prosessen ble det formalisert at advokatselskapet Arntzen de Besche gjorde en uavhengig vurdering av løsningen og gjennomgikk avtaleverket for Aneo AS. Den uavhengige vurderingen omfattet risikoer og juridisk rammeverk.

Omstruktureringen ble behandlet i kommunestyrene i eierkommunene, og TrønderEnergi AS var i alle kommunestyrene og orienterte om saken. Den politiske diskusjonen handlet mest om hvorvidt 20 prosent av vannkrafta skulle være med, forteller administrerende direktør. Videre forteller han at det var viktig å ha med et kompetansemiljø inn i Aneo AS som kan energibransjen og verdiskapingen der. Dette kompetansemiljøet kunne ikke blitt med inn i Aneo AS uten at insentivet til vannkrafta også var med. Uten vannkrafta ville det nok blitt en annen organisering og verdsettingen ville blitt et par milliarder lavere, forteller han. Eierne i TrønderEnergi AS fikk en voldsom verdistigning blant annet ved realisering av vindkraftutviklingen fra 2015 og framover.

Saksframstillingen i kommunene inneholdt flere vedlegg fra selskapet som beskrev selve omstruktureringen. Denne dokumentasjonen er lagt til grunn i beskrivelsen i dette kapitlet. I den politiske behandlingen ble det lagt fram følgende dokumenter fra selskapet:

- Vedlegg 1: Begrunnelse for ny konsernstruktur og strategi for det nye fornybarkonsernet.
- Vedlegg 2: HitecVision - en ledende investor i energisektoren i Europa.
- Vedlegg 3: Struktur i utsatt oppgjør.
- Vedlegg 4: Garantier og skadesløsholdelser i investeringsavtalen.
- Vedlegg 5: Selskapsstrukturen i TrønderEnergi AS og Fornybarkonsernet etter utskillelsen.
- Vedlegg 6: Oversikt over aksjonærer i TrønderEnergi Vekst Holding AS på etableringstidspunktet.
- Vedlegg 7: Overordnet beskrivelse av innholdet i sentrale avtaler.
- Vedlegg 8: Stegene i splitten av TrønderEnergi-konsernet og gjennomføring av transaksjonen med HitecVision.

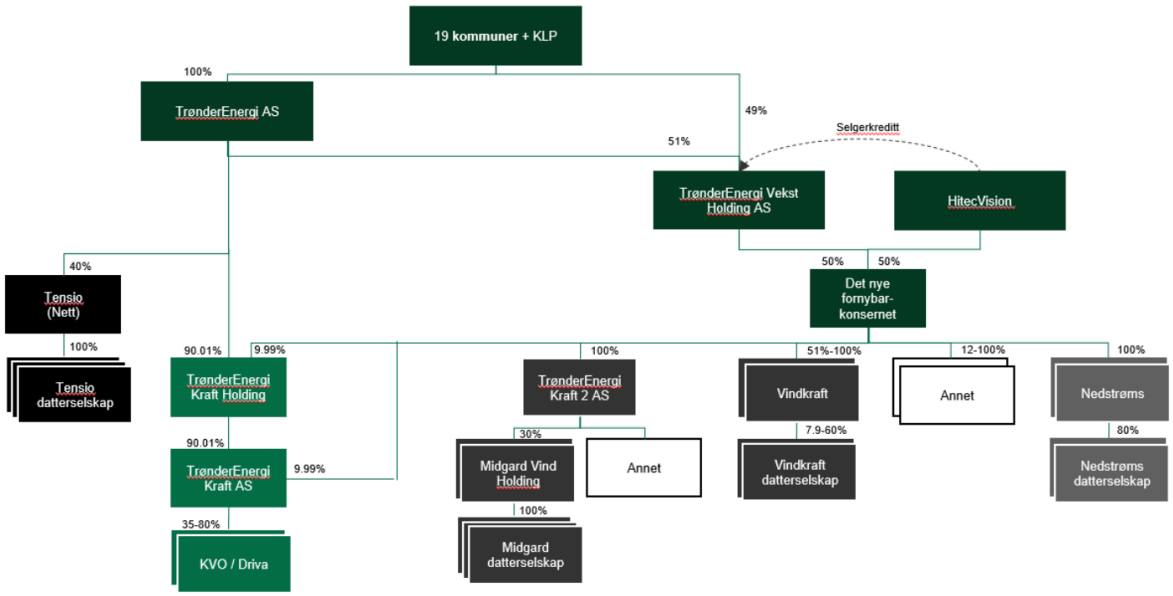
Det framgår av disse dokumentene at utgangspunktet for endringen i konsernstruktur er å ivareta eiernes forventninger og en stabil og høy utbyttekapasitet, og samtidig bidra til å utnytte vekstmulighetene som det grønne skiftet gir for selskapet, ansatte, eierne og regionen. I omstruktureringen ligger inngåelsen av partnerskap med en privat investor for å klare å skaffe nok kapital til å utnytte vekstmulighetene som ligger i det grønne skiftet.

Saksdokumentenes vedlegg 8 beskriver stegene i splitten av TrønderEnergi-konsernet før transaksjonen med HitecVision AS.

1. TrønderEnergi AS og HitecVision stifter nytt aksjeselskap, Aneo AS.
2. TrønderEnergi Kraft AS fisjoneres (deles) i to, hvor driftsorganisasjonen skilles fra vannkraftseiendelene.

3. TrønderEnergi AS fisjoneres (deles) i to, slik at alt som skal inn i Aneo AS skilles ut over overføres til TrønderEnergi Vekst Holding AS. Etter fisjonen vil eierkommunene og KLP eie 100 prosent av aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS.
4. Eierne i Trønder Energi AS gjør en kapitalforhøyelse i TrønderEnergi AS, hvor TrønderEnergi AS blir tilført 51 prosent av aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS som vederlag for kapitalforhøyelsen.
5. TrønderEnergi Vekst Holding AS og HitecVision overfører virksomhet og kapital til Aneo AS

Saksdokumentenes vedlegg 5 viser konsernstrukturen etter omstruktureringen, jf. figur 2. Omstruktureringen omfatter opprettelsen av selskapet TrønderEnergi Vekst Holding AS, hvor TrønderEnergi AS eier 51 prosent og resterende eierskap, 49 prosent har eierne i TrønderEnergi AS. TrønderEnergi Vekst Holding AS og selskapet HitecVision AS etablerer fornybarkonsernet som har fått navnet Aneo AS. Administrerende direktør forteller at eierne i TrønderEnergi AS egentlig ikke skulle ha så stor eierandel som 49 prosent, men det ble drøftet med eierne og vedtatt i generalforsamlingen. TrønderEnergi Vekst Holding AS ble opprettet som et eierselskap, slik at HitecVision AS hadde en annen eier å forholde seg til, som eiere av Aneo AS.



Kilde: Omstruktureringen 2022, Vedlegg 5

Figur 2. Konsernstruktur etter omstruktureringen i 2022

Aneo AS eies med 50 prosent av TrønderEnergi Vekst Holding AS og HitecVision AS. TrønderEnergi Vekst Holding AS tilførte i transaksjonen aksjer og eiendeler verdsatt til omtrent NOK 6 milliarder. HitecVision AS gikk inn med 1,5 milliarder. TrønderEnergi Vekst Holding AS

sitt bidrag omfatter blant annet vindkraftvirksomheten som før omstruktureringen lå i TrønderEnergi AS. HitecVision AS skal i tillegg bidra med 4,5 milliarder ved framtidig kapitalbehov i Aneo AS. For å kompensere for ulike inngangsverdier i Aneo AS ble det etablert en selgerkreditt. (Saksdokumenter vedlegg 3)

I saksdokumentenes vedlegg 3 forklares selgerkreditten nærmere. Den skal kompensere for skjevt bidrag i innskuddene i Aneo AS. Selgerkreditten gjøres opp løpende i tilknytning til framtidige kapitalinnskudd i Aneo AS. Dette skal gjøres slik at TrønderEnergi Vekst Holding AS opprettholder sin eierandel på 50 prosent. Det betyr at ved en emisjon skal HitecVision AS skyte inn tegningsbeløpet både for TrønderEnergi Vekst Holding AS og HitecVision AS. Samt at innskuddet blir motregnet mot utestående hovedstol og renter under selgerkreditten. Det er avtalt at selgerkreditten har en varighet på fem år med mulighet til forlengelse. Selgerkreditten forrentes og er sikret med pant i HitecVision AS sine aksjer i Aneo AS.

Administrerende direktør forteller at omstruktureringen maksimerte verdien på den delen av TrønderEnergi AS som ble lagt til Aneo AS. Det var et bevisst valg at eierbrøken skulle være 50/50. Hvis TrønderEnergi Vekst Holding AS skulle eid 51 prosent av aksjene ville verdsettingen av selskapet blitt betydelig lavere på grunn av kontrollpremie[3].

Alle overordnede prinsipper i avtaleverket var kjent for kommunene, forteller administrerende direktør. Avtaleverket regulerer forholdet mellom TrønderEnergi Vekst Holding AS og HitecVision AS. Det inneholder relevante og effektive straffemekanismer. Avtaleverket regulerer også selgerkreditten og hva som skal skje ved innfrielse av selgerkreditten. Exit[4] er ikke beskrevet, men må forhandles.

De sentrale avtalene som finnes i saksdokumentenes vedlegg 7 omfatter følgende avtaler.

Avtaler og vesentlige dokumenter i investeringen i Aneo

- Investeringsavtale med HitecVision.
- Selgerkreditt og tilhørende pant i aksjer.
- Fisjonsplaner, justeringsavtaler og tilhørende dokumenter i forbindelse med splitt av TrønderEnergi AS og opprettelse av ny struktur.
- Overgangsavtale – for å sikre ryddig overføring og videreføring av den operasjonelle virksomheten fra TrønderEnergi AS til Aneo AS.

[3] Kontrollpremie – er et uttrykk for at verdsettingen av selskapet hadde blitt mindre hvis TrønderEnergi Vekst Holding AS skulle hatt bestemmende innflytelse.

[4] Exit – er et uttrykk for når noen av eierne skal avvikle sitt eierforhold.

Avtaler og vesentlige dokumenter om felles eierskap i Aneo og TrønderEnergi Vekst Holding AS

- Aksjonæravtale i Aneo.
- Forretningsplanen, investeringskriterier og finansieringsplanen for Aneo.
- Aksjonæravtale TrønderEnergi Vekst Holding AS.
- Aksjonæravtale TrønderEnergi Kraft Holding AS.
- Aksjonæravtale TrønderEnergi Kraft AS.

Avtaler relatert til splitt av TrønderEnergi Kraft AS

- Langsiktig drifts- og vedlikeholdsavtale mellom TrønderEnergi Kraft AS og Aneo AS.
- Energiforvaltningsavtale mellom TrønderEnergi Kraft AS og Aneo AS.
- Overordnet samarbeidsavtale mellom TrønderEnergi AS, TrønderEnergi Kraft AS og Aneo AS.

Administrerende direktør forteller at endringene som følge av etableringen av Aneo AS var størst for TrønderEnergi AS og de ansatte. Eiernes risiko har vært mindre når det gjelder avkastning og direkte utbytte. Administrerende direktør forteller at hans oppgave er å maksimere verdien for eierne, og det er fortsatt noen år til det endelige resultatet av Aneo AS vises.

2.4 Tiden etter 2022 i selskapet

Det har vært en slags overgangsfase fra 2022 og fram til nå, forteller administrerende direktør, som var eneste ansatt i TrønderEnergi AS etter omstruktureringen. Da TrønderEnergi Vekst Holding AS ble etablert var det først og fremst for å etablere selskapsstrukturen mellom TrønderEnergi AS og Aneo AS. Etterpå har det vært en jobb både for styret og administrasjonen å følge opp endringene. I omstruktureringen ble flere hundre ansatte virksomhetsoverdratt fra TrønderEnergi AS til Aneo AS.

TrønderEnergi AS er bundet av aksjonæravtaler, vedtekter og andre avtaler som ble inngått i forbindelse med omstruktureringen. Etter etableringen av Aneo AS har TrønderEnergi AS arbeidet med styringsmodellen for selskapet og sine eierskap, forteller administrerende direktør. Selskapet har arbeidet kontinuerlig med strategien siden etableringen av Aneo AS, og styret har hatt årlige strategisamlinger. Selskapets strategi og endringene i konsernet er godt forankret hos eierne, forteller administrerende direktør.

Administrerende direktør forteller at etter omstruktureringen har ingen av datterselskapene vært eid alene og beslutningene tas i det enkelte styre. Fullmaktene til administrasjonen i selskaper med delt eierskap er oftest knyttet til tilførsel av kapital og ikke til enkeltinvesteringer i selskapene.

TrønderEnergi Kraft AS, hvor TrønderEnergi AS har bestemmende innflytelse (80 prosent av aksjene), styrer TrønderEnergi AS både etter fullmakt på investeringer og tilførsel av kapital. TrønderEnergi Kraft AS løfter investeringsbeslutninger til styret i TrønderEnergi AS når deres andel av investeringen overstiger 50 millioner kroner. TrønderEnergi Kraft AS eier sammen med øvrige aksjonærer to selskaper som har hver sine styrer som tar operative beslutninger.

I Tensio AS og Aneo AS (hvor TrønderEnergi AS ikke har bestemmende innflytelse) tas beslutningene i deres styrer. Styret i TrønderEnergi AS har ikke lengre ansvar for den operative virksomheten i disse selskapene og heller ikke investeringsbeslutningene. Styret i TrønderEnergi AS får saker om tilførsel av kapital, men ingen operative saker fra disse selskapene, forteller administrerende direktør. Dette var da en endring både for styret og administrasjonen i TrønderEnergi AS.

2.5 Tiden etter 2022 for eierne

Omstruktureringen innebar at eierne (kommunene og KLP) splittet selskapet TrønderEnergi AS i to, og at de ble eiere av TrønderEnergi Vekst Holding AS. Det ble gjennomført en kapital-forhøyelse i TrønderEnergi AS, som eierne brukte 51 prosent av aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS som godtgjørelse.

Kommunene og KLP ble da eiere av to selskap. TrønderEnergi AS hvor både vedtekter og aksjonæravtaler begrenser omsetningen av aksjene. I TrønderEnergi Vekst Holding AS er ikke omsetningen av aksjene like strengt regulert, blant annet kan de eies av private aktører. Den verdsettingen som ble gjort i omstruktureringen gjorde at TrønderEnergi Vekst Holding AS ble verdsatt til over 6 milliarder kroner. I forbindelse med omstruktureringen uttrykte KLP overfor de andre eierne et ønske om å kjøpe ytterligere aksjer basert på den verdsettelsen som ble gjort i forbindelse med etableringen (Kommunestyret i Selbu kommune, saksframlegg sak 4/2024). KLP ga i brev av 06.06.2024 et bud på kjøp av opptil 195 000 aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Eierkommunene ble informert om mulighetene i et eiermøte 27.05.2024 og fikk tilbudet skriftlig 06.06.2024 med mulighet for å kjøpe, selge samt frafalle bestemmelser om forkjøpsrett i vedtektene (§ 5) og aksjonæravtalen (punkt 12). Fristen ble satt til 24.09.2024.

Styreleder forteller at styret har vært involvert og hele tiden formidlet at TrønderEnergi AS skal legge til rette for salg av aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Selskapet koordinerte salget da KLP kjøpte seg opp.

Da Selbu kommune vedtok å selge aksjer i sak 63/2024 *Salg av aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS*, besluttet de også at inntekten fra salget skulle gå til ekstraordinære avdrag på lån i kommunen. I saksframlegget ble budet fra KLP vurdert i lys av at flere eierkommuner hadde utfordrende økonomi med høy gjeldsgrad, som kanskje gjorde de mer motivert for å selge.

Samtidig var dette aksjer i et investeringsselskap uten nære utsikter til utbytte. Kommunedirektørens vurdering var at eierskapet i TrønderEnergi Vekst Holding AS bar mer preg av å være en finansiell plassering med høy risiko enn et strategisk eierskap for kommunens naturressurser.

Eierne ble informert om aksjetransaksjonene i eiermøtet 20.11.2024. Det ble meldt inn ønsker om å selge 307 902 aksjer. KLP og TrønderEnergi AS kjøpte 217 371 aksjer. Aksjene ble fordelt forholdsmessig basert på eierandel mellom de kommunene som ønsket å selge. KLP sin eierandel ble totalt indirekte 19,9 prosent, og de signaliserte at de ikke krysser 20 prosent eierskap i sine investeringer. Aksjetransaksjonen førte til at sju eierkommuner solgte 71 prosent av sine aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS.

I eiermøtet 21.01.2025 blir eierne informert om at TrønderEnergi AS har solgt 13 400 aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS til Industry Capital Partners AS. TrønderEnergi AS sin eierandel i TrønderEnergi Vekst Holding AS er da 51,3 prosent.

I kapittel tre er det redegjort for at noen av eierkommunene igjen ønsker å selge aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS.

2.6 Revisjonens oppsummering

Begrunnelsen for omstruktureringen av TrønderEnergi-konsernet i 2022 var å ivareta eiernes forventinger og en stabil og høy utbyttekapasitet, og samtidig bidra til å utnytte vekstmulighetene som det grønne skiftet gir for selskapet, ansatte, eierne og regionen.

I omstruktureringen ble den operative virksomheten i konsernet flyttet fra heleide datterselskap til aksjeselskaper hvor TrønderEnergi AS ikke har bestemmende innflytelse, med unntak av TrønderEnergi Kraft AS. TrønderEnergi Kraft Holding AS må ha offentlig eierskap, på grunn av krav i vannfallrettighetsloven § 1. I omstruktureringen ble selskapet TrønderEnergi Vekst Holding AS opprettet med formål om å eie. Dette selskapet eier sammen med HitecVision AS Aneo AS, med 50 prosent eierskap hver. I dagligtale omtales TrønderEnergi Vekst Holding AS av mange som Aneo AS. Den delen av TrønderEnergi AS som var mest kapitalkrevende og prissensitiv ble skilt ut i TrønderEnergi Vekst Holding AS og senere overført til Aneo AS ved stiftelsen av selskapet. Dette omfattet vindkraftporteføljen og andre forretningsområder som tidligere lå i TrønderEnergi AS. I omstruktureringen har eierne blitt tilført 3 milliarder kroner i form av omsettelige aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS.

Selskapet TrønderEnergi AS har i omstruktureringen flyttet den operative virksomheten til Aneo AS og blitt et holdingsselskap som forvalter sitt eierskap i andre selskaper.

En konsekvens av omstruktureringen er at eierne har kommet lenger unna den daglige driften i datterselskap og andre eide selskap. Det formelle ansvaret for oppfølging av den virksomheten som nå ligger i Aneo AS, ligger til styret i selskapet. Eierskapet i Aneo AS utøves av HitecVision AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. TrønderEnergi Vekst Holding AS eies av TrønderEnergi AS med 51 prosent eierandel og kommunene med deler av de resterende 49 prosent av aksjene.

Kommunene sammen med KLP eier TrønderEnergi AS og har aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Kommunene utøver sitt eierskap i generalforsamlingen gjennom de beslutninger som tas der. I generalforsamlingen har eierne muligheter for å påvirke konsernet gjennom instruks til valgkomiteen, valg av medlemmer til styret og styrende dokumenter, for eksempel aksjonæravtaler, stiftelsesdokumenter og vedtekter.

3 EIERSKAPSKONTROLL

3.1 Problemstilling

Det er utarbeidet følgende problemstilling for eierskapskontrollen:

- Utøver eierne i fellesskap eierstyring i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring?

3.2 Kriterier

Følgende kriterier er utledet for denne problemstillingen:

Mål for eierskapet og informasjon til eierne

- Eierne skal ha et formål med å eie TrønderEnergi AS.
- Eierne bør utarbeide en felles eierskapsmelding eller selskapsstrategi for å sikre felles føringer til selskapet.
- Eierne bør sikre at det jevnlig gjennomføres eiermøter med selskapet.
- Eierne bør sikre at innkallingsfrist til generalforsamling vedtektsfestes og sikre at det er tilstrekkelig tid til å behandle saker politisk.

Krav om samfunnsansvar

- Eierne bør stille krav til selskapets samfunnsansvar.
- Eierne bør sikre at selskapet har etiske retningslinjer.

Valg av styre

- Eierne bør sikre at bruk av valgkomite vedtektsfestes.
- Eierne bør etablere retningslinjer for valgkomiteens arbeid.
- Eierne bør behandle et begrunnet forslag til styrekandidater.
- Eierne må sikre at styret har en kjønnssammensetning som er i tråd med aksjeloven.

Gjennomføring av generalforsamling

- Det skal avholdes ordinær generalforsamling innen seks måneder etter utgangen av foregående regnskapsår.
- Generalforsamlingen skal holdes i den kommunen der selskapet har sitt forretnings-kontor, med mindre annet er fastsatt i vedtektene.
- Generalforsamlingen skal behandle årsregnskapet, eventuell årsberetning og utbytte, samt andre saker som er fastsatt i vedtektene.
- Eierne skal fastsette styrets honorar.

- Det skal føres protokoll for generalforsamlingen.

Utledningen av revisjonskriteriene finnes i vedlegg 1.

3.3 Mål for eierskapet og informasjon til eierne

3.3.1 Formål med å eie

Kommunene har eierandeler både i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. TrønderEnergi AS har også eierandeler i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Kommuneloven krever at kommunenes eierskapsmeldinger skal inneholde kommunens formål med å eie selskapet. Dette er ulikt fra selskapets eget formål, som angis i vedtektene. I noen eierskapsmeldinger framgår det at kommunens motiv for å eie TrønderEnergi AS er finansielt og samfunnsøkonomisk. Noen knytter det til samfunnsutvikling og regional utvikling. Andre eier TrønderEnergi AS for å sikre viktig infrastruktur og sikker tilgang på energi. I eierskapsmeldingene stiller en del av eierne forventninger til utbytte.

Det er færre av eierskapsmeldingene som omtaler TrønderEnergi Vekst Holding AS (6 av 19). Dette har sammenheng med at mange av eierskapsmeldingene ikke har blitt oppdatert etter 2022, da selskapet ble etablert. De som omtaler TrønderEnergi Vekst Holding AS, har blant annet finans og samfunnsutvikling som formål. Noen har kun finansielt motiverte eierskap.

I intervjuene med eierrepresentantene kommer det fram at kommunenes formål med å eie TrønderEnergi AS varierer fra et rent utbyttemotivert eierskap til eierskap som motiveres av samfunnsansvaret med å eie den trønderske kraften. Formålet med eierskap i TrønderEnergi Vekst Holding AS varierer mer, og her er det også flere kommuner som har solgt og ønsker å selge sine aksjer i selskapet. Noen eierrepresentanter opplever at det er vanskelig å skille mellom generalforsamling i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. I intervju med eierrepresentantene gis det uttrykk for at de fleste eierrepresentantene har mest fokus på og kjennskap til TrønderEnergi AS.

Styreleder forteller at han har gjennomgått alle eierskapsmeldingene. Noen av kommunene har forventninger til selskapet i eierskapsmeldingen, eksempelvis om rapportering på enkelte tema. Slike forventninger fra eiere er ikke forpliktende for selskapet før det kommer som vedtak i generalforsamlingen.

Informasjon fra intervjuer viser at eierne forventer at utbyttenivået møtes, da de fleste kommunene har behov for et stabilt utbytte. Noen sammenligner utbyttenivået med avkastningen kommunen kunne fått dersom den plasserte midlene annerledes. Noen kommuner opplever at de har plassert store verdier i TrønderEnergi AS. I kapittel 6.7 omtales saker om utbytte fra TrønderEnergi AS som har blitt behandlet i kommunestyrene.

3.3.2 Felles eierskapsmelding eller eierstrategi

Eierrepresentantene forteller at det foreligger ingen felles eierskapsmelding eller eierstrategi for TrønderEnergi AS.

Det foreligger en aksjonæravtale fra 2014. Denne fastlegger sentrale rammer for TrønderEnergi AS sin virksomhet, hvordan partene skal opptre i salgsprosesser og like-behandling av partene. I punkt 2.2. står det:

> *Partene er enige om at TrønderEnergi, innenfor rammene av sine vedtektsbestemte virksomhetsbestemmelser, skal drive sin virksomhet med det formål å oppnå størst mulig avkastning for aksjonærene.*

Eierne har behandlet utbyttepolitikken i generalforsamlingen. Dette omtales i kapittel 6.

Styret i TrønderEnergi AS behandlet høsten 2024 et forslag om eierutvalg i TrønderEnergi AS. Administrerende direktør forteller at det kan være gode grunner til å etablere et eierutvalg, eksempelvis i situasjoner hvor mindre eiere ønsker å opptre samlet. Et eierutvalg kan også føre til at den enkelte eier kommer lengre unna selskapet. Vi har fått opplyst at eierne ikke ønsket å gå videre med saken.

3.3.3 Eiermøter

Det gjennomføres kombinerte eiermøter i TrønderEnergi Vekst Holding AS og TrønderEnergi AS. Generalforsamlingen i TrønderEnergi Vekst Holding AS avholdes samme dag etter generalforsamling i TrønderEnergi AS.

Det gjennomføres jevnlige eiermøter i TrønderEnergi AS, og hyppigheten av disse vurderes etter behov, ifølge styreleder. Det gjennomføres alltid eiermøter i forkant av general-forsamlinger, og det er eiermøter minst to ganger i året. Administrerende direktør forteller at TrønderEnergi AS har en mal for gjennomføring av eiermøter. Her presenteres de ulike selskapene TrønderEnergi AS har en større eierandel i, inkludert Aneo AS. Eiermøtene er et forum for å gi informasjon om virksomheten og forretningsmessig status. Dersom større saker skal behandles i generalforsamlingen, bruker selskapet gjerne flere eiermøter på å modne fram sakene. Under etableringen av Aneo AS, ble det gjennomført fire eiermøter i løpet av få måneder for å sikre at eierne var informert, forteller styreleder. Utbyttenivå diskuteres i eiermøter, og styret innstiller overfor generalforsamlingen i tråd med aksjeloven, forteller styreleder.

3.3.4 Innkallingsfrist til generalforsamling

TrønderEnergi AS

Selskapets vedtekter ble sist revidert 20.08.2025. I § 7 er det bestemmelser om generalforsamlingen, hvor det framgår at den ordinære generalforsamlingen skal avholdes årlig innen utgangen av juni måned, og hvilke saker som skal behandles. Til slutt står det:

> *Styret innkaller til møte i generalforsamlingen med minimum 14 dagers varsel. Innkalling og saksmateriale skal sendes til ordføreren i den enkelte eierkommune.*

TrønderEnergi Vekst Holding AS

Selskapets vedtekter ble sist fastsatt 22.06.2022. I § 6 er det bestemmelser om generalforsamlingen, hvor det framgår at den ordinære generalforsamlingen skal avholdes årlig innen utgangen av juni måned, og hvilke saker som skal behandles. Også her sendes innkalling og saksmateriale til generalforsamling ut med minimum 14 dagers varsel, og for kommunale aksjonærer skal dette sendes til ordføreren.

3.4 Krav om samfunnsansvar

3.4.1 Krav til samfunnsansvar

Revisor har spurt eierrepresentantene om de har stilt krav til selskapets samfunnsansvar, og hva de legger i dette. Det er ikke stilt tydelige krav, og flere eiere forteller at samfunnsansvar sjeldent er tema i generalforsamlingen. En representant forteller at dette diskuteres mer i eiermøtene, eksempelvis at selskapet skal være en aktiv sponsor. En annen trekker fram at det må være tilstrekkelig tilgjengelig energi for utvikling av lokalt næringsliv i kommunene, og at det diskuteres om energien skal brukes til energikrevende virksomhet. En annen representant opplevde at Aneo-fisjonen var todelt; på et vis løfter Aneo AS TrønderEnergi AS sin leveranse på samfunnsoppdraget, og på den andre siden stilte vedkommende spørsmål til om det er riktig at kommunene skal eie vindparker i andre land og hvordan dette er til nytte for innbyggerne. En av eierkommunene stiller i sin eierskapsmelding krav til TrønderEnergi AS sitt samfunnsansvar, at selskapet skal bidra til energiomstilling gjennom å sørge for mer fornybar energi, elektrifisering og energieffektivisering. Noen eiere har i sin eierskapsmelding angitt at deres formål med å eie TrønderEnergi AS er viktig for å oppfylle kommunens rolle i samfunnsutvikling og sikre lokal, framtidsrettet infrastruktur.

3.4.2 Etiske retningslinjer

Selskapet har et etisk regelverk, vedtatt av styret i TrønderEnergi AS 09.12.2024. Det etiske regelverket gjelder alle ansatte og alle selskaper i TrønderEnergi-konsernet, og vedtas av styret i de respektive selskapene.

3.5 Valg av styre

3.5.1 Vedtektsfestet valgkomite

I TrønderEnergi AS sine vedtekter § 7 og TrønderEnergi Vekst Holding AS sine vedtekter § 6 står det at generalforsamlingen blant annet skal velge en valgkomite på tre medlemmer som skal komme med forslag til aksjonærvalgte medlemmer til styret.

Valgprosessen er regulert gjennom aksjonæravtaler og instrukser for valgkomiteene. Styret i Trønderenergi AS legger frem innstilling om sammensetning av valgkomiteen til generalforsamlingen. For TrønderEnergi Vekst Holding AS sin utvelgelse av styrerepresentanter i Aneo AS består valgkomiteen av styreleder og nestleder i konsernstyret samt administrerende direktør.

I fullmaktsinstruksen til administrerende direktør i TrønderEnergi AS, som er vedtatt av styret i 2025, framgår det følgende:

> Administrerende utgjør i kraft av sin stilling som administrerende direktør i TE, per nå enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding («TEVH»). Som enestyre i TEVH har administrerende direktør fullmakt til å representere TEVH på generalforsamling i Aneo Holding AS («Aneo»).

Dagens valgkomite til TrønderEnergi AS ble valgt på generalforsamlingen i juni 2025. I forkant av valget var det dialog med finansbyråden i Trondheim og ordførere i eierkommunene om forslag til kandidater. I intervjuene med eierne varierer det om de har blitt kontaktet om å gi innspill til valgkomiteen. Styret ønsket også å få inn KLP i valgkomiteen. Den største eieren Orkland kommune deltar med tidligere ordfører, og Melhus er representert med en politiker.

Styreleder i TrønderEnergi AS og administrerende direktør møter valgkomiteen i oppstarten av deres arbeid for å informere om styreevalueringer, utfordringer i selskapet og styrets arbeid, før valgkomiteen gjør en selvstendig vurdering. Styreleder kjenner ikke til detaljene i dialogen mellom valgkomiteen og eierne, men understreker at dette er en av de viktigste styrings-mekanismene for eierne.

I valgkomiteens årlige møte med administrerende direktør og styreleder i TrønderEnergi AS har det ved et par anledninger blitt diskutert å redusere antallet styrerepresentanter, forteller

administrerende direktør. Dette er en avveining mot at flere eiere ønsker sine representanter i styret og valgkomiteen har ikke fremmet forslaget. Et tidligere forslag om at ordfører og varaordfører ikke kunne være medlemmer av styret kom fra Trondheim kommune.

I eierskapsmeldingene har to kommuner forventninger til at de skal ha representanter i styrende organer i TrønderEnergi AS.

3.5.2 Retningslinjer for valgkomiteen

Instruksen for valgkomiteen i TrønderEnergi AS er under revidering vinteren 2025/2026 og skal behandles på neste generalforsamling. I generalforsamlingen i 2025 pekte eierne på viktigheten av hensiktsmessig alderssammensetning i styret. Eierne påpekte også at valgkomiteen ikke bør foreslå egne medlemmer til styreverv, se kapittel 3.5.3. Videre har eierne gjennom instruks for valgkomiteen understreket at valgkomiteen skal se hen til generalforsamlingens vedtak fra 2014 om at eiere/ordførere ikke bør sitte i styret, men heller utøve sin myndighet gjennom generalforsamlingen.

Instruksen sier at valgkomiteen skal legge vekt på erfaring, kompetanse og kapasitet til å utfylle styreverv i selskapet. Instruksen legger vekt på sammensetning av valgkomiteen, saksbehandlingsregler, gjeldende lover, og at det skal tas hensyn til kjønn og bakgrunn.

Videre framgår det at valgkomiteen kan ta kontakt med aksjonærer, styrets medlemmer, den daglige ledelse og rådgivere. Det skal legges til rette for at aksjonærer kan fremsette forslag om kandidater til styre og valgkomite. Valgkomiteen skal innhente styrets årlige egenevaluering.

I intervju med eierrepresentantene er det lite kjennskap til om det finnes retningslinjer for valgkomiteens arbeid. Revisors gjennomgang av protokoller viser at instruksen til valgkomiteen ikke har vært sak i generalforsamlingene de siste årene.

3.5.3 Valgkomiteens innstilling til kandidater

Revisor har sett på valgkomiteens innstilling til kandidater til valget i 2025. Her redegjør valgkomiteen for sitt arbeid. Aktuelle kandidater ble presentert for aksjonærene 16.05.2025, og generalforsamlingen ble avholdt 03.06.2025. Kandidatenes CVer ble oversendt.

I denne generalforsamlingen ble de foreslåtte kandidatene valgt, men generalforsamlingen kom også med bemerkninger til innstillingen. Dette er hentet fra protokollen:

> Det ble fra representanter fra aksjonærene understreket viktigheten av god alderssammensetning i selskapets styre, også med tanke på langsiktighet. Det ble videre

bemerket at innstilling av medlemmer fra valgkomiteen som styremedlemmer oppfattes som uheldig.

3.5.4 Styrets sammensetning

Styret i TrønderEnergi AS består av tre kvinner og fire menn, og blant varamedlemmene er det to menn og en kvinne ifølge protokollen fra generalforsamlingen 03.06.2025. I tillegg møter et ansattvalgt styremedlem med møte- og talerett. I etterkant av omstruktureringen besluttet styret å invitere den største ansattorganisasjonen i TrønderEnergi Kraft AS som fast møtedeltaker. I styresak 68/22 behandles ansattes representasjon i styret i TrønderEnergi AS. Dette forklares med at omstruktureringen førte til at ansatte ikke hadde rett til styre-representasjon ettersom det ble få ansatte i TrønderEnergi AS. Ansatte i TrønderEnergi Kraft AS hadde denne retten og de ansatte fikk et valg om å være representert i styret i TrønderEnergi AS med møte- og talerett eller i styret i TrønderEnergi Kraft AS som ansattvalgt styrerepresentant.

I generalforsamlingsprotokollen fra 03.06.2025 besluttes det honorar til observatør i styret.

3.6 Gjennomføring av generalforsamling

Eierrepresentantene forteller i intervju at de opplever at de behandler saker som er relevante for generalforsamlingen. De opplever også at de som aksjonærer får den informasjonen som etterspørres. På spørsmål om eierne får lik informasjon og blir likebehandlet, er det ulike svar. Likebehandling av eierne omtales i kapittel 5.5. I intervju med eierrepresentantene gir flere uttrykk for at det kan være vanskelig å skille mellom generalforsamlingene i de to selskapene. De gjennomføres rett etter hverandre. Eierrepresentantene har relativt lik opplevelse av gjennomføring av generalforsamling i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS.

3.6.1 Tidspunkt for generalforsamling

En gjennomgang av protokollene i TrønderEnergi AS i perioden 2021-2025 viser at alle ordinære generalforsamlinger er gjennomført innen utgangen av juni måned.

En gjennomgang av protokollene i TrønderEnergi Vekst Holding AS i perioden 2023-2025 viser at alle generalforsamlinger er gjennomført innen utgangen av juni måned.

3.6.2 Sted for generalforsamling

I vedtektene for TrønderEnergi AS framgår det at Trondheim er selskapets forretningskontor. En gjennomgang av protokoller fra generalforsamlinger i TrønderEnergi AS i perioden 2021-2025 viser at fire av fem generalforsamlinger er gjennomført i Trondheim. Generalforsamlingen i 2021 ble gjennomført som videomøte.

I vedtektene for TrønderEnergi Vekst Holding AS framgår det at Trondheim er selskapets forretningskontor. En gjennomgang av protokoller fra generalforsamlinger i TrønderEnergi Vekst Holding AS i perioden 2023-2025 viser at alle tre generalforsamlingene er gjennomført i Trondheim.

3.6.3 Saker i generalforsamlingen

Aksjeloven og vedtektene stiller krav om at følgende saker skal behandles på generalforsamlingen i TrønderEnergi AS:

- Årsregnskap, herunder utdeling av utbytte.
- Styrets årsberetning.
- Valg av styre og revisor samt valgkomite på tre medlemmer som skal komme med forslag til aksjonærvalgte medlemmer til styret.
- Fastsettelse av godtgjørelse til styret, samt godkjennelse av revisors godtgjørelse.

En gjennomgang av protokoller fra generalforsamlinger i TrønderEnergi AS i perioden 2021-2025 viser at disse sakene er behandlet i alle de ordinære generalforsamlingene. I ordinær generalforsamling ble også endringer i vedtektene behandlet. I ekstraordinære generalforsamlinger har eksempelvis stiftelse av TrønderEnergi Vekst Holding AS vært sak. Generalforsamlingen har fastsatt styrets honorar[5] i egen sak hvert år.

En gjennomgang av protokoller fra generalforsamlinger i TrønderEnergi Vekst Holding AS i perioden 2023-2025 viser at disse sakene er behandlet i alle de ordinære generalforsamlingene, med unntak av valg av valgkomite. Fullmaktsinstruksen til administrerende direktør fastslår at han er enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS. I dette selskapet utbetales det ikke honorar.

Utbytte vedtas av generalforsamlingen. Dette omtales i kapittel 6.

3.6.4 Protokoll

Revisor har undersøkt perioden 2021-2025 for TrønderEnergi AS, og perioden 2023-2025 for TrønderEnergi Vekst Holding AS. Revisor har fått tilsendt protokoller fra alle ordinære og ekstraordinære generalforsamlinger i disse periodene.

[5] Styrets honorar ble i 2025 vedtatt slik: Styrets leder 220 000 kr/år, styrets medlemmer 120 000 kr/år, varamedlemmer 8 750 kr/møte, observatører 60 500 kr/år og revisjonsutvalget 3 900 kr/møte.

3.7 Revisjonens vurdering

3.7.1 Målsettinger for eierskapet

Eierne har ulike formål med å eie TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. I dag har ikke eierne en felles strategi eller eierskapsmelding, noe som gjør at selskapet styres etter 19 ulike eierkommuners vedtak i kommunestyrene og KLP.

Styret har tilbudt eierne at det opprettes et eierutvalg, men dette takket eierne nei til. For selskapet kan det være krevende å ha et stort antall eiere med ulike eierandeler og ulike formål med å eie selskapet.

Etter omstruktureringen er TrønderEnergi AS et morselskap i en kompleks selskapsstruktur. Det kan være krevende for eierrepresentantene å følge opp eierskapet sitt. Potensielt kan samtlige kommunale eierrepresentanter skiftes ut hvert fjerde år, noe som kan gi kortsiktighet i eierstyringen og lite kjennskap til selskapets historikk og hva tidligere generalforsamlinger har vedtatt. For selskapet vil det være en fordel med eiere som har et langsiktig perspektiv.

Eierstyringen i større selskaper kan styrkes på ulike måter. Noen etablerer felles eierstrategier som forankres hos alle eierne. Dette sikrer en mer samordnet og langsiktig forventing fra eierne til selskapet. Dette kan forenkle overgangen mellom valgperioder, hvor selskapet risikerer å få mange nye eierrepresentanter uten kjennskap til selskapet. En annen måte er å etablere et eierutvalg. Det kan være positivt for eierne hvis det sikres med ekstern kompetanse som er med å forstå eierrisikoen til TrønderEnergi AS. Det kan bidra til planmessig og langsiktig eierstyring av selskapet fra eiersiden. Et tredje alternativ er å etablere en sterk administrativ støtte på tvers av kommunene, som bistår i å sikre at eierskapssaker utredes og legges fram likt for alle eiere. På dette området er det ingen fasit, men det er flere alternative løsninger som kan bidra til å sikre et langsiktig perspektiv på eierskapet og forutsigbarhet for selskapet.

Det gjennomføres jevnlige eiermøter som er felles for TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. Gjennomføring av eiermøter bidrar til å sikre lik og god informasjon mellom selskapet og eierne.

KS anbefaler at innkallingsfrist til generalforsamling vedtektsfestes, og at fristen bør være lang nok for å sikre politisk behandling der det er nødvendig. Det er vedtektsfestet en innkallingsfrist på 14 dager i begge selskapene. Revisor mener at den enkelte eierrepresentant må vurdere om innkallingsfristen er tilstrekkelig for å sikre eventuell politisk behandling i egen kommune. Eiermøtene benyttes til å forberede eierne på saker som vil komme i generalforsamlinger. Dette kan tale for at dagens vedtatte innkallingsfrist er tilstrekkelig. En frist på 14 dager stiller større krav til at eierne følger med eierskapet sitt og har avklart mål og retning for selskapet med kommunestyret i forkant.

3.7.2 Krav om samfunnsansvar

Eierne har i liten grad stilt krav til selskapets samfunnsansvar. Det går an å forstå selve eierskapet i TrønderEnergi AS som en del av samfunnsansvaret, i form av å sikre offentlig eierskap i TrønderEnergi AS. Historisk sett har det vært en samfunnsoppgave for kommunene å bygge opp denne infrastrukturen. Det foreligger et etisk regelverk som er gjeldende for alle selskap og ansatte i TrønderEnergi-konsernet.

3.7.3 Valg av styre

Det er vedtektsfestet bruk av valgkomite i både TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. Dette kan bidra til å ivareta eiernes interesser, sikre god kompetanse i styrene og legge til rette for grundig arbeid i forkant av valg til styret på generalforsamlingene.

Det framgår ikke av protokoller hvilken rolle valgkomiteen hadde da administrerende direktør ble valgt som enestyre i 2024. I fullmaktsinstruksen som er vedtatt, er administrerende direktør gitt fullmakt til å utgjøre styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Denne fullmaktsinstruksen fantes ikke da selskapets vedtekter ble utarbeidet. Dersom eierne mener at fullmaktsinstruksen gir en hensiktsmessig organisering, bør selskapets vedtekter endres.

Eierne har etablert retningslinjer for valgkomiteens arbeid i instruks for valgkomiteen i TrønderEnergi AS. Dette er i tråd med KS' anbefalinger om eierskap, selskapsledelse og kontroll. I instruksen framgår det at valgkomiteen skal innhente styrets egenevaluering, noe som vil være nyttig i vurderingen av om det er behov for ny eller annen kompetanse i styret.

Det varierer om eierne har blitt kontaktet av valgkomiteen om å gi innspill til styrekandidater. Revisor mener at valgkomiteen bør legge til rette for at samtlige eiere får lik mulighet til å komme med innspill til aktuelle kandidater.

Valgkomiteen har lagt fram begrunnede forslag til styrekandidater i TrønderEnergi AS for generalforsamlingen. Dagens styre i TrønderEnergi AS har en kjønnssammensetning som er innenfor kravene som aksjeloven stiller.

3.7.4 Gjennomføring av generalforsamling

Det gjennomføres ordinær generalforsamling i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS innen seks måneder etter utgangen av forrige regnskapsår. Dette er i tråd med kravene i aksjeloven. I de ordinære generalforsamlingene behandles årsregnskapet, årsberetning, utbytte og de sakene som vedtektene angir, med unntak av valg av valgkomite i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Det er generalforsamlingen som fastsetter styrets honorar, noe som er i tråd med aksjeloven. Generalforsamlingene avholdes i Trondheim, som er selskapenes forretningskontor, og det føres protokoll, slik aksjeloven krever.

4 ORGANISERING OG STYRING AV KONSERNET

En forsvarlig organisering av en virksomhet betyr at strukturen, ansvarsforholdene, og prosessene er utformet og iverksatt på en måte som sikrer at virksomheten oppnår sine mål, etterlever lover og regler og håndterer risiko på en akseptabel måte. Dette er et grunnleggende krav i aksjeloven § 6-12 og anerkjente standarder for god eierstyring og selskapsledelse.

4.1 Problemstilling

Det er utarbeidet følgende problemstilling:

- I hvilken grad sikrer styret forsvarlig organisering av konsernet?

I dette kapittelet kommer vi inn på i hvilken grad styret har sørget for en forsvarlig organisering gjennom blant annet å gi instrukser, retningslinjer og etablere planer. Videre handler kapitlet om hvordan styret holder seg orientert om selskapets økonomiske stilling, og i hvilken grad styret ivaretar sitt påseansvar overfor selskapet med hensyn til å sikre tilfredsstillende internkontroll og risikohåndtering.

4.2 Revisjonskriterier

Følgende revisjonskriterier er utledet for denne problemstillingen:

Organisering

- Styret bør sørge for en forsvarlig organisering av konsernet.

Konsernstyrets oppfølging av underliggende selskaper og daglig ledelse

- Styret skal holde seg orientert om selskapets og konsernets økonomiske stilling.
- Styret skal føre tilsyn med daglig ledelse.

Styrets kompetanse

- Styret bør ha en kompetanse som er tilpasset selskapets virksomhet.

Risikostyring og internkontroll

- Styret skal påse at selskapet har internkontroll og system for risikostyring.

Samfunnsansvar

- Det bør stilles krav til samfunnsansvar ved innkjøp fra leverandører.
- Styret skal gi en samlet redegjørelse om samfunnsansvar i en årsrapport som skal til eierorgan som en del av rapporteringen.
- Styret bør sikre at selskapet utarbeider bærekraftrapportering.

4.3 Organisering

Styreleder uttaler at strukturene i konsernet fortsatt er under etablering. TrønderEnergi AS er et helt nytt selskap med andre forutsetninger enn tidligere. Administrasjonen har gjort en god jobb med å styrke konsernledelsen, og selskapet er på riktig vei. Ved utgangen av 2025 var det sju ansatte i morselskapet og bemanningen begynner å være tilstrekkelig, opplyser administrerende direktør. Ved etableringen av Aneo AS ble det inngått avtaler om tjeneste-leveranser til TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Kraft AS fra Aneo AS, blant annet innen IT, regnskap og rapportering. Avtalene med Aneo AS revideres nå for å redusere kostnader. TrønderEnergi AS planlegger å overta mer av ansvaret selv.

I 2024 utarbeidet styret en ny styringsstruktur:

- Administrerende direktør i TrønderEnergi AS ble valgt som administrativt enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Det betyr at eiersaker i Aneo AS behandles i konsernstyret framfor i styret i TrønderEnergi Vekst Holding AS.
- Enestyret i TrønderEnergi Vekst Holding AS utgjør ett av TrønderEnergi AS sine to ordinære styremedlemmer i Aneo AS.
- Konsernstyret ga administrerende direktør, som er enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS, fullmakt til å representere TrønderEnergi Vekst Holding AS i generalforsamlingen i Aneo AS.
- Nominasjon av TrønderEnergi Vekst Holding AS sine styrerepresentanter i Aneo AS, gjennomføres av en nominasjonskomite bestående av konsernets styreleder, nestleder og administrerende direktør.
- Administrerende direktør skal koordinere TrønderEnergi Vekst Holding AS sine styremedlemmer i Aneo AS i forkant av Aneos styremøter og utforme en egen instruks for styrerepresentantene i samsvar med egen fullmakt gitt av konsernstyret.
- Administrerende direktør fikk fullmakt til å opprette en rådgivende komite som skal være en støttefunksjon for TrønderEnergi AS sin administrasjon og for administrerende direktør som styre i TrønderEnergi Vekst Holding AS, angående TrønderEnergi AS sin eksponering i Aneo AS og investeringer som foreslås for Aneo AS.

- Administrerende direktør er ansvarlig for å koordinere eierskapet i TrønderEnergi Vekst Holding AS mellom TrønderEnergi AS, KLP og eierkommunene.

Den nye styringsstrukturen gir tre konsernstyringskanaler:

- TrønderEnergi AS sin styring av Tensio AS, 40 % eierskap.
- TrønderEnergi AS sin styring av TrønderEnergi Kraft Holding AS, 90 prosent eierskap, som i praksis skjer gjennom styrerepresentasjon i TrønderEnergi Kraft AS, 80 % eierskap.
- TrønderEnergi AS sin styring av TrønderEnergi Vekst Holding AS, 51 prosent eierskap, administrerende direktør som enestyre og videre styrerepresentasjon i Aneo AS.

Det ble opprettet en rådgivende komite i 2024 som består av møtende varamedlem i konsern-styret og to eksterne medlemmer som alle har relevant kompetanse og bred erfaring fra store private virksomheter. Bakgrunnen for etableringen av en rådgivende komite var blant annet behovet for kompetanse i forbindelse med samarbeidet med Aneo AS sin andre eier, HitecVision AS. HitecVision AS er et private investeringsfond innenfor energisektoren, som har en litt annen tilnærming enn offentlige eiere. Siden det møtende varamedlemmet til konsernstyret deltar i den rådgivende komiteen sikres også god informasjon fra den rådgivende komiteen til styret.

Det er etablert revisjonsutvalg i TrønderEnergi AS, TrønderEnergi Kraft AS, Tensio AS og Aneo AS. Et revisjonsutvalg er et underutvalg av styret i et selskap, som har ansvar for å forberede styrets oppfølging av finansiell rapportering, regnskapsrapporteringsprosesser, internkontroll, risikostyring og ekstern revisjon. Revisjonsutvalgene mottar mye informasjon som videreformidles til styrene. Nestleder i styret i TrønderEnergi AS leder revisjonsutvalget i selskapet. Finansdirektør i TrønderEnergi AS deltar i revisjonsutvalget i Tensio AS. I TrønderEnergi Vekst Holding AS er administrerende direktør enestyre og har en rådgivende komite, hvor et av medlemmene i konsernstyret deltar. Dette bidrar til å sikre informasjons-behovet til konsernstyret.

Det er flere dokumenter som til sammen utgjør virksomhetsstyringen:

- **Eierstyring og selskapsledelse**

TrønderEnergi AS har etablert prinsipper for eierstyring og selskapsledelse som bygger på norsk anbefaling for eierstyring og selskapsledelse (NUES). Dette ble vedtatt av styret 24.06.2025. Styringssystemet bygger på ISO-9001-standarden.

- **Styreinstruks**

Styret har vedtatt en instruks for styret og daglig leder i TrønderEnergi AS den 24.06.2025. Det er styret som fastsetter fullmaktene til administrerende direktør, mens administrerende direktør kan utarbeide instruks for selskapets styrerepresentanter i datter- og deleide selskaper.

- **Fullmaktsinstruks**

Styret vedtok en fullmaktsinstruks for administrerende direktør i TrønderEnergi AS den 24.06.2025.

- **Instruks for TrønderEnergi AS' styrerepresentanter i datterselskaper og deleide selskaper**

Administrerende direktør i TrønderEnergi AS vedtok en instruks for selskapets representasjon i datterselskaper og deleide selskaper den 29.10.2024. Instruksen er forankret i administrerende direktør sin fullmaktsinstruks, som også vil være førende for styre-representanter.

- **Etisk regelverk**

Etisk regelverk ble sist vedtatt av styret i TrønderEnergi AS 09.12.2024 og styret i TrønderEnergi Kraft AS 13.03.2025.

- **Instruks for revisjonsutvalget**

Vi får opplyst at det er vedtatt en instruks for revisjonsutvalget i TrønderEnergi AS.

- **Retningslinjer for behandling av finansiell rapportering og vesentlig informasjon.**

Dette er retningslinjer for rapportering som er vedtatt i styret 29.10.2025

4.4 Styrets økonomioppfølging

Gjennomgang av styredokumenter og intervjuer viser at styret i TrønderEnergi AS har hatt 8 til 10 styremøter i 2024 og 2025. Det legges fram virksomhetsrapporter, halvårsregnskap og årsregnskap for styret. Virksomhetsrapportene legges fram kvartalsvis.

Virksomhetsrapporteringen er innrettet litt forskjellig i de enkelte underliggende selskapene, ut fra hvilket formål og oppgaver selskapene har: Styret mottar rapportering på økonomi, produksjon og markedsforhold for datterselskapene, samt overordnede økonomiske forhold for Tensio AS og Aneo AS, hvor TrønderEnergi AS har eierandel. TrønderEnergi Kraft AS rapporterer blant annet på produksjonsresultat, kraftpris, sikringseffekt og utbytte. Når det

gjelder Aneo AS følger styret verdiutviklingen, og økonomi er et fast tema, sett opp mot prognoser, nedbemanning og utbyttekonsekvenser. Styreleder opplyser at det rapporteres på eventuelle finansieringsbeslutninger i hvert styremøte, og at styret har et sterkt fokus på finansiell risiko knyttet til investeringer og utbyttenivå. Alle saker som går ut over vanlige styrebeslutninger eller innebærer særskilt risiko, løftes til konsernstyret. En av representantene i konsernstyret er tettere på det som skjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS og Aneo AS for å sikre at konsernstyret er godt informert.

Mye av det operative ansvaret ligger ute i selskapene, men konsernstyret mottar også rapportering på internkontroll, etiske retningslinjer og varsling.

Vi får opplyst at styret jevnlig får rapportering på status for større prosjekter, for eksempel den planlagte utbyggingen i Driva.

Styret har gjennomgått rapport fra revisor, bærekraftrapport og redegjørelse for aktsomhets-vurderinger.

Representanter for de største selskapene i konsernet møter jevnlig i konsernstyret for å orientere om utviklingen i selskapene. Det hender også at noen av de mindre selskapene møter. Det er ikke lagt faste føringer på hva de muntlige orienteringene skal inneholde, fokus er på utviklingen i selskapet og problemstillinger det er viktig for konsernstyret å kjenne til.

Styret evaluerer etter hvert møte om informasjonen som ble lagt frem var tilstrekkelig. Styreleder opplever at mengden informasjon som legges frem for styret er tilstrekkelig og at styresakene har blitt mer konsise siden 2021. Administrerende direktør opplever at styret er komfortabelt med nivået på rapporteringen.

Administrerende direktør uttaler at det er løpende kontakt mellom mor- og datterselskap ut over formell rapportering. TrønderEnergi Vekst Holding AS er et eierselskap uten ansatte, som eier Aneo AS og med administrerende direktør som enestyre. For Tensio AS holdes egne eiermøter, mens kontakten med Aneo AS primært skjer gjennom styrearbeidet. I Aneo AS er TrønderEnergi AS representert i styret. Alt det formelle håndteres av styret, ut over dette er det kontakt om praktiske forhold.

Vi får opplyst at det ikke har kommet nummererte brev eller lignende fra selskapets revisor.

4.4.1 Tilsyn med den daglige ledelsen

Det er tett kontakt mellom styreleder og administrerende direktør, og begge opplyser at samarbeidet er godt. Som nevnt tidligere har styret etablert instruks for administrerende direktør. Styret har vært opptatt av at administrerende direktør skal bygge et lag rundt seg etter den nye strukturen i konsernet ble etablert. Konsernledelsen består nå av administrerende

direktør, enhetsdirektør som er daglig leder for TrønderEnergi Kraft AS, finansdirektør, investeringsdirektør, direktør for samfunnskontakt og administrasjonssjef.

Styret opplevde i en periode i 2023–2024 at økonomirapporteringen var tilstrekkelig, men heller ikke mer. I denne perioden var Aneo AS i en oppbyggingsfase, og TrønderEnergi AS havnet i andre rekke. Det siste året har rapporteringen forbedret seg betydelig. Styreleder og styrets nestleder gir uttrykk for at de er fornøyde med administrasjonens arbeid og saksforberedelsen til styremøter.

4.5 Styrets sammensetning og kompetanse

Administrerende direktør, styreleder og nestleder i styret gir uttrykk for at konsernstyret har bred erfaring. Flere styremedlemmer har kompetanse innen økonomi og finans. Medlemmer med erfaring fra blant annet Equinor og Telenor har industriell erfaring og tilfører kompetanse på energi, havvind og internasjonale forhold. Styreleder har bred forvaltnings- og lokal-kunnskap og innsikt i eiersiden og Trøndelag gjennom sin bakgrunn som fylkesrådmann.

Styreleder og administrerende direktør uttrykker ønske om mer industriell og finansiell kompetanse i styret, blant annet for å bistå administrasjonen ved komplekse investeringssaker. Det påpekes at styret har en relativt høy gjennomsnittsalder, og eierne har signalisert at alderssammensetningen bør vektlegges fremover. Det er ingen formell juridisk kompetanse i styret, og dette dekkes per nå ved kjøp av advokattjenester.

Dersom det kreves mer informasjon eller dypere innsikt i spesifikke saksfelt, ber styret om særskilte orienteringer fra selskapene. Styremedlemmene melder inn eventuelle behov for kompetanseheving gjennom den årlige egenevalueringen av styret.

Administrerende direktør i TrønderEnergi AS er enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Det innebærer at det er administrasjonens ansvar å forvalte eierskapet i selskapet, og dermed eierskapet i Aneo AS.

4.6 Risikostyring og internkontroll

Administrasjonssjefen i TrønderEnergi AS opplyser at konsernet har et kvalitetssystem med et rammeverk som oppleves som solid og nyttig med tanke på risikostyring og internkontroll. Selskapet har de siste årene endret struktur, og fokuset i risikostyringen og internkontrollen for selskapets del er endret fra tradisjonell drift og operativ virksomhet, til et eierselskap som følger opp flere underliggende selskaper. Strukturen i arbeidet begynner nå å sette seg, og selskapet arbeider med formalisering av risikoarbeidet. Systemet og rutinene skal reflektere at TrønderEnergi AS nå er eier og skal forvalte eierskapet i flere selskaper gjennom styre-

representasjon. Fremover vil de derfor skille mellom risikoer som direkte knytter seg til TrønderEnergi AS som holdingselskap og risiko knyttet til de underliggende selskapene.

TrønderEnergi AS er per nå ikke sertifisert innen ISO-rammeverk eller lignende, men ser hen til relevante ISO-standarder og OECD-prinsipper.

Administrasjonssjefen opplyser at det arbeides med en gjennomgang og systematisering av risikoer, ikke bare knyttet til etterlevelse, men generelt knyttet opp mot ulike risikotyper. Selskapet har blant annet fått på plass retningslinjer for sponsorvirksomhet. Det planlegges en systematisk gjennomgang av risiko, etterlevelse av lover, regler, interne retningslinjer og etiske standarder som gjelder for virksomheten i revisjonsutvalget, samt eventuelt i styret, i april 2026.

Styreleder opplyser at styret jevnlig evaluerer mål, strategier og risikoprofil for de forskjellige selskapene i konsernet. Dette ble blant annet gjennomgått under en samling i oktober 2025. Styrende dokumenter sier noe om risiko, og risiko er et fast tema i hvert styremøte. Styreleder opplyser at styret har et sterkt fokus på finansiell risiko knyttet til investeringer og utbyttenivå. Den finansielle risikoen ved Aneo AS sitt oppkjøp av Arise AB[6] i Sverige ble behandlet i tre ekstraordinære styremøter i desember 2025. Styret har godkjent det innledende prosjekt-arbeidet med Nedre Driva, men en endelig investeringsbeslutning er ikke tatt.

Selskapet har utarbeidet en redegjørelse for aktsomhetsvurdering for hele konsernet.[7] Redegjørelsen omhandler organisering og styring av arbeidet, interne retningslinjer og rutiner, varslingskanal og klagemekanisme. Redegjørelsen er publisert på TrønderEnergi AS sin nettside.

Selskapet har offentliggjort målene for konsernet, med vekt på TrønderEnergi Kraft AS, på områdene helse, miljø og sikkerhet og internkontroll på nettsiden. Det går frem av aktsomhetsvurderingen at det er identifisert flere risikoområder som prioriteres i HMS-oppfølgingen, herunder trafikksikkerhet, brannsikkerhet i kraftanleggene, arbeid i høyden, støy og elsikkerhet. Av aktsomhetsvurderingen går det fram at de ikke har avdekket systematiske svakheter knyttet til grunnleggende menneskerettigheter eller anstendige arbeidsforhold.

Selskapet opplyser i årsrapportene at revisjonsutvalget har utstrakt samarbeid med revisor. Revisjonsutvalget har gått gjennom konsernets prosesser for finansiell rapportering og

---

[6] https://www.aneo.com/aktuelt

[7] En redegjørelse for aktsomhetsvurderinger er en rapport som beskriver hvordan virksomheter kartlegger, forebygger og håndterer risiko for negative konsekvenser for menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. Rapporten skal publiseres årlig innen 30. juni og inneholde oversikt over leverandørkjeder, avdekket risiko, samt tiltak for å stanse eller begrense skade. Kravet til redegjørelse for aktsomhetsvurderinger finnes i åpenhetsloven.

organisering av risikostyring og internkontroll. Administrasjonssjefen opplyser at det holdes et årlig møte mellom hele styret og revisor i forbindelse med behandling av årsregnskapet.

4.7 Samfunnsansvar

TrønderEnergi AS er en viktig samfunnsaktør som produserer fornybar energi til Trøndelag og det øvrige norske strømnettet. I dette kapittelet ser vi på utvalgte områder som gjelder konsernets samfunnsansvar.

4.7.1 Anskaffelser

TrønderEnergi AS har en anskaffelsespolitikk og en instruks for anskaffelser. Det er utarbeidet rutiner for anskaffelser der det stilles krav til samfunnsansvar ved innkjøp fra leverandører. Administrasjonssjefen opplyser at styret er involvert i arbeidet på overordnet nivå, og har stilt spørsmål og vist interesse for temaet.

Anskaffelsespolitikken inneholder et prinsipp om konkurranse. Unntak fra dette skal behandles i anskaffelsesutvalget først. Instruksen for anskaffelser sier blant annet at bærekraft skal hensyntas. Vi får opplyst at det er etablert etiske retningslinjer for leverandører.

Det fremgår også av aktsomhetsvurderingen at selskapet stiller etiske krav og krav til lønns- og arbeidsvilkår ved anskaffelser.

TrønderEnergi AS opplyser i aktsomhetsvurderingen for konsernet at de utfører målrettede risikovurderinger av grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold. De knytter til seg leverandører gjennom en utvelgelsesprosess før de inngår kontrakt, og følger opp leverandørene i kontraktsperioden. De velger forretningspartnere som viser respekt for grunnleggende menneskerettigheter og anstendige arbeidsforhold, og har oversikt over sine leverandører og forretningspartnere. Konsernet opplyser videre at de har etablerte rutiner og prosesser som sikrer at risikoområder følges opp, både internt og i leverandørkjeden.

Da Aneo AS ble opprettet tok de i bruk TrønderEnergi AS sine verdier på dette området.

4.7.2 Bærekraft

TrønderEnergi AS utarbeider en egen bærekraftrapport og redegjør for samfunnsansvar i årsrapporten, og på egen nettside. Årsrapporten behandles av generalforsamlingen.

På nettsiden til TrønderEnergi AS fremgår det at selskapet og konsernet legger vekt på å opptre redelig, forretningsmessig og med tilbørlig hensyn til samarbeidspartnere, leverandører, kunder og omverdenen. Det opplyses at de tar ansvar for de samfunnsmessige konsekvensene av virksomheten, både med hensyn til miljøpåvirkning, arbeidsforhold og sosiale

forhold i hele verdikjeden fra innkjøp og investeringer til salgsvirksomhet mot forbrukere og bedrifter.

TrønderEnergi AS er opptatt av at eventuelle negative konsekvenser av virksomheten begrenses til et forsvarlig minimum, og opplyser at de iverksetter avhjelpende tiltak der det er påkrevet. De respekterer FNs menneskerettigheter og de ansattes grunnleggende rettigheter slik de kommer til uttrykk gjennom ILOs konvensjoner[8], arbeidsmiljøloven og kollektive avtaler. De tar avstand fra sosial dumping og skal sikre at ansatte og leverandørers ansatte har forsvarlige arbeidsvilkår. De vil arbeide for å sikre mangfold i virksomheten og aldri diskriminere noen på grunnlag av kjønn, seksuell orientering, etnisk eller kulturell bakgrunn, politisk ståsted, funksjonshemming eller alder.

Styreleder opplyser at arbeidet knyttet til samfunnsansvar er nedfelt i etablerte retningslinjer. Temaet vil bli aktuelt blant annet ved utbyggingen av Nedre Driva. Det kom noen kritiske signaler fra enkelte eiere ved salget av de to mindre vannkraftverkene Nunelva og Simsfossen. Enkelte eiere mente selskapet ikke tok nok samfunnsansvar ved at disse to kraftverkene ble solgt til utenlandske eiere. Styret svarte ut denne kritikken og forklarte at dette var svært små kraftverk med lav produksjon kombinert med store investeringsbehov. Det ble gitt informasjon til eierne om denne prosessen fra januar 2025.

Bærekraftrapportering

Det opplyses at TrønderEnergi AS følger lovkravene og vel så det når det gjelder rapportering på bærekraftforhold. Bærekraftrapporteringen skjer på vegne av konsernet inkludert aktiviteten i TrønderEnergi Kraft AS. Arbeidet med bærekraftrapportering på nåværende omfang startet for noen år siden i forbindelse med et grønt obligasjonslån. TrønderEnergi AS samarbeider med Aneo AS om denne rapporteringen, da Aneo AS har personell med høy kompetanse på fagområdet, som er komplekst.

Ved utarbeiding av bærekraftrapporten baserer TrønderEnergi AS seg på anbefalingene fra Global Reporting Initiative (GRI).[9] Bærekraftrapporten inneholder informasjon om miljø-messige, sosiale og økonomiske forhold. Bærekraftrapportene publiseres på selskapets nettside.

[8] ILOs konvensjoner er juridisk bindende internasjonale avtaler vedtatt av Den internasjonale arbeidsorganisasjonen (ILO). Kilde: Regjeringen

[9] Global Reporting Initiative (GRI) er en uavhengig, internasjonal organisasjon som setter standarder for bærekraftrapportering, se https://www.globalreporting.org/

TrønderEnergi AS har identifisert ni temaer som representerer de viktigste påvirkningene på klima og miljø, sosiale faktorer og økonomi og styring. Innen temaet energi og klima er de viktigste målsetningene reduksjon av klimautslipp, å være klimanøytrale innen 2040 og effektmål knyttet til klima og miljø i alle nye utviklingsprosjekter. Innen natur og ressursbruk er det mål om at alle nye utviklingsprosjekter skal ha minimum ett effektmål innen klima og miljø-dimensjonen og at det skal benyttes kjemikalier med lavest mulig miljørisiko. Innen avfall skal selskapet redusere plastforbruk, øke gjenbruksgraden, sikre høy sorteringsgrad og vekte avfallstiltak i rehabiliterings- og byggeprosjekt høyere. Innen temaet bærekraftig verdikjede skal selskapet blant annet benytte miljø, sosiale forhold og eierstyring i evalueringen av leverandører. Innen temaet helse og sikkerhet er målsetningen null arbeidsulykker, arbeidsrelaterte personskader og arbeidsrelatert sykdom.[10] Innen temaet mennesker og kompetanse er målsetningene blant annet å ha god sikkerhetsopplæring og gjennomføring av mål- og utviklingssamtaler med alle ansatte, og å være en bærekraftig arbeidsgiver som arbeider for å sikre mangfold og aldri diskriminere.[11]

Konsernets rolle i lokalsamfunnet er tema i bærekraftrapporten. Her peker selskapet på at siden selskapet er eid av trønderske kommuner og KLP, handler hele virksomheten om å gi tilbake til fellesskapet og bidra særskilt til en bærekraftig samfunnsutvikling. Drift av og investeringer i infrastruktur, digitalisering og effektivisering av tjenester legger grunnlag for effektiv og sikker drift av infrastruktur i samfunnet som også benyttes av andre næringsaktører og til friluftsaktiviteter. Samtidig berører konsernets rolle i lokalsamfunnet også urfolks rettigheter og forholdet til lokalt næringsliv. Konsernet påpeker i bærekraftrapporten at de kan bidra positivt til bærekraftsmål 11 om bærekraftige byer og lokalsamfunn, og bærekraftsmål 12 om ansvarlig forbruk og produksjon. Utfordringer kan imidlertid være manglende involvering av interessenter og motstående interesser.

TrønderEnergi AS ønsker å bidra til bærekraftig utvikling, lokal verdiskapning i verts-kommunene og sikre involvering knyttet til kraftproduksjonen.

På finansområdet ønsker selskapet å etterleve kravene til grønn finans, og følger med på utviklingen innen EUs taksonomi på dette området.[12] Innen temaet forretningsintegritet og

[10] I løpet av 2024 var det 6 uønskede HMS-hendelser. Kilde: Bærekraftrapport 2024.

[11] TrønderEnergi ble i 2023 for tiende år sertifisert som en Great Place to Workbedrift. Kilde: Bærekraftrapport 2024.

[12] EUs taksonomi for grønn finans er et klassifiseringssystem som definerer hvilke økonomiske aktiviteter som er bærekraftige. Målet er å vri kapital mot grønne investeringer for å nå klimanøytralitet (ingen netto økning av klimagasser i atmosfæren på grunn av menneskelig aktivitet) innen 2050. Taksonomien trådte i kraft i Norge 1.1.23 og hjelper investorer med å sammenligne bærekraft. Kilde: Store norske leksikon

informasjonssikkerhet legger selskapet vekt på sikring av systemer, rutiner og kompetanse-heving gjennom en sikkerhetsstrategi og et sikkerhetsprogram.[13]

Selskapet har tatt i bruk et rammeverk for grønn finansiering, noe som innebærer at de har utarbeidet en beskrivelse av hvordan de planlegger å bruke, forvalte og rapportere om kapital som er hentet inn til miljøvennlige prosjekter.[14] Formålet med rammeverket er å bidra til trygghet for investorer om at pengene faktisk går til bærekraftige formål, for eksempel fornybar energi.

4.7.3 Dialog med interessenter

Det har blitt større fokus på dialog og involvering av interessenter de siste årene, opplyser administrasjonssjefen. TrønderEnergi AS ansatte en konserndirektør for eksterne relasjoner 01.05.24. Han er tett på og bistår selskapene i kontakten med ulike interessenter. Også Aneo AS har kommunikasjonsdirektør.

TrønderEnergi AS opplyser at selskapene i konsernet ivaretar innbyggerinvolvering gjennom jevnlige møter og samarbeid med lokale myndigheter, blant annet kommunestyrene og via eiermøter, hvor administrativ ledelse i kommunene også deltar.[15]

Vi får opplyst at det i dag er god dialog med interessenter om nye prosjekter. Styreleder opplyser at det er god dialog med reineierne om den planlagte utvidelsen av Stokkfjellet vindpark i Selbu.[16] Det har vært to folkemøter i oktober 2025 om den planlagte opprustningen og utvidelsen av Driva-anlegget i Oppdal og Sunndal kommuner.[17] Statsforvalteren i Trøndelag skriver i sin høringsuttalelse i konsesjonssaken om Driva-anlegget at det er lagt opp til god involvering av reindriftutøvere, reinbeitedistriktdistrikt og reindriftsforvaltningen i etablering og utføringsfasen.[18]

Vi får opplyst at holdningen til vindkraft har endret seg de siste årene og at det er stor motstand mot slike prosjekter i flere kommuner i Norge. De siste årene har det for eksempel vært store

---

[13] Bærekraftrapport 2024, side 34

[14] Bærekraftrapport 2024, side 34

[15] Bærekraftrapport fra TrønderEnergi 2024.

[16] Det er Aneo AS som står for arbeidet med utvidelse av vindkraftanlegget på Stokkfjellet. Informasjon fra Aneo AS om prosjektet: https://www.aneo.com/prosjekter/stokkfjellet-vindpark-2

[17] Folkemøtene ble holdt i forbindelse med høring av melding med forslag til utredningsprogram for Nedre Driva kraftverk i Drivavassdraget i Oppdal og Sunndal kommuner, Møre og Romsdal og Trøndelag fylker. Informasjon finnes på Norges vassdrags- og energiverks nettside.

[18] Alle høringsuttalelsene er samlet på NVEs nettside: https://www.nve.no/konsesjon/konsesjonssaker/konsesjonssak?id=9710&type=V

interessemotsetninger og konflikter om utbygging av fornybar energi på Frøya og i Fosen. Etter omstruktureringen i 2022 er dette en del av virksomheten i Aneo AS.

Frøya-saken

TrønderEnergi AS fikk i 2013 konsesjon til å bygge en vindpark på Frøya. Da det i 2019 ble bestemt at utbyggingen skulle starte, utløste det stor lokal motstand. Motstanderne mente vindparken ville ødelegge sårbar kystnatur, true fuglelivet og ødelegge friluftsområder.

Det var flere demonstrasjoner og konfrontasjoner mellom aksjonister, politi og anleggsarbeidere. Frøya kommune forsøkte å trekke tilbake rammetillatelsen i 2019. Dette førte til en juridisk uenighet mellom kommunen og utbyggerne TrønderEnergi AS og Stadtwerke München.

Saken ble behandlet av fylkesmannen og rettssystemet, og TrønderEnergi AS vant frem begge steder. Retten slo fast at utbyggingen var lovlig i henhold til konsesjonene. Vindparken ble satt i drift i 2021.

Saken ble et symbol på den nasjonale debatten om landbasert vindkraft vs. naturvern. Den førte til en betydelig innstramming av hvordan staten gir konsesjoner, og ga kommunene mer makt i slike prosesser. Tidligere ble vindkraft i hovedsak styrt etter energiloven, og staten ved Noregs vassdrags- og energidirektorat (NVE) kunne i teorien gi konsesjon selv om kommunen var negativ. Fra 1.7.23 må vindkraftanlegg avklares av kommunen etter plan- og bygningsloven før det eventuelt kan gis konsesjon etter energiloven.

Kilder: https://www.aneo.com/prosjekter/froya-vindpark
https://www.nrk.no/trondelag/vindkraftutbygging-pa-froya-1.14504302
https://veiledere.nve.no/konsesjonsveileder-for-vindkraftverk-pa-land/praktisk-informasjon

Fosen-saken

Høsten 2021 kom Høyesterett frem til at utbyggingen av Storheia og Roan vindkraftverk på lengre sikt ville medføre brudd på FN-konvensjonens bestemmelser om sivile og politiske rettigheter for reindriftssamene på Fosen, med mindre det ble etablert tilfredsstillende avbøtende tiltak. Etter megling i regi av Riksmekleren ble det i 2023 inngått en minnelig avtale mellom Sør-Fosen sijte og Fosen Vind og i 2024 mellom Nord-Fosen siida og Roan Vind om avbøtende tiltak. Staten forpliktet seg i begge tilfeller til å skaffe nye beitearealer som erstatning for tapt beite. Partene ble enige om at avtalen sikret reindriftens rettigheter. Vindturbinene ble stående, og konsesjonsvedtaket ble ikke omgjort.

Kilder: Dom i Høyesterett 11.10.21, HR-2021-1975-S.
Bærekraftrapport 2024, side 31.
TrønderEnergi AS sin årsrapport for 2022 og 2024.

4.8 Revisjonens vurderinger

En forsvarlig organisering av en virksomhet innebærer at strukturen, ansvarsforholdene, og prosessene er utformet og iverksatt på en måte som sikrer at virksomheten oppnår sine mål, etterlever lover og regler og håndterer risiko på en akseptabel måte.

TrønderEnergi AS har de siste årene blitt endret til et konsern med mange selskaper, både datterselskap, der TrønderEnergi AS har bestemmende innflytelse, og deleide selskaper som er eid sammen med andre. I de deleide selskapene har ikke TrønderEnergi AS eller datterselskapene bestemmende innflytelse. Kommunene som eiere kan påvirke morselskapet TrønderEnergi AS direkte gjennom generalforsamlingene. Generalforsamlingen i et morselskap kan ikke fatte vedtak som er bindende for datterselskapets organer. Hvert aksjeselskap er et eget rettssubjekt, med eget styre og generalforsamling. Styrene i underliggende selskap har en selvstendig plikt til å forvalte selskapet i selskapets beste interesse.

Revisjonen mener styret har sørget for en forsvarlig organisering av virksomheten. Undersøkelsen viser at det er etablert en styringsstruktur med vedtekter, aksjonæravtaler, fullmakter og styrerepresentasjon. Styret har etablert styrende dokumenter, instrukser og ulike retningslinjer.

Styret får jevnlig informasjon om konsernets økonomiske stilling, og det rapporteres jevnlig fra de underliggende selskapene til konsernstyret. Vi mener undersøkelsen viser at styret har tilstrekkelig oppfølging av selskapets daglige ledelse og virksomheten for øvrig. Administrerende direktør gir jevnlig orientering om selskapets virksomhet, stilling og resultatutvikling. På forespørsel fra styret gir representanter fra de underliggende selskapene i konsernet informasjon om aktuelle temaer og problemstillinger. Konsernledelsen er styrket den siste tiden, og det er etablert en rådgivende komite for administrasjonen som gir faglige innspill og gir god informasjonsoverføring til styret i forbindelse med forvaltningen av eierskapet i Aneo AS.

Etter omstruktureringen de siste årene har TrønderEnergi AS gått fra å være et konsern med operativ virksomhet til et konsern som forvalter eierskapet i selskaper som har den operative virksomheten. TrønderEnergi AS har blitt en mer finansiell og industriell aktør. Revisjonen mener dagens styre har variert erfaring og kompetanse, blant annet innenfor økonomi- og energiområdet. Med utgangspunkt i omstruktureringen av selskapet og de komplekse problemstillingene og satsingen knyttet til Aneo AS, mener vi imidlertid at det er viktig å styrke den finansielle og industrielle kompetansen i konsernstyret.

Undersøkelsen har vist at selskapet har et rammeverk for kvalitetsstyring som omfatter risikostyring og internkontroll. Det arbeides nå med å formalisere og tilpasse risikostyringen til

den nye strukturen i konsernet. Styret har årlig en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og internkontrollen. Det er etablert revisjonsutvalg i flere av selskapene i konsernet, og det er tett kontakt med selskapets revisor. Vi mener ordningen med revisjons-utvalg kan bidra til å forsterke styrets kontrollfunksjon og sikre tilliten til rapporteringen.

TrønderEnergi AS utarbeider bærekraftrapporter som publiseres på nettsiden. Styret gir en redegjørelse om samfunnsansvar i årsrapporten, som behandles av generalforsamlingen.

5 INFORMASJONSRUTINER I KONSERNET

5.1 Problemstilling

Det er utarbeidet følgende problemstilling om informasjonsrutiner:

- I hvilken grad har konsernledelsen i TrønderEnergi AS etablert informasjonsrutiner som bidrar til god informasjonsflyt?

5.2 Revisjonskriterier

Følgende revisjonskriterier er utledet for denne problemstillingen:

- Konsernet bør ha etablert rutiner for at datterselskapene informerer morselskapet om forhold som er nødvendig for å vurdere konsernets stilling og resultatet av konsernets virksomhet.
- Morselskapet bør ha etablert rutiner for å informere datterselskap om forhold som kan ha betydning for konsernet som helhet.
- Konsernet bør fastsette hvem som uttaler seg på vegne av konsernet.
- Konsernet bør ha bestemmelser som gjør at habilitet vurderes.
- Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeierne utenfor generalforsamlingen.

Utledningen av revisjonskriteriene finnes i vedlegg 1.

5.3 Rapportering i konsernet

Styret i TrønderEnergi AS gjør en egenrevisjon av hvordan de følger opp Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) sine anbefalinger. Ved siste behandling i styremøtet 24.06.2025 står det at anbefaling 13 om informasjon og kommunikasjon gjelder i sin helhet. Den sier at styret bør fastsette retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og at styret bør fastsette retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeiere utenfor generalforsamlingen.

Rapporteringen i konsernet er forankret i styrende dokumenter som er presentert i kapittel 4.

Retningslinjene for finansiell rapportering og vesentlig informasjon (29.10.2025) fastsetter noen prinsipper for rapportering og informasjonsgiving. Her går det blant annet fram at TrønderEnergi AS skal rapportere finansiell og annen vesentlig informasjon på en rettidig, korrekt og balansert måte. Det skal praktiseres åpenhet og likebehandling i kommunikasjonen

med aksjeeiere, obligasjonseiere og andre interessenter innenfor rammene av lov, børsregler og konkurransemessige hensyn. Selskapets ledelse er gitt ansvaret for å sørge for konsistent kommunikasjon i alle kanaler, inkludert pressemeldinger, rapporter, investorpresentasjoner i eiermøter og møter med interessenter. Retningslinjene har bestemmelser om håndtering av innsideinformasjon herunder at det skal føres en permanent innsiderliste. Administrerende direktør har ansvaret for implementering og etterlevelse.

Rapportering fra datterselskaper og deleide selskaper

Både styreinstruksen og fullmaktsinstruksen har bestemmelser som at administrerende direktør kan delta som styreleder i datterselskap og som selskapets representant på general-forsamlinger i datterselskaper og selskaper der TrønderEnergi AS har minoritetsinteresser. Administrerende direktør skal i kraft av sine roller holde seg løpende orientert om datterselskaper og deleide selskapers virksomhet, stilling og resultatutvikling.

Administrerende direktørs rapportering til styret

Styreinstruksen og fullmaktsinstruksen sier at administrerende direktør er ansvarlig for å holde styret løpende orientert om selskapet, og datter- og deleide selskapers utvikling på vesentlige områder. Ifølge styreinstruksen skal dette sikre at styret får informasjon om og kan behandle saker som er av prinsipiell karakter og av vesentlig betydning. Styret kan til enhver tid kreve at administrerende direktør gir styret nærmere redegjørelse om bestemte saker som gjelder selskapets eller datter- og deleide selskapers virksomhet. Fullmaktsinstruksen pålegger administrerende direktør å rapportere minst kvartalsvis, slik at styret får nødvendig informasjon om og kan behandle saker som er av prinsipiell karakter eller vesentlig betydning.

Instruksen for TrønderEnergi AS sine styrerepresentanter i datter- og deleide selskaper skal bidra til å sikre at representanten får informasjon og koordinering i den grad som er nødvendig for å kunne ivareta TrønderEnergi AS sine interesser. Administrerende direktør er ansvarlig for at representanten mottar tilstrekkelig informasjon til å ha innsikt i TrønderEnergi AS sine overordnede retningslinjer, interesser og gjeldende strategiske føringer for selskapene samt gjeldende fullmaktsinstruks. Det skal være en løpende koordinering mellom administrerende direktør og representanten for å ivareta representantens informasjons- og koordineringsbehov. Instruksen skal bidra til å ivareta en forsvarlig selskapsstyring fra TrønderEnergi AS samt redusere risikoen for uklare interessekonflikter mellom TrønderEnergi AS og datter og deleide selskaper.

5.4 Habilitetsvurderinger i konsernet

I styreinstruksen som ble vedtatt 24.06.2025 er det tatt inn bestemmelser om habilitet for styremedlemmer og daglig leder. Styreinstruksen bygger på bestemmelsene i aksjeloven § 6-27 om inhabilitet. I tillegg er følgende bestemmelser tatt inn:

- Et styremedlem eller administrerende direktør kan heller ikke delta i saksbehandlingen eller avgjørelsen når vedkommende har stilling eller tillitsverv i en privat eller offentlig institusjon, organisasjon eller foretak som har økonomisk eller annen fremtredende særinteresse i saken, eller når vedkommende i slik egenskap tidligere har deltatt i behandlingen av saken.
- Den som er inhabil etter bestemmelsen her skal forlate styremøtet mens saken som inhabiliteten gjelder, behandles av styret.
- Dersom styret og den daglige ledelsen skal behandle avtaler med tilknyttede parter, skal det innhentes en uavhengig verdivurdering.

I fullmaktsinstruksen til administrerende direktør står det at alle transaksjoner og avtaler som kan tenkes benyttet til privat fordel, skal alltid godkjennes av styret. Det henvises til konsernets etikkregler.

Styreleder forteller at det er stor bevissthet rundt habilitet og interessekonflikter, med strenge regler for innsyn og rapportering. Styremedlemmer har i enkelte tilfeller erklært seg inhabile ved prosjekter med tilgrensning til egne roller i andre selskaper.

I instruksen for TrønderEnergi AS' representanter i styrerepresentasjon i datter- og deleide selskaper står det at representanten selv er ansvarlig for forløpende å vurdere sin egen habilitet i de sakene som vedkommende skal ta stilling til i styrearbeidet. Hvis representanten opplever dette som uklart skal det drøftes med administrerende direktør.

5.5 Likebehandling av eierne

Retningslinjene for behandling av finansiell rapportering og vesentlig informasjon inneholder bestemmelser om kontakt med aksjeeierne utenfor generalforsamlingen. Der står det at alle aksjeeiere skal behandles likt og det skal gis samme informasjon til alle på samme tidspunkt, men mindre særskilt informasjon kan gis en eier etter lov eller avtale. Dialogen skal primært skje gjennom styreleder, unntaket er administrerende direktør, eventuelt andre delegerte personer i selskapets ledelse, etter avtale med styreleder. Uformelle møter eller samtaler med aksje-eiere skal håndteres med særskilt aktsomhet, og skal ikke brukes til å gi markedsrelevant informasjon som ikke er allment tilgjengelig. All informasjon som deles med aksjeeierne utenfor generalforsamlingen skal være korrekt, balansert og ikke inneholde innsideinformasjon som ikke samtidig er offentliggjort.

Det avholdes eiermøter to ganger i året for uformell informasjon, forteller administrerende direktør. Ved behov for særskilt informasjon, som i Fosen-saken, tar styreleder direkte kontakt med eierne. Det ble gjennomført en informasjonsrunde i nesten alle kommunestyrene etter kommunevalget i 2023. Noen kommuner inviterte TrønderEnergi AS, og i andre kommuner inviterte TrønderEnergi AS seg inn. Eierne tar i mindre grad direkte kontakt nå enn tidligere, opplyser administrerende direktør. TrønderEnergi AS prioriterer å stille opp for kommunene hvis de har spørsmål som eierkommune eller som vertskommune for kraftverk.

TrønderEnergi AS har en mal for gjennomføring av generalforsamlinger og eiermøter, forteller administrerende direktør. Møtene brukes til å ta et dypdykk på hvert selskap slik at eierne får informasjon. Hvis det ikke er spesielle saker som skal opp, benyttes eiermøtene i stor grad til å dekke eiernes informasjonsbehov. Når det er større saker som skal besluttes i generalforsamlingen brukes det gjerne flere eiermøter for å holde eierne informert om saker som selskapet arbeider med.

Administrerende direktør forteller at det er de store eierne som har et apparat rundt seg for å sette seg grundig inn i saker som skal behandles i generalforsamlingen. Styreleder uttaler at han har mer kontakt med de fire største eierne (Orkland, Melhus, Trondheim og KLP) som utgjør nesten 50 prosent av eierskapet. Det er disse eierne som henvender seg mer enn andre og har flere spørsmål til selskapet. Noen av disse kommunene har også representert eierne i arbeidsgrupper som er nedsatt i forbindelse med ulike utredninger som er avtalt i eiermøter. Ved spesielle anledninger snakker styreleder med ordførere i alle eierkommuner.

Revisor har deltatt i to eiermøter og fått tilsendt presentasjoner fra flere eiermøter. I eiermøtene har datterselskapene og Tensio AS deltatt og informert om egen virksomhet. Eierrepresentantene har også stilt spørsmål og fått svar på dem i forbindelse med presentasjonen.

TrønderEnergi AS har i forbindelse med enkelte eieres ønske om å selge aksjer bistått i denne prosessen, nærmere omtalt i kapittel 2.5. I denne prosessen ble det utarbeidet dokumentasjon med tilbud om å selge aksjer til alle aksjonærer. Revisor har også fått tilgang til skriftlig informasjon om enkeltsaker som er sendt ut til eierkommunene, eksempelvis informasjonsbrev om ekstraordinært utbytte utsendt 22.06.2022.

5.6 Uttalelsesrett

Administrerende direktør har prokura i TrønderEnergi AS, går det fram av styreinstruksen. Prokura betyr at administrerende direktør kan opptre på vegne av foretaket i alt som hører til driften av dette (prokuraloven § 1). Administrerende direktørs prokura er registrert i Brønnøysundregistrene. Der går det fram at signaturretten i TrønderEnergi AS har to styremedlemmer i fellesskap eller styrets leder alene.

I styreinstruksen er administrerende direktør gitt fullmakt til å representere TrønderEnergi AS i bransjens ulike fora. Denne fullmakten kan delegeres.

I det etiske regelverket står det at all mediekontakt skal koordineres av administrerende direktør eller daglig leder for det respektive selskapet samt direktør for eksterne relasjoner eller annen person med delegert myndighet til å komme med uttalelser på vegne av selskapet. Styreleder opplyser at styret mottar jevnlig rapportering på blant annet om etterlevelse av etisk regelverk. Det har ikke vært rapportert om brudd på dette. Det framgår ikke av styreprotokoller at styret har en jevnlig diskusjon av selve regelverket.

5.7 Revisjonens vurderinger

TrønderEnergi AS har etablert et system for virksomhetsstyring som beskriver ansvar og overordnede rutiner for rapportering i konsernet, representasjon og fullmakter. Styrings-dokumentene regulerer også forhold omkring habilitet. Dokumentene gir administrerende direktør ansvaret for å holde styret orientert om selskapet, datterselskap og deleide selskapers utvikling på vesentlige områder. Vi vurderer styringsdokumentene ivaretar kravet om rutiner for rapportering mellom datterselskaper til morselskapet om vesentlige forhold. Systemet for virksomhetsstyring følger i stor grad anbefalingene fra Norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse.

Administrerende direktør er i styreinstruksen gitt fullmakt til å representere TrønderEnergi AS i bransjens organisatoriske fora. Administrerende direktør har prokura, noe som innebærer at administrerende direktør har fullmakt til å opptre og underskrive på vegne av selskapet i forbindelse med den daglige driften.

TrønderEnergi AS har retningslinjer for informasjon til eierne utenfor generalforsamlingen. I praksis omfatter dette både skriftlig informasjon, informasjon på eiermøter og general-forsamlinger. Eierskapskontrollen i kapittel tre viser også at eierne er fornøyde med den informasjonen de får. Revisors inntrykk er at både styreleder og administrerende direktør er opptatt av å gi eierne god informasjon.

6 UTBYTTEPOLITIKK

6.1 Problemstilling

Det er utarbeidet følgende problemstilling for utbytte:

- Hvordan følges utbyttepolitikken opp i konsernet?
    - Hvilke forventninger har eierne til utbyttepolitikken fremover?
    - Hvordan har etableringen av Aneo AS påvirket konsernets utbyttepolitikk?

6.2 Regelverk omkring utbytte

Dette kapitlet er en beskrivelse av utbyttepolitikken og det er ikke formulert revisjonskriterier. Utbyttet vurderes kun i forhold til aksjelovgivningen og Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) som TrønderEnergi AS følger.

Aksjelovgivningen har bestemmelser som sier at utdeling av utbytte skal være forsvarlig i forhold til selskapets egenkapital. Det fremgår av § 8-1 hva som kan deles ut som utbytte. Selskapet kan bare dele ut utbytte så langt det etter utdelingen har tilbake netto eiendeler som gir dekning for selskapets aksjekapital og øvrig bundet egenkapital etter §§ 3-2 og 3-3. Beslutninger om utbytte fremgår av § 8-2. Beslutning om utdeling av utbytte treffes av generalforsamlingen etter at styret har lagt frem forslag om utdeling eller annen anvendelse av overskuddet. Det kan ikke besluttes utdelt høyere utbytte enn styret har foreslått eller godtar. Aksjeloven § 3-4 har bestemmelser om forsvarlig egenkapital og likviditet. Selskapet skal til enhver tid ha en egenkapital og en likviditet som er forsvarlig ut fra risikoen ved og omfanget av virksomheten i selskapet.

I henhold til Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) anbefaling nr. 2 bør styret utarbeide klare mål, strategier og risikoprofiler for virksomheten, samt klargjøre hvordan selskapet skaper verdier og utbytte for eierne på en bærekraftig måte. Styret er ansvarlig for utbetaling av utbytte. I NUES anbefaling nr. 3 understrekes det at styret bør påse at selskapet har en kapitalstruktur tilpasset virksomhetens mål, strategi og risikoprofil. TrønderEnergi AS bør utarbeide og gjøre kjent en klar og forutsigbar utbyttepolitikk, og redegjøre for hvordan etableringen av Aneo AS påvirker konsernets evne til å utbetale utbytte.

6.3 Utvikling i utbytte

Gjennomgangen av konsernets regnskaper siden 1999 viser varierende årsresultater og utbyttenivåer. I de første årene etter etableringen var utbyttet årlig under 100 millioner kroner.

I enkelte år ble det utbetalt utbytte som var høyere enn selve årsresultatet. Utbytteandelen lå i gjennomsnitt på 55 prosent av årsresultatet de første fem årene.

Perioden 2004–2012 var preget av høye utbetalinger, der utbyttet vokste fra 165 millioner kroner i 2004 til 235 millioner kroner i 2012. Gjennomsnittlig utbytteandel i denne perioden var 82 prosent.

Mellom 2013 og 2016 viser regnskapene både svakere årsresultater og lavere utbytte enn årene før. Av rapporteringen framkommer det at konsernet endret utbyttepolitikken i 2013. Utbyttet ble da redusert som følge av behovet for å styrke egenkapitalen samtidig som selskapet hadde store investeringsbehov, blant annet i utbyggingen av fornybar energi (vindkraft). Utbyttet i denne perioden lå årlig mellom 44 og 71 millioner kroner. Som følge av redusert utbytte, ble det avtalt med eierne at deler av egenkapitalen skulle gjøres om til et aksjonærlån med en fast årlig renteutbetaling på 61 millioner kroner. Utbetalt utbytte og renter utgjorde i gjennomsnitt 54 prosent av årsresultatet mellom 2013-2016.[19]

Mellom 2017 og 2024 økte det årlige utbyttet igjen til mellom 150 og 238 millioner kroner. Samtidig mottok eierne 61 millioner kroner årlig i renteutbetalinger frem til 2019. Utbetalingen til eierne for utbytte og renter utgjorde i gjennomsnitt 214 millioner kroner årlig, noe som tilsvarer 42 prosent av periodens årsresultat.

Utviklingen i konsernets økonomi viser at selskapet i samtlige år har hatt en solid økonomi. Egenkapitalandelen[20] har i gjennomsnitt ligget på 50 prosent i perioden 1999-2024. Den var lavest i 2010 og høyest i 2024 (se figur 5 i vedlegg 2). Likviditeten har også vært tilfredsstillende med en gjennomsnittlig likviditetsgrad 1 på 1,5 (se nærmere forklaring i figur 6 i vedlegg 2).

Tabell 5 oppsummerer utbetalinger til eierne i millioner 2024-kroner, utbetalingenes andel av årsresultatet og egenkapitalandel fordelt på fire ulike perioder etter nivået på utbytte. Perioden 2013-2019 inneholder også renter av aksjonærlån på 61 millioner kroner årlig. Tallene er gjennomsnittet for den aktuelle tidsperioden. Figur 3 viser utviklingen i utbetalingene til eierne og konsernets årsresultater. Beløpene i tabell 5 og figur 3 er prisnivåjustert til 2024-kroner.

---

[19] Aksjonærlånet er i regnskapene oppført som en foretaksfondsobligasjon. Det kommer frem av årsrapport 2013 og 2014 at konsernet foretok et strategisk grep med å konvertere 850 millioner kroner av selskapets egenkapital til en foretaksfondsobligasjon, som skulle gi 61 millioner kroner i årlig rente. Dette skulle sikre eierkommunene en stabil kontantstrøm fra konsernet i tillegg til det årlige utbytte, som skulle reduseres i den nye utbyttepolitikken. I 2020 ble det resterende av lånet 706 millioner kroner gjort om til c-aksjer i morselskapet.

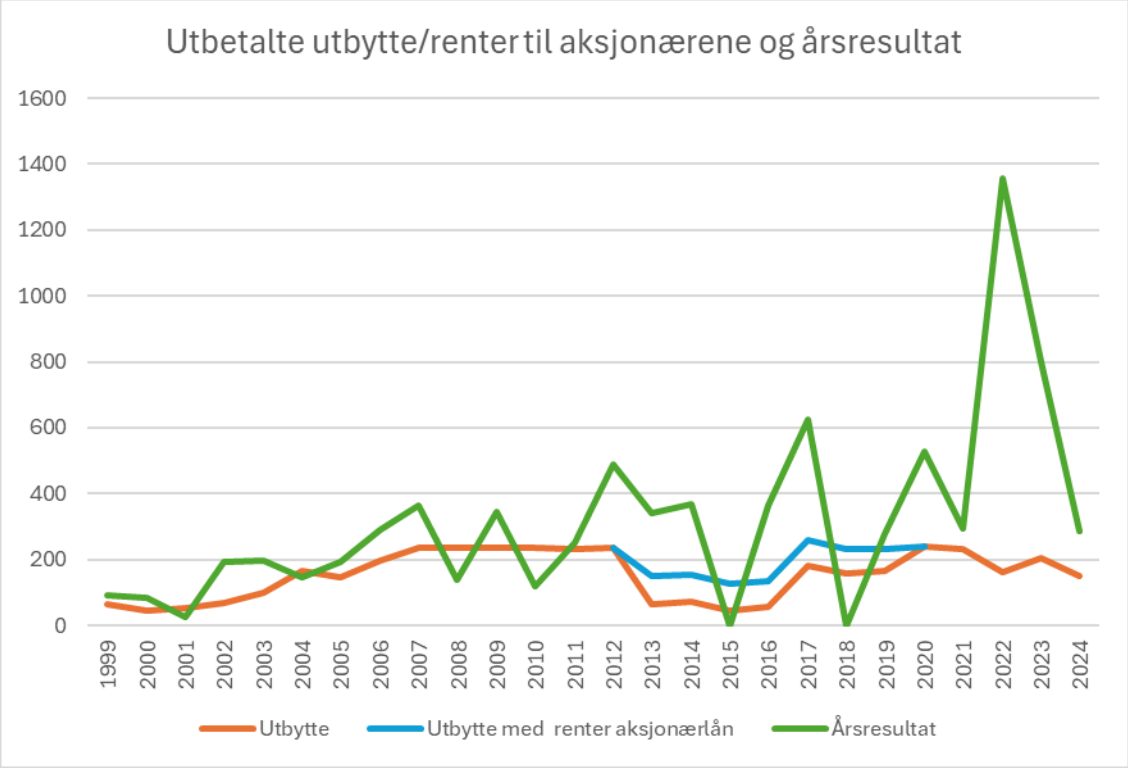
[20] Proff.no operer med 18 %-40 % som god soliditet og 40 % og mer som meget god soliditet.

Tabell 5. TrønderEnergi AS - Utbetalt utbytte og renter fra aksjonærlånet, utbetalt til eierne som andel av årsresultat og egenkapitalandel.

Periode	Utbetalt utbytte og renter i mill.kr (snitt per år) *)	Utbetalt til eierne som andel av årsresultatet *)	Konsernets egenkapitalandel *)
1999-2003	65,4	55 %	58 %
2004-2012	212,9	82%	45%
2013-2016	141,0	54 %	47 %
2017-2024	214,0	42 %	57 %
Gj.snitt 1999-2024	173,8	56 %	51 %

Kilde: proff.no. TrønderEnergi AS årsmelding 2009 og 2013.

*) Beløpene i tabell 5 og tallgrunnlaget i figur 3 er prisnivåjustert til 2024-kroner. Tallene er oppgitt i millioner kroner.



Kilde: proff.no. TrønderEnergi AS årsrapport 2009 og 2013.

Figur 3. TrønderEnergi AS - utvikling i utbytte til eierne og konsernets årsresultat i perioden 1999-2024.

Figur 3 viser betydelige svingninger i konsernets årsresultater, mens utbyttet jevnt over har vært mer stabilt og følger ikke endringene i årsresultatet. I selskapets årsrapporter er endringene i årsresultat delvis forklart med svingninger i kraftpris, nedskrivninger av verdiene i enkeltår og/eller positive effekter etter omstrukturering/utskilling av virksomheter. Det positive

årsresultatet i 2022 forklarer konsernet blant annet med gevinst etter etableringen av Aneo AS (engangseffekt) og økt kraftproduksjon kombinert med høye kraftpriser.

Generalforsamlingsprotokollene viser at utbytte vedtas årlig på generalforsamlingen etter innstilling fra styret. Gjennomgangen av generalforsamlingsprotokollene de fem siste årene viser at styrets innstilling ble vedtatt. Utbyttet ble vedtatt til 200 millioner kroner i 2020 og 2021, 150 millioner kroner i 2022, 2023 og 2024. I en ekstraordinær generalforsamling høsten 2023 ble det vedtatt et tilleggsutbytte på 50 millioner kroner. Tilleggsutbyttet ble delt ut etter et år med et solid overskudd (årsresultat) og i en situasjon der selskapet har god soliditet (egenkapitalandel på over 50 prosent). Utbyttepolitikk og utbyttenivå har også vært drøftet i eiermøter og eieroppnevnte arbeidsgrupper.

6.4 Endring i utbyttepolitikk

Flere eiere er opptatt av utbyttepolitikk og utbyttenivå. Dette var et sentralt tema under selskapskontrollen i 2014, der flere store eiere stilte krav om økonomisk avkastning og effektivisering. I 2008 ble det vedtatt en målsetting om et utbytte på 3 prosent av verdijustert egenkapital. Formålet var å sikre eierne et stabilt utbytte. Det ble også foretatt vedtekts-endringer og balansemessige grep for å understøtte dette, og prinsippet ble fulgt frem til 2013.[21]

Som følge av utsikter til lave strømpriser og svakere resultater, ble utbyttepolitikken justert i samråd med eierne i 2013. Konsernet argumenterte med at en justering var nødvendig for å beskytte egenkapitalen og opprettholde en god kredittrating (investment grade)[22], noe som var avgjørende for konsernets lånebetingelser. Styret vedtok i 2013[23] at utbytte på aksjekapitalen i normalsituasjoner skal tilsvare halvparten av det årlige driftsrelaterte overskuddet som tilhører majoritetsandelen i konsernet. Tidligere vedtak var 3 prosent utbytte av verdijustert egenkapital. Vedtaket innbar en reduksjon i utbyttet for å styrke egenkapitalen, men med prognose om å være tilbake på tidligere nivå innen 2020. Som nevnt foran ble eierne delvis kompensert for reduserte utbytter med at deler av egenkapitalen ble gjort om til et aksjonærlån.

I 2019/2020 ble utbyttepolitikken vurdert på nytt. Endringen fra 2013 hadde som formål å støtte konsernets vekst innen nett- og vindkraft. Ved inngangen til 2020 var disse ambisjonene i hovedsak realisert. Etter en grundig prosess landet styret på en politikk tuftet på eiernes ønske

---

[21] Rapport fra selskapskontroll av TrønderEnergi, se kap. 3.2. Revisjon Midt-Norge IKS og Trondheim kommunerevisjon, februar 2014

[22] Administrerende direktør opplyser at kravet for selskapet er minst "investment grade" med BBB. Standard & Poor's og Fitch er to anerkjente byråer som driver med kredittrating og der skalaen for “investment grade” ligger mellom AAA til BBB-, der AAA angir beste rating. “Speculativ grade” ligger mellom BB+ til D, og der D er dårligste kredittrating. kredittratingen er viktig for at selskapet skal kunne få gunstige lånebetingelser.

[23] Styresak B 5/13, 8/2 2013.

om stabilitet, der en større andel av overskuddet kunne deles ut som utbytte etter at de store investeringene var gjennomført. Det opplyses at styret foretok en grundig gjennomgang med eierne før de fremmet forslag om utbyttepolitikk.

Styret vedtok[24] i 2020 følgende utbyttepolitikk fra og med regnskapsåret 2020:

- TrønderEnergi AS skal søke å utbetale minimum 75 % av majoritetens andel av driftsrelatert overskudd.
- Minimumsutdelingen skal utgjøre 200 millioner kroner, forutsatt at aksjelovens begrensninger og målet om "investment grade"-profil (kredittrating) tillater det.
- Målsettingen er å videreføre denne strukturen i perioden 2020–2030.

Av dokumentasjonen fremgår det at utbyttepolitikken skulle vektlegge eiernes behov for stabilt utbytte og en større andel av overskuddet etter at investeringsfasen innen nett- og vindkraftområdet var gjennomført. I tillegg har styret vektlagt at TrønderEnergi AS med trygg margin kan beholde sin kredittrating.

Av styreprotokollen fremgår det at styret vedtok å varsle eierne om at nedjustering av utbytte kan bli aktuelt på grunn av skjerpet skattekrav som følge av endringer i grunnrenteskatt. Utbyttet for 2022 ble nedjustert til 150 millioner kroner. Begrunnelsen var økt grunnrenteskatt på vannkraft (fra 37 % til 45 %) og innføring av høyprisbidrag, noe som medførte en betydelig skatteøkning uten tilsvarende inntektseffekt. Ifølge opplysninger gitt i konsernets årsrapport i 2022 førte endringen til at de fikk 55 millioner kroner i ekstra skatt det året. Administrerende direktør opplyser at TrønderEnergi AS for utbyttepolitikken også har som målsetting at selskapets langsiktige rentebærende gjeld (obligasjonslånene)[25] etter etableringen av Aneo AS ikke skal overstige 1,8 milliarder 2025-kroner. Dette inngår ikke i styrevedtaket om utbytte, men eierne er ifølge administrerende direktør blitt orientert om målsettingen i eiermøtene for at selskapet skal kunne inneha god kredittrating (investment grade).

En arbeidsgruppe[26] bestående av revisjonsutvalget og representanter fra de største eierne vurderte i 2023 grunnlaget for et eventuelt tilleggsutbytte og hvilke konsekvenser et slikt utbytte vil ha for fremtidig utbyttenivå fra selskapet. Det fremgår av saken[27] at arbeidsgruppen som ble

---

[24] Årsmelding TrønderEnergi AS 2019, samt styresak 16/2020 i konsernstyret, TrønderEnergi AS.

[25] Ifølge Årsrapport 2024 note 26 hadde TrønderEnergi AS en langsiktig rentebærende gjeld på 1,75 mrd. kr, hvorav to obligasjonslån på til sammen 1,15 mrd.kr og et NIB-Nedbetalingslån på 0,6 mrd.kr. Det framgår av noten at flere av lånene er underlagt finansiell covenants (forpliktelser) til konsernet om 30 % egenkapitalandel og 40 % for verdijustert egenkapitalandel.

[26] Arbeidsgruppe med KLP og kommunene Orkdal, Melhus, Trondheim og Ørland nedsatt etter generalforsamlingen i 2022.

[27] Ekstraordinær generalforsamling 25.9.2023. Saksfremlegg 3/23 - Utdeling av tilleggsutbytte i TrønderEnergi AS.

nedsatt, ikke klarte å komme frem til et omforent forslag da de kommunale eierrepresentantene ønsket et høyere utbytte enn det styret mente var økonomisk forsvarlig. Styret innstilte på et tilleggsutbytte på 50 millioner kroner som de mente var forsvarlig, noe som også ble vedtatt på den ekstraordinær generalforsamling i september 2023. Styret signaliserte samtidig i sitt saksfremlegg at minimumsnivået fremover må ligge på 150 millioner kroner.

I TrønderEnergi AS sin årsrapport for 2024 fremgår det at styret vedtok følgende utbytte-ambisjoner fra og med 2024:

- Selskapet skal tilstrebe et stabilt utbyttenivå på 150 millioner kroner.
- Utbyttenivået skal revideres hvert fjerde år, første gang før generalforsamlingen i 2027.
- Ambisjonen er at samlet utbytte fra og med 2028 skal ligge på et gjennomsnitt på 180 millioner kroner.

6.5 Konsernledelsens vurderinger av utbytte

Administrerende direktør beskriver utbyttepolitikken som et sentralt styringsverktøy preget av eiernes behov for forutsigbarhet. Det skilles tydelig mellom «utbytteselskapet» TrønderEnergi AS og «vekstselskapet» Aneo AS. For å bidra til å sikre stabil utbyttekapasitet har TrønderEnergi Kraft AS valgt å prissikre deler av kraftinntektene. Det innebærer at selskapet for eierne har prioritert stabil kontantstrøm fremfor potensielt høyere og mer risikofylt gevinst (og utbyttemuligheter).

Utbyttet i TrønderEnergi AS vil fremover baseres på bidrag fra eierskapene, hovedsakelig TrønderEnergi Kraft AS og Tensio AS.

Målet for utbyttet fra TrønderEnergi AS til eierne er å komme opp på 180 millioner kroner innen 2028, men det forutsetter at utbyttet ikke går ut over konsernets behov for god kredittrating og lånebetingelser. Konsernets reduksjon av utbytte i 2022 forklarer administrerende direktør med økt grunnrenteskatt som reduserte vannkraften sitt utbyttebidrag med 20 millioner kroner, og at konsernet måtte ta et tap på 300 millioner kroner knyttet til sikringskontrakter i kraftmarkedet.

6.6 Eierkommunenes forventninger om utbytte

Det er bred enighet blant eierne om behovet for forutsigbarhet. Mange kommuner påpeker at et stabilt utbytte er viktigere enn svingninger i takt med årsresultatet, da midlene inngår direkte i deres driftsbudsjetter. Enkelte ønsker en modell justert for konsumprisindeks for å sikre en forutsigbar planleggingshorisont. Det er gitt uttrykk for at det er bedre med et relativt lavt, men stabilt utbytte, fremfor et høyt utbytte som kan svekke selskapets økonomi og føre til varierende utbyttemuligheter.

Det har vært diskusjoner rundt nivået på utbyttet, spesielt knyttet til en reduksjon fra et tidligere nivå på 200 millioner kroner. Enkelte av kommunene refererer til at kommunene tidligere forholdt seg til 200 millioner årlig, men at dette ble justert ned til 150 millioner grunnet dårligere strømpriser, grunnrenteskatt og investeringer. Flere eiere oppgir at de forventer at utbyttet igjen skal kunne komme opp på nivået rundt 200 millioner om et par år. Et par kommuner har også gitt uttrykk for at de forventer at utbyttet minst må holdes på dagens nivå og ikke bli lavere.

Blant eierne er det en viss uenighet om hvorvidt utbytte er godt nok. En kommune har gitt uttrykk for misnøye, og mener utbytte er for lavt i forhold til investerte verdier i konsernet. De argumenterer med at alternativ plassering av pengene i bank med sikker rente ville gitt bedre avkastning enn det de får utbetalt i utbytte. Andre kommuner har advart mot å tappe selskapet for midler, da de mener det viktig at selskapet skal kunne tåle svingninger i kraftprisen og samtidig ha evne til videre utvikling av virksomheten.

En av de større eierne betrakter eierskapet som en finansiell investering. De forstår behovet for forutsigbarhet, men påpeker at utbyttepolitikken også må være dynamisk for å sikre at selskapet er riktig kapitalisert for å håndtere svingninger i kraftprisene. Når det gjelder TrønderEnergi AS sin satsing på Aneo AS forventer de at selskapet vil kunne levere større avkastning etter hvert. Også de fleste øvrige eiere er innforstått med at TrønderEnergi Vekst Holding AS (Aneo AS) ikke utdeler utbytte i vekstfasen, men at selskapet over tid skal kunne gi utbytte til eierne i form av verdistigning.

Enkelte eierkommuner gir uttrykk for at de forventer at TrønderEnergi Vekst Holding AS (Aneo AS) etter hvert vil kunne levere større avkastning, blant annet siden det er større risiko knyttet til selskapet. Andre eierkommuner gir uttrykk for at de ikke forventer utbytte fra selskapet på kort sikt, som forsvarer eierskapet. De vurderer derfor salg av eierposter i TrønderEnergi Vekst Holding AS (Aneo AS). En annen eierkommune uttaler de har forventinger til Aneo AS og at konsernet vil kunne levere økt utbytte fra 2028 og 2029.

6.7 Politisk behandling i kommunene

Gjennomgangen av dokumentasjon fra Trondheim kommune og stikkprøver fra andre eierkommuner viser en grundig saksbehandling basert på redegjørelser fra selskapet. Kommunene har behandlet en rekke saker knyttet til økonomi og utbytte, inkludert vedtekts-endringer (2013), aksjeemisjon (2015), kjøp/salg av aksjer (2017, 2021, 2024), ny utbytte-politikk (2020) og etableringen av Aneo AS (2022).

Ny utbyttepolitikk ble blant annet formidlet til kommunene i 2020 i forbindelse med saken med konvertering av foretaksobligasjon i eget følgebrev til kommunen. I saken om etableringen av

Aneo AS i 2022 viser konsernet til at utbyttepolitikken skulle opprettholdes på rundt 200 millioner kroner selv om fornybarkonsernet (Aneo AS) ble skilt ut. Utbyttet skulle komme fra nettselskapet og vannkraften, henholdsvis Tensio AS og TrønderEnergi Kraft AS.

6.8 Hvordan har etableringen av Aneo AS påvirket konsernets utbyttepolitikk?

6.8.1 Utbyttepolitikk med Aneo AS

Ved oppstarten av Aneo AS ble det besluttet at selskapet ikke skal betale utbytte til eierne i vekstfasen, og at utbytte til eierne i TrønderEnergi AS kun skal komme fra virksomheten fra TrønderEnergi Kraft AS og nettselskapet Tensio AS. Ved opprettelsen av Aneo AS var tanken at et eventuelt underskudd i Aneo AS skulle være skjermet fra TrønderEnergi-konsernets øvrige virksomhet og muligheter til utbetaling av utbytte.

Administrerende direktør understreker at det går et tydelig skille i konsernet mellom Aneo AS og de øvrige selskapene. I Aneo AS vil konsernet kun ha fokus på finansiering av virksomheten med hensyn til vekst og verdiutvikling.

6.8.2 Omsettbare aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS

Etableringen av Aneo AS har vært til behandling i kommunestyrene og i Trondheim bystyre, og eierne har sluttet seg til planene om etableringen av selskapet[28]. I saken fremkom det at Aneo AS skal være et vekstselskap der verdiene i selskapet heller ligger i verdiøkning i selskapet enn årlig utbetaling av utbytte. I stedet for utbytte har eierne muligheter til å realisere sine verdier gjennom salg av aksjene de eier i selskapet TrønderEnergi Vekst Holding AS, som eier 50 prosent av Aneo AS. Administrerende direktør understreker at kommunene sine aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS er omsettelige og noen kommuner har også solgt sine aksjer.

Vi har fått opplyst at det er åtte av 19 eierkommuner som nå ønsker å selge sine aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS. Tidligere har sju eierkommuner solgt 71 prosent av sine aksjer. KLP kjøpte 90 prosent av disse aksjene og TrønderEnergi AS (morselskapet) resten. Konsernledelsen opplyser at de aksjene som ikke ble solgt utgjør om lag 3 prosent av

[28] Trondheim kommune, bystyresak 139/2022. 15.6.2022: TrønderEnergi AS, etablering av fornybarkonsern sammen med HitecVision AS. I bystyresaken fulgte det 8 vedlegg fra konsernet. Samtlige eierkommuner fikk tilsendt samme saksgrunnlag. Ifølge administrerende direktør besøkte de alle eierne da saken var til behandling i kommunene.

TrønderEnergi Vekst Holding AS sine aksjer[29] og det er en pågående dialog med de berørte eierne med hensyn på muligheten for salg av disse aksjene. Som nevnt i kapittel 2.5 ønsker ikke KLP å kjøpe alle aksjene som de ble tilbudt av eierkommunene da de har en grense på at de ikke skal eie mer enn 20 prosent av aksjene i et selskap. KLP eier B-aksjer og vedtektene regulerer at B-aksjene kan utgjøre maksimalt 20 prosent av den samlede aksjekapitalen i selskapet.

6.8.3 Skjerming av utbytte med Aneo AS som vekstselskap

Aneo AS har til nå gått med betydelig underskudd. TrønderEnergi-konsernet vurderer underskuddet i Aneo AS som en kombinasjon av krevende markedsforhold og interne strukturelle utfordringer, som først og fremst påvirker selskapets fremtidige salgsverdi og ikke dagens utbytte til eierne. De viser til at underskuddet henger sammen med lave kraftpriser i 2024 (også i 2025), men at forventningene fremover tilsier høyere kraftpriser. Ledelsen i TrønderEnergi AS viser til at Aneo AS har hatt høyere kostnader, og nødvendig grep som nedbemanning ble tatt sommeren 2025. Administrerende direktør understreker at Aneo AS er et vekstselskap der underskudd til en viss grad er forventet som en del av investeringen i fremtidig inntekt, men at omfanget av underskuddet ble større enn planlagt. Satsingen på Aneo AS beskrives som en fundamental endring i risikoprofil sammenlignet med det tradisjonelle TrønderEnergi AS innen vannkraft- og nettvirksomheten. Mens morselskapet søker stabilitet, er Aneo AS rigget for høyere risiko for å oppnå høyere verdivekst.

Administrerende direktør påpeker at konsernet ble omstrukturert blant annet for at driften av Aneo AS ikke skulle påvirke muligheten for utbytte fra TrønderEnergi AS sin øvrige virksomhet. Hovedformålet med å skille ut Aneo AS var å sikre en stabil kontantstrøm til TrønderEnergi AS sine eiere. Ved å invitere inn private investorer (HitecVision AS) i Aneo AS, kunne TrønderEnergi AS finansiere kapitaltunge vekstambisjoner innen vind og sol uten å tappe eierkommunene for risikokapital eller redusere utbyttet fra den gjenværende virksomheten.

Ifølge administrerende direktør har Aneo-etableringen gjort TrønderEnergi AS til et mer rendyrket holdingselskap der utbyttet i dag bæres av vannkraft (TrønderEnergi Kraft AS) og nett (Tensio AS), mens Aneo AS kan gi en langsiktig mulighet for verdistigning uten krav om løpende kapitaltilførsel fra eierne (TrønderEnergi AS/TrønderEnergi Vekst Holding AS).

Ifølge administrerende direktør vil driftsresultater i Aneo AS inngå i selskapets vekstambisjoner inntil det blir aktuelt å vurdere en “exit” for selskapet. På et eller annet tidspunkt ønsker

[29] Eierkommunene ønsket å selge 307902 aksjer, av disse ble 217371 aksjer solgt. KLP kjøpte 195000 aksjer, noe som utgjør rundt sju prosent av aksjene. I tillegg til de aksjene KLP hadde fra før er det opplyst at eierandelen nå er rundt 20 prosent.

HitecVision AS å selge seg ut av Aneo AS, og at verdiene for eierkommunene da vil kunne realiseres ved at de selger seg ut av selskapet. Tidshorisonten for det mener administrerende direktør er typisk 5–10 år, men det kan bli lengre. Alternativene for "exit" er børsnotering eller et industrielt salg. Målet med Aneo AS er å maksimere gevinsten på investert kapital i fornybar energi. Et eventuelt underskudd i driften i dag eller fremover, reduserer først og fremst verdiene i selskapet mens fremtidige overskudd øker verdiene.

6.8.4 Betydningen av at Aneo AS eier 19 prosent av vannkraften

Det at Aneo AS direkte og indirekte eier 19 prosent av vannkraften (i henholdsvis TrønderEnergi Kraft AS og TrønderEnergi Kraft Holding AS) medfører at en tilsvarende andel av overskuddet i vannkraften tilfaller Aneo AS. Utbytte[30] som ble overført til Aneo AS utgjør:

2023: Aneos årsregnskap note 12 viser at de mottok fra TrønderEnergi Kraft-konsernet (vannkraften) 73 millioner kroner i utbytte. Av dette kom 38,5 millioner kroner fra TrønderEnergi Kraft AS og 34,6 millioner kroner fra TrønderEnergi Kraft Holding AS.

2024: Aneos årsregnskap note 12 viser at de mottok fra TrønderEnergi Kraft-konsernet (vannkraften) 34 millioner kroner i utbytte. Av dette kom 18 millioner kroner fra TrønderEnergi Kraft AS og 16,1 millioner kroner fra TrønderEnergi Kraft Holding AS.

Ifølge administrerende direktør var det viktig for løsningen i omstruktureringen at Aneo AS fikk nevnte eierandeler i vannkraften. Dette bidro til at betydelige ekstra midler ble stilt til disposisjon for satsing på Aneo AS, og at HitecVision AS sitt kapitalbidrag ble avtalt til 6,2 milliarder kroner. Administrerende direktør antyder at uten eierinteressene i vannkraften ville verdsettelsen blitt et par milliarder kroner lavere. Han legger også vekt på at hensikten med løsningen var å videreføre satsingen på oppbyggingen av Aneo AS og samtidig verne om konsernets utbyttekapasitet for eierkommunene.

6.9 Revisjonens oppsummering

Gjennomgangen viser at selskapets utbyttepolitikk og utbytte har vært til vurdering hos eierne i flere omganger. Utbytte har vært tema i flere saker som har blitt tatt opp i eiernes politiske organer som kommunestyre, formannskap og bystyre. Det ble tatt opp nå sist i forbindelse med omstruktureringen av TrønderEnergi AS og etableringen av Aneo AS. Selskapet har gitt tydelige signaler om ønsket utvikling for konsernet og utbyttepolitikk i ulike perioder, noe som er i samsvar med anbefalingene for eierstyring og selskapsledelse (NUES).

[30] Utbyttet framkommer av Aneo AS sine årsregnskaper i note 12 som er satt opp etter egenkapitalmetoden.

Både selskapet og eierne er samstemt om at de ønsker et forutsigbart og stabilt utbytte. Selskapet hadde et stabilt utbytte på tre prosent av verdijustert egenkapital mellom 2009-2013. Denne utbyttepolitikken medførte at utbyttet ble justert i samsvar med verdistigningen av selskapet. I 2013 besluttet styret etter dialog med eierne å redusere utbyttet begrunnet med behov for å styrke egenkapitalen. Styret signaliserte samtidig at utbyttet skulle opp på samme nivå som tidligere innen 2020. Fakta viser at utbyttet begynte å øke fra 2016 og nådde nivået fra 2012 i 2020.

Da ny utbyttepolitikk ble vedtatt i 2020 begrunnet styret det med at utbytte nå kunne prioriteres høyere etter en periode med høye investeringer i det grønne skiftet (vindkraft og fornybare energiløsninger). Nivået på utbyttet ble imidlertid redusert i 2022 begrunnet med økte skattekrav (grunnrenteskatt og høyprisbidrag). Vedtatt utbytte for 2024 med 150 millioner kroner er derfor lavere enn utbyttenivået i 2012 (inflasjonsjustert tilsvarer 2012-utbyttet 235,8 millioner kroner i 2024). Revisjonen merker seg at styret har signalisert at målet er et utbytte på 180 millioner kroner i 2028.

Gjennomgangen av protokoller fra generalforsamlingene viser at utbyttet er vedtatt etter innstilling fra styret. Det er kun for regnskapsåret 2022 at utbyttet ble tatt opp til ny vurdering av eierne, men det skjedde etter generalforsamlingen i 2023 og etter at eierne nedsatte et utvalg som skulle vurdere utbyttenivået fremover. Dokumentasjonen viser at styret innstilte på et tilleggsutbytte på 50 millioner kroner, noe som ble vedtatt i ekstraordinær generalforsamling. Tilleggsutbyttet ble vedtatt etter et år med ekstraordinært godt årsresultat og med solid egenkapital, og styret vurderte tilleggsutbyttet som økonomisk forsvarlig. Både ordinært utbyttet og tilleggsutbyttet er derfor utdelt innenfor rammene til aksjelovgivningen.[31]

Dokumentasjonen viser at selskapets strategier og risikoprofil i stor grad har blitt utformet i samsvar med eiernes forventninger om fremtidig utbytte. Selskapets planer for utvikling av selskapet og satsinger på fornybar energi med etableringen av TrønderEnergi Vekst Holding AS og Aneo AS har blitt grundig utredet og lagt frem for eierne både i eiermøter og som saksgrunnlag for den politiske behandlingen i eierkommunene. Eierne har også sluttet seg til denne satsingen og akseptert den risiko som ligger i investeringene i fornybar energi, og at det nye vekstselskapet ikke skal betale ut utbytte i investeringsperioden.

[31] Aksjeloven åpner for at selskaper kan dele ut tilleggsutbytte, § 8-2 og § 8-2 a, men utbyttet forutsetter tilstrekkelig egenkapital og likviditet og at styret har vurdert det som forsvarlig. I saken framgår det at styret vurdert de økonomiske sidene av tilleggsutbytte som forsvarlig. Det framgår at eierkommunen ønsket 300 millioner kroner, men reduserte det etter hvert til 100 millioner kroner. Styret innstilte på halvparten, 50 millioner kroner, noe de mente var forsvarlig..

I dag er det åtte av 19 eierkommuner som ønsker å selge seg ut av TrønderEnergi Vekst Holding AS (Aneo-satsingen). En stor andel av disse aksjene er solgt til KLP, men ikke alt er solgt. Det gjenstår å selge 29 prosent av de aksjene eierkommunene ønsket å selge, noe som utgjør 3 prosent av TrønderEnergi Vekst Holding AS. Eierkommunenes aksept av konsernets satsinger på oppbyggingen av Aneo AS må derfor også ses i sammenheng med at de tildelte aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding AS skal kunne være omsettelig.

Som en del av avtalen med HitecVision AS, overtok Aneo AS nesten 19 prosent av eierandelene i TrønderEnergi AS sitt vannkraftselskap (TrønderEnergi Kraft AS). Opplysningene om Aneo AS sin eierandel i konsernets vannkraftselskap, direkte og indirekte, framgikk av den dokumentasjon som ble oversendt eierkommunene da beslutningen om Aneo AS ble behandlet i kommunestyrene. For utbyttepolitikken innebærer det at et eventuelt overskudd av vannkraften blir redusert tilsvarende i konsernets regnskaper, som igjen gir tilsvarende mindre utbyttegrunnlag for eierne av TrønderEnergi AS.

Beslutningsgrunnlaget for omstruktureringen av TrønderEnergi AS har også vært tilstrekkelig utredet til å klargjøre overfor eierne hvilket utbyttenivå de kan forvente etter opprettelsen av Aneo AS. Konsernet har valgt å skjerme utbyttet fra nettselskapet og vannkraften, fra aktiviteten Aneo AS, som grunnlag for utbytte for eierkommunene. Det betyr at investeringer i Aneo AS ikke skal gå ut over utbyttet til eierkommunene.

7 KONKLUSJONER OG ANBEFALINGER

7.1 Konklusjon eierskapskontroll

Problemstillingen i eierskapskontrollen er om eierne i fellesskap utøver eierstyringen i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring.

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

De kombinerte eiermøtene i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS har en stor verdi for informasjonsutvekslingen mellom selskapene og eierne. Virksomheten i selskapene er kompleks etter omstruktureringen og eiermøtene bidrar til å dekke eiernes informasjons-behov. Innkallingsfrist til generalforsamling er ikke lang, men eiermøtene og tidlig informasjonsdeling her bidrar til at eierne kjenner til saker som skal komme i general-forsamlingen. Eiermøtene bidrar også til å dekke opp informasjonsgapet som kan oppstå når eierkommunene oppnevner nye eierrepresentanter i starten av valgperioden.

7.2 Anbefalinger for eierstyring

Revisor har følgende anbefalinger som kan bidra til en bedre eierstyring av selskapene:

- 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.

7.3 Konklusjon og oppsummering i forvaltningsrevisjon

7.3.1 Endringer i konsernstruktur og styringsmuligheter

Problemstillingen er hvordan endringer i konsernstrukturen og etableringen av Aneo AS har påvirket kommunenes styringsmuligheter?

Revisor oppsummerer med at TrønderEnergi-konsernet har gått fra å være et operativt energikonsern til å bli et konsern med finansiell virksomhet med mål om å skape verdier for eierne. Kommunene som eiere har kommet lengre bort fra den operative virksomheten og har gått fra å ha direkte eierskap til indirekte eierskap i operativ virksomhet.

Etter omstruktureringen har kommunene direkte eierskap i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS. Disse selskapene eier selvstendige selskaper med operativ virksomhet. Kommunene har blitt indirekte eiere til den operative virksomheten. TrønderEnergi AS har blitt et finansielt selskap som er opptatt av å skape verdier, som kommer til uttrykk som utbytte og verdistigning for eierne.

Eiernes styringsmuligheter er i generalforsamlingen og saker som behandles der, eksempelvis valg av valgkomite, valg av styre og vedtektsendringer.

7.3.2 Organisering og styring av konsernet

Problemstillingen som er undersøkt er i hvilken grad styret sikrer forsvarlig organisering av konsernet.

> **Revisor konkluderer med at styret i TrønderEnergi AS har bygd opp en organisering av konsernet med styringsdokumenter som framstår logisk og gjennomarbeidet.**

Styret har sørget for en forsvarlig organisering av konsernet gjennom blant annet å etablere instrukser, retningslinjer og strategier. Konsernstyret holder seg orientert om selskapets og konsernets økonomiske stilling, og følger opp selskapets daglige ledelse og virksomhet for øvrig. For tiden arbeider styret og ledelsen med etablering av et system for internkontroll og risikohåndtering som er tilpasset den nye strukturen i konsernet. Det utarbeides bærekraft-rapporter. Videre stilles det krav til samfunnsansvar ved innkjøp fra leverandører. Styret gir en redegjørelser for samfunnsansvar i årsrapporten.

7.3.3 Informasjonsrutiner i konsernet

Problemstillingen som besvares er i hvilken grad konsernledelsen i TrønderEnergi AS har informasjonsrutiner som bidrar til god informasjonsflyt.

> **Revisor konkluderer med at styret og administrerende direktør har bygd opp et styringssystem i konsernet som bidrar til informasjonsflyt.**

7.3.4 Utbyttepolitikk

Problemstillingen som er undersøkt er hvordan utbyttepolitikken følges opp i konsernet. Herunder hvilke forventinger eierne har til utbyttepolitikk framover og hvordan etableringen av Aneo AS har påvirket konsernets utbyttepolitikk.

Revisor oppsummerer med at utbyttepolitikken har hatt stort fokus både hos eierne, styret og konsernledelsen. Utbyttepolitikken og utbyttenivå er tatt opp med eierne og vedtatt av styret.

De fleste eierne ønsker stabilt utbytte, og ikke høyest mulig utbytte som medfører store svingninger i utbyttenivå. Styret og konsernet har tatt hensyn til eierkommunenes ønske om stabilt utbytte. Fakta viser periodevist stabilt utbytte som ikke svinger med årsresultatet.

Etableringen av Aneo AS endrer ikke målsetting om stabilt utbytte fra TrønderEnergi AS til eierne. Aneo AS skal ikke utbetale utbytte i vekstfasen. Utbyttet fra TrønderEnergi AS er planlagt av fortjenester som nett- og vannkraftselskapene gir konsernet. Det forhold at Aneo AS eier nesten 19 prosent av konsernets vannkraftselskap medfører at grunnlaget for konsernutbyttet til eierne fra vannkraften reduseres tilsvarende.

Eierne i TrønderEnergi AS er blitt kompensert med en omsettelig aksjepost i konsernets fornybarselskap TrønderEnergi Vekst Holding AS (Aneo AS). Fornybarkonsernet Aneo AS innebærer større risiko, men samtidig større forventet gevinst gjennom verdistigning av virksomheten ved salg av aksjeposten frem i tid.

LITTERATURLISTE

Bråthen, T. (2019) Selskapsrett. 6. utg. Focus Gyldendal, Oslo.

Forskrift om kontrollutvalg og revisjon (2019). FOR_2019-06-17-904. Kommunal- og distriktsdepartementet.

Lov om aksjeselskapet (aksjeloven) (1997). LOV-1997-06-13-44. Nærings- og fiskeridepartementet.

Lov om kommuner og fylkeskommuner (kommuneloven) (2018). LOV-2018-06-22-83. Kommunal- og distriktsdepartementet.

Lov om konsesjon for rettigheter til vannfall mv. (vannfallrettighetsloven) (1917). LOV-1917-12-14-16. Energidepartementet.

Lov om årsregnskap m.v. (regnskapsloven) (1998). LOV-1998-07-17-73. Finansdepartementet.

Normann, K. (2018). Styring av konserner: - et aksjerettslig perspektiv. Stockholm Centre for Commercial Law, 553-567.

Norsk Utvalg for eierstyring og selskapsledelse (2025). Norsk anbefaling eierstyring og selskapsledelse. https://nues.no/eierstyring-og-selskapsledelse/

Revisjon Midt-Norge IKS og Trondheim kommunerevisjon (2014). Rapport fra selskapskontroll TrønderEnergi. Februar 2014. Selskapskontroll av TrønderEnergi AS - Trondheim kommune

Rosvold, Knut A.: *TrønderEnergi* i *Store norske leksikon* på snl.no. Hentet 13. februar 2026 fra https://snl.no/Tr%C3%B8nderEnergi

Selbu kommune (2024). Saksframlegg sak 4/2024, Muligheter for og konsekvenser av et eventuelt salg av aksjeposten i TrønderEnergi AS, 26.02.2024.

Solberg, F. og Tunstad, H. (2025). Styrearbeid – styreutvikling – styreledelse. 2. utg. Fagbokforlaget.

NVE (2025) Høring av melding med forslag til utredningsprogram for Nedre Driva kraftverk i Drivavassdraget i Oppdal og Sunndal kommuner, Møre og Romsdal og Trøndelag fylker. Brev 08.09.2025. Norges vassdrags- og energidirektorat. https://webfileservice.nve.no/API/PublishedFiles/Download/7410edcf-7b0f-4498-978b-da6ccdf6df02/202514086/3446726

Nettsider:

https://www.aneo.com/aktuelt (Oppkjøp av Arise AB)

https://www.aneo.com/prosjekter/stokkfjellet-vindpark-2

https://www.nve.no/konsesjon/konsesjonssaker/konsesjonssak?id=9710&type=V

ILOs konvensjoner er juridisk bindende internasjonale avtaler vedtatt av Den internasjonale arbeidsorganisasjonen (ILO). Kilde: Regjeringen

https://www.globalreporting.org/

https://www.aneo.com/prosjekter/froya-vindpark

https://www.nrk.no/trondelag/vindkraftutbygging-pa-froya-1.14504302

https://veiledere.nve.no/konsesjonsveileder-for-vindkraftverk-pa-land/praktisk-informasjon/

VEDLEGG 1 – UTLEDNING AV REVISJONSKRITERIER

Ifølge forskrift om kontrollutvalg og revisjon (§15) skal det etableres revisjonskriterier for gjennomføring av forvaltningsrevisjon. Forskriften bruker ikke begrepet revisjonskriterier for eierskapskontroll, men revisor utleder kriterier for eierskapskontrollen også. Revisjonskriterier er de krav og forventninger som forvaltningsrevisjonsobjektet skal revideres i forhold til. Disse kriteriene skal være begrunnet i, eller utledet av, autoritative kilder innenfor det reviderte området. Slike autoritative kilder kan være lov, forskrift, forarbeider, rettspraksis, politiske vedtak (mål og føringer), administrative retningslinjer, samt statlige føringer og praksis. I denne forvaltningsrevisjonen har vi hovedsaklig benyttet oss av følgende kilder til revisjonskriterier:

- Kommuneloven
- Aksjeloven
- KS' anbefalinger om eierstyring, selskapsledelse og kontroll
- NUES (2021) Den norsk anbefaling om eierstyring og selskapsledelse
- Kommunenes føringer for eierutøvelse

Anbefalingene fra NUES gir føringer for styrets arbeid, slik som å utarbeide klare mål, strategier og risikoprofil for virksomheten, slik at selskapet skaper verdier for aksjonærene på en bærekraftig måte. Anbefalingene underbygger styrets påse-ansvar som går fram av aksjeloven. På samme måte følger NUES-anbefalingene opp flere av bestemmelsene i aksjeloven.

Problemstillingene om kommunenes styringsmuligheter og utbytte er beskrivende kapitler. Disse er det ikke utledet revisjonskriterier for.

Felles eierskapskontroll

Problemstillingen i eierskapskontrollen er om eierne i fellesskap utøver eierstyringen i tråd med anbefalte prinsipper for god eierstyring. I arbeidet har revisor benyttet underproblemstillinger for å strukturere besvarelsen.

a) Har eierkommunene tydelige målsettinger med sitt eierskap i TrønderEnergi AS og TrønderEnergi Vekst Holding AS?
b) Hvordan sørger eierne og selskapet for at virksomheten ivaretar sitt samfunnsansvar?
c) Hvordan sørger eierne for at valg av styrene skjer i samsvar med anbefalte prinsipper for god eierstyring og aksjeloven?
d) Blir generalforsamlingen gjennomført i samsvar med aksjelovens bestemmelser?

Målsettinger for eierskapet

Kommuneloven § 26-1 stiller krav om at kommunene skal ha en eierskapsmelding som vedtas av kommunestyrene. Det er krav om at denne skal inneholde blant annet kommunens formål med sine eierinteresser. Det betyr at kommunene må ha et tydelig formål med å eie TrønderEnergi AS.

KS' anbefalinger for eierstyring, selskapsledelse og kontroll nr. 4 handler om at kommunestyret bør få utarbeidet en årlig eierskapsmelding eller rapport om selskapene. I den forklarende teksten, står det blant annet at kommuner som organiserer deler av sin virksomhet som fristilte selskaper samtidig bør vurdere om betingelsene er til stede for å bygge opp en organisert, kompetent støttefunksjon i kommuneadministrasjonen. Det kan være hensiktsmessig med en egen enhet som kan håndtere en forberedende oppgave for kommunestyret i form av et eierskapssekretariat, eller lignende. Det står videre at det bør utarbeides en felles eierskaps-melding med andre medeiere hvis kommunen er medeier i flere selskaper sammen med andre kommuner eller fylkeskommuner. En felles selskapsspesifikk eierskapsmelding vil sikre felles føringer fra eierne der det er mulig.

KS' anbefaling nr. 6 handler om at det bør gjennomføres jevnlige eiermøter for å bidra til god kunnskap om og dialog med selskapet. Dette er et uformelt møte som er uforpliktende for eierne og selskapet. Det skal ikke fattes vedtak, men her kan eierne og selskapet ha gjensidig informasjonsutveksling, forventningsavklaringer og drøfte generell utvikling og rammevilkår for virksomheten. Det understrekes at eierstyringen skal skje i generalforsamlingen.

KS' anbefaling nr. 8 handler om at innkallingsfrist til generalforsamlinger bør vedtektsfestes for å sikre at kommunene har tid til å behandle saker politisk.

Utledede kriterier:

- Eierne skal ha et formål med å eie TrønderEnergi AS.
- Eierne bør utarbeide en felles eierskapsmelding eller selskapsstrategi for å sikre felles føringer til selskapet.
- Eierne bør sikre at det jevnlig gjennomføres eiermøter med selskapet.
- Eierne bør sikre at innkallingsfrist til generalforsamling vedtektsfestes og sikre at det er tilstrekkelig tid til å behandle saker politisk.

Selskapets samfunnsansvar

KS' anbefaling nr. 4 angir at kommunenes eierskapsmeldinger bør si noe om hvordan arbeidet med eierstyring skal organiseres i kommunen. I eierskapsmeldingen er det aktuelt å si noe om prinsipper knyttet til selskapenes samfunnsansvar, miljø, likestilling, etikk mv. Eierskaps-

meldingen vedtas av kommunestyret. Et vedtak i kommunestyret er ikke automatisk førende for selskapet, og eierrepresentanten må derfor ta med seg forventninger til selskapet.

Utledede kriterier:

- Eierne bør stille krav til selskapets samfunnsansvar.
- Eierne bør sikre at selskapet har etiske retningslinjer.

Valg av styre

NUES anbefaler at selskapet bør ha en valgkomite, og valgkomiteen bør vedtektsfestes. Generalforsamlingen bør fastsette nærmere retningslinjer for valgkomiteen, samt velge komiteens leder og medlemmer samt fastsette komiteens godtgjørelse. KS' anbefaling nummer 10 samsvarer med dette, og sier at bruk av valgkomite bør vedtektsfestes og det bør etableres retningslinjer for valgkomiteens arbeid. NUES-anbefalingen angir videre at valgkomiteen bør begrunne hvert forslag til kandidater. NUES-anbefalingen sier også at valgkomiteen bør vurdere behov for endringer i styrets sammensetning. For å ha et best mulig grunnlag bør valgkomiteen gjennomføre individuelle samtaler med styrets medlemmer og med daglig leder, samt medlemmer av eventuell bedriftsforsamling. Styrets egenevaluering bør behandles av valgkomiteen.

Aksjeloven § 6-11 a. stiller krav til kjønnssammensetning i styret. Hvis styret har syv medlemmer, kan maksimalt fire styremedlemmer ha samme kjønn. Tilsvarende gjelder for varamedlemmer, jf. § 6-11 a annet og tredje ledd. Hvis styret har tre eller fire varamedlemmer, kan maksimalt to styremedlemmer ha samme kjønn.

Utledede kriterier:

- Eierne bør sikre at bruk av valgkomite vedtektsfestes.
- Eierne bør etablere retningslinjer for valgkomiteens arbeid.
- Eierne bør behandle et begrunnet forslag til styrekandidater.
- Eierne må sikre at styret har en kjønnssammensetning som er i tråd med aksjeloven.

Gjennomføring av generalforsamling

Aksjeloven kapittel 5 handler om generalforsamlingen. Det er i generalforsamlingen at eierne utøver den øverste myndigheten i selskapet.

§ 5-5 angir at det skal avholdes ordinær generalforsamling innen seks måneder etter utgangen av hvert regnskapsår. Her skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjennelse av årsregnskapet og eventuell årsberetning, herunder utdeling av utbytte.

2. Andre saker som etter loven eller vedtektene hører under generalforsamlingen.

I samme paragraf står det også at årsregnskapet og eventuell årsberetning og revisjonsberetning skal senest en uke før generalforsamlingen sendes til hver aksjeeier med kjent adresse.

§ 5-8 angir at generalforsamlingen skal holdes som møte, og det er styret som bestemmer møteformen. Det er styrets ansvar å sikre en forsvarlig gjennomføring av generalforsamlingen. Dersom generalforsamlingen holdes som fysisk møte, gjelder følgende regler:

a. Generalforsamlingen skal holdes i den kommune der selskapet har sitt forretningskontor, med mindre annet er fastsatt i vedtektene. Generalforsamlingen kan holdes et annet sted hvis det er nødvendig av særlige grunner.
b. Aksjeeierne har rett til å delta elektronisk, med mindre styret finner at det foreligger saklig grunn for å nekte.

§ 5-16 handler om protokoll. Det skal føres protokoll for generalforsamlingen, som skal angi tid for generalforsamlingen og møteform. I protokollen skal generalforsamlingens beslutning med angivelse av utfall av avstemningene angis. Protokollen skal angi antall avgitte stemmer, hvor mange aksjer og hvilken andel av aksjekapitalen disse stemmene representerer, og samlet for og imot den enkelte beslutningen. Fortegnelse over aksjeeiere skal inntas i eller vedlegges protokollen.

Aksjeloven § 6-10 angir at det er generalforsamlingen som fastsetter godtgjørelse til styremedlemmer, varamedlemmer og observatører.

Utledede kriterier:

- Det skal avholdes ordinær generalforsamling innen seks måneder etter utgangen av foregående regnskapsår.
- Generalforsamlingen skal holdes i den kommunen der selskapet har sitt forretningskontor, med mindre annet er fastsatt i vedtektene.
- Generalforsamlingen skal behandle årsregnskapet, eventuell årsberetning og utbytte, samt andre saker som er fastsatt i vedtektene.
- Eierne skal fastsette styrets honorar.
- Det skal føres protokoll for generalforsamlingen.

Organisering og styring av konsernet

Problemstilling som besvares er i hvilken grad styret sikrer forsvarlig organisering av selskapet.

En forsvarlig organisering av en virksomhet betyr at strukturen, ansvarsforholdene, og prosessene er utformet og iverksatt på en måte som sikrer at virksomheten oppnår sine mål, etterlever lover og regler og håndterer risiko på en akseptabel måte. Dette er et grunnleggende krav i aksjeloven § 6-12 og anerkjente standarder for god eierstyring og selskapsledelse.

Aksjeloven stiller noen krav til hvordan selskaper skal styres.

Aksjeloven § 6-12 handler om forvaltningen av selskapet:

1) Forvaltningen av selskapet hører under styret. Styret skal sørge for forsvarlig organisering av virksomheten.
2) Styret skal i nødvendig utstrekning fastsette planer og budsjetter for selskapets virksomhet. Styret kan også fastsette retningslinjer for virksomheten.
3) Styret skal holde seg orientert om selskapets økonomiske stilling og plikter å påse at dets virksomhet, regnskap og formuesforvaltning er gjenstand for betryggende kontroll.
4) Styret iverksetter de undersøkelser det finner nødvendig for å kunne utføre sine oppgaver. Styret skal iverksette slike undersøkelser dersom dette kreves av ett eller flere av styremedlemmene.
5) Hvis det er avtalt at selskapet ikke skal ha bedriftsforsamling, jf. § 6-35 annet ledd, gjelder lov om allmennaksjeselskap § 6-37 fjerde ledd tilsvarende.

For å kunne vurdere og følge opp disse punktene må styret ha tilstrekkelig økonomisk kompetanse og kompetanse for øvrig som er tilpasset selskapets virksomhet.

Aksjeloven § 6-13 sier at styret skal føre tilsyn med den daglige ledelse og selskapets virksomhet for øvrig, og at styret kan fastsette instruks for den daglige ledelse.

Aksjeloven § 6-14 handler om den daglige ledelsen:

1) Daglig leder står for den daglige ledelse av selskapets virksomhet og skal følge de retningslinjer og pålegg styret har gitt. Har selskapet ikke daglig leder, står styret for den daglige ledelse.
2) Den daglige ledelse omfatter ikke saker som etter selskapets forhold er av uvanlig art eller stor betydning.
3) Daglig leder kan ellers avgjøre en sak etter fullmakt fra styret i det enkelte tilfellet eller når styrets beslutning ikke kan avventes uten vesentlig ulempe for selskapet. Styret skal snarest underrettes om avgjørelsen.

4) Daglig leder skal sørge for at selskapets regnskap er i samsvar med lov og forskrifter, og at formuesforvaltningen er ordnet på en betryggende måte.

§ 6-15 handler om daglig leders plikter overfor styret:

1) Daglig leder skal minst hver fjerde måned gi styret underretning om selskapets virksomhet, stilling og resultatutvikling.
2) Styret kan til enhver tid kreve at daglig leder gir styret en nærmere redegjørelse om bestemte saker. Slik redegjørelse kan også kreves av det enkelte styremedlem.

Norsk utvalg for eierstyring og selskapsledelse (NUES) sin anbefaling nr. 10 handler om risikostyring og internkontroll:

> Styret skal påse at selskapet har god internkontroll og hensiktsmessige systemer for risikostyring i forhold til omfanget og arten av selskapets virksomhet. Styret bør årlig foreta en gjennomgang av selskapets viktigste risikoområder og internkontrollen.

NUES anbefaling nr. 15 sier at styret minst en gang i året bør gjennomgå systemene for internkontroll og risikostyring knyttet til regnskapsrapportering og bærekraftrapportering med revisor, samt eventuelle svakheter revisor har identifisert og forslag til forbedringer.

Trondheim kommunes eierskapsmelding, del 1, stiller krav om at det skal stilles krav til samfunnsansvar i innkjøp fra leverandører. Videre står det at styret skal gi en samlet redegjørelse om samfunnsansvar i en årsrapport som skal til eierorgan som en del av rapporteringen.[32]

Nye regler om bærekraftrapportering i regnskapsloven innføres trinnvis fra og med regnskapsåret 2024. Målet med de nye reglene er at det skal finnes sammenlignbar, pålitelig og lett tilgjengelig beslutningsrelevant informasjon om ulike typer bærekraftrisiko selskaper er eksponert for, og hvordan selskapene påvirker mennesker og miljø.

De nye reglene om bærekraftrapportering i regnskapsloven gjelder for aksjeselskaper, allmennaksjeselskaper og statsforetak. De nye reglene gjelder likevel bare for foretak som defineres som store foretak etter den nye definisjonen i regnskapsloven § 1-5, eller som er små eller mellomstore foretak etter nye definisjoner regnskapsloven og som har verdipapirer notert på et regulert marked i EØS. Kravene til bærekraftrapportering er angitt i regnskapsloven § 2-4.

[32] Disse punktene er nevnt i eierskapsmeldingen fra 2016 og den reviderte eierskapsmeldingen som ble vedtatt av bystyret 13.6.2024, etter at kommunen gikk over til parlamentarisk styring.

Ut fra dette har vi utledet disse revisjonskriteriene:

Organisering

- Styret bør sørge for en forsvarlig organisering av konsernet.

Konsernstyrets oppfølging av underliggende selskaper og daglig ledelse

- Styret skal holde seg orientert om selskapets og konsernets økonomiske stilling.
- Styret skal føre tilsyn med daglig ledelse.

Styrets kompetanse

- Styret bør ha en kompetanse som er tilpasset selskapets virksomhet.

Risikostyring og internkontroll

- Styret skal påse at selskapet har internkontroll og system for risikostyring.

Samfunnsansvar

- Det bør stilles krav til samfunnsansvar ved innkjøp fra leverandører.
- Styret skal gi en samlet redegjørelse om samfunnsansvar i en årsrapport som skal til eierorgan som en del av rapporteringen.
- Styret bør sikre at selskapet utarbeider bærekraftrapportering.

Informasjonsrutiner

Problemstillingen er i hvilken grad konsernledelsen i TrønderEnergi AS har etablert informasjonsrutiner som bidrar til god informasjonsflyt. Besvarelsen er strukturert etter følgende underproblemstillinger.

- Er det etablert hensiktsmessig rapportering mellom mor- og datterselskap?
- I hvilken grad gjøres det habilitetsvurderinger i konsernstrukturen?
- I hvilken grad sikrer konsernledelsen at eierne blir likebehandlet?

Rapportering

Aksjeloven § 6-16 handler om datterselskaps forhold til morselskapet:

1) Styret i et datterselskap plikter å gi styret i morselskapet opplysninger som er nødvendige for å kunne vurdere konsernets stilling og resultatet av konsernets virksomhet.

2) Morselskapet skal underrette styret i et datterselskap om forhold som kan ha betydning for konsernet som helhet. Morselskapet skal også underrette datterselskapets styre om beslutninger som kan ha betydning for datterselskapet, før endelig beslutning treffes.

NUES nr. 13 sier at styret bør fastsette retningslinjer for selskapets rapportering av finansiell og annen informasjon basert på åpenhet og under hensynet til likebehandling.

NUES nr. 13 har videre bestemmelser om at styret må ta stilling til hvem som skal uttale seg på vegne av selskapet i ulike saker. Selskapet bør ha en beredskapsplan for informasjon dersom det skulle oppstå saker av spesiell karakter eller interesse i media.

Habilitet

Aksjeloven § 6-27 omhandler inhabilitet for et styremedlem og daglig leder.

NUES nr. 9 sier at styret bør sørge for at styremedlemmer og ledende ansatte gjør selskapet kjent med vesentlige interesser de måtte ha i saker som styret skal behandle. Dette forklares med at selv om interesser i saken ikke innebærer inhabilitet, kan selskapet ha behov for å ta dem i betraktning i saksbehandlingen. Formålet med anbefalingen er at selskapet blir kjent med vesentlige interesser, slik at saker og spørsmål kan bli behandlet på en uhildet og betryggende måte.

Solberg og Tunstad (2025) skriver at det er vanlig praksis at konsernsjefen utgjør styret i et datterselskap eventuelt supplert med flere styremedlemmer. Det gjelder ingen særregler for datterselskap. Et datterselskap som er et aksjeselskap, er et selvstendig rettssubjekt og skal følge aksjeloven. Det er viktig at konsernstyret utvikler klare rammer og styreinstrukser for blant annet rapportering, fullmakter og gjensidig informasjon av betydning mellom mor og datter. At datterselskap er en tydelig del av konsernstyrets gjennomgang av virksomheten, er en nødvendig forutsetning for å håndtere relasjonen optimalt. (Solberg og Tunstad, 2025) Normann (2018) beskriver en fare for at morselskap i for stor grad kan overstyre datterselskap slik at datterselskap kan få problemer som kan utløse styreansvar i datterselskaper. Administrerende direktør i TrønderEnergi AS har styreverv i både datterselskaper og deleide selskaper. Vedkommende har da et ansvar som styremedlem i selskapene i tillegg til å operere innenfor de rammene som konsernstyret har gitt i form av ulike styringsdokumenter.

Likebehandling

NUES anbefaling nr. 13 omhandler informasjon og kommunikasjon. Styret bør legge til rette for at aksjeeierne kan kommunisere med selskapet utenfor generalforsamlingen. Dette vil øke styrets kunnskap om løpende forhold vedrørende selskapet som aksjeeiere er særlig opptatt av. Det bør fremgå av retningslinjene i hvilken grad styret har delegert slike oppgaver til styreleder, daglig leder eller andre i den daglige ledelsen.

Utledede kriterier:

- Konsernet bør ha etablert rutiner for at datterselskapene informerer morselskapet om forhold som er nødvendig for å vurdere konsernets stilling og resultatet av konsernets virksomhet.
- Morselskapet bør ha etablert rutiner for å informere datterselskap om forhold som kan ha betydning for konsernet som helhet.
- Konsernet bør fastsette hvem som uttaler seg på vegne av konsernet.
- Konsernet bør ha bestemmelser som gjør at habilitet vurderes.
- Styret bør fastsette retningslinjer for selskapets kontakt med aksjeeierne utenfor generalforsamlingen.

VEDLEGG 2 - ØKONOMI

TrønderEnergi AS

Tabell 6 viser økonomiske nøkkeltall for konsernet TrønderEnergi AS[33] og utbetalt utbytte (oppgitt i millioner kroner).

Tabell 6. Økonomiske nøkkeltall for konsernet TrønderEnergi AS

Nøkkeltall	2020	2021	2022	2023	2024
Driftsresultat	425	651	1 570	1 128	315
Årsresultat	443	254	1 247	778	285
Utbetalt utbytte + tilleggsutbytte	200	200	150	150 + 50	150
Egenkapital	4 647	5 292	7 413	7 793	7 861
Totalkapital	8 035	9 949	14 184	12 534	11 910
Egenkapitalprosent	57,8	53,2	52,3	62,2	66,0

Kilde: Proff.no. TrønderEnergi AS sine årsrapporter

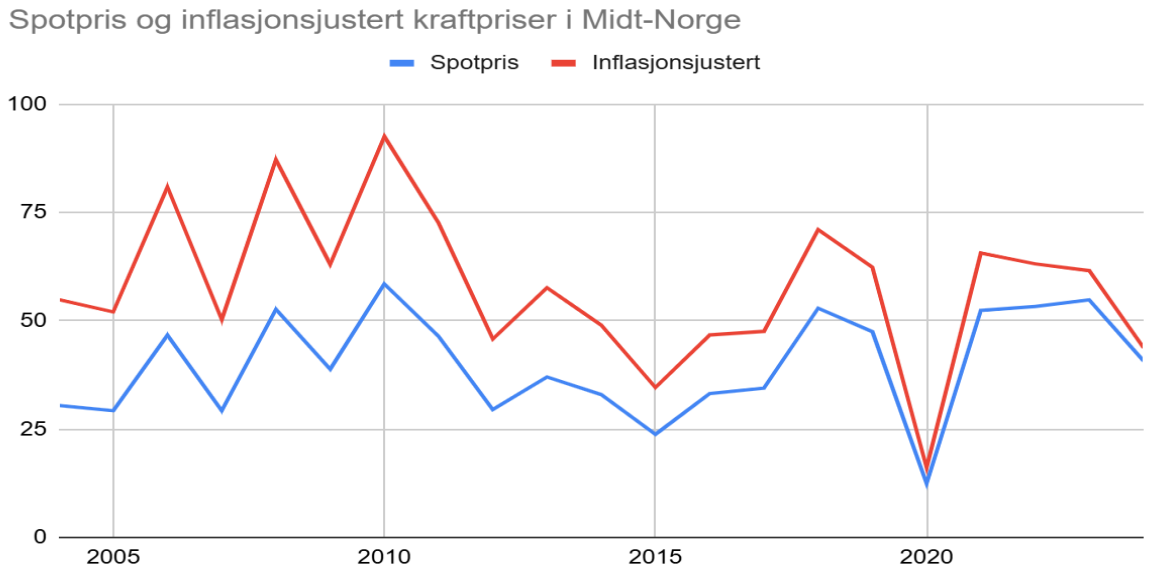
Konsernet opplyser i sine årsmeldinger at 2020 var preget av svært lave kraftpriser, mens 2021 bød på stigende priser og bedret underliggende drift. Endringer i selskapets egenkapital og totalkapital har i all hovedsak sammenheng med omstruktureringen av konsernet i 2022 og etableringen av Aneo AS.

Konsernet kan vise til overskudd i samtlige år mellom 2020 og 2024, med best resultat for årene 2022 og 2023. Driftsresultatene for disse to årene var henholdsvis 1,57 og 1,13 milliarder kroner, mens årsresultatene ble 1,25 og 0,78 milliarder kroner. I 2024 falt driftsresultatet til 315 millioner kroner og årsresultatet endte på 285 millioner kroner, grunnet lavere kraftpriser og lavere produksjon.

I konsernet har egenkapitalen styrket seg etter etableringen av Aneo AS. Konsernet hadde en egenkapitalandel på 66 prosent i 2024, mot 57,8 prosent i 2020.

Figur 4 viser utviklingen i kraftprisene i Midt-Norge mellom 2004 og 2024. Kraftprisen er gjennomsnitt for spotpris og inflasjonsjusterte gjennomsnittstall for spotpriser.

[33]Tensio AS ble etablert i 2019 der konsernet TrønderEnergi har en eierandel på 40 %, Aneo AS ble etablert i 2022 med en eierandel på 50 % og for TrønderEnergi Kraft AS eier de 80 % etter at etableringen av Aneo AS i 2022.



Kilde: Minspotpris mellom 2004-2024.

Figur 4. Utviklingen i kraftprisen i Midt-Norge mellom 2004 - 2024

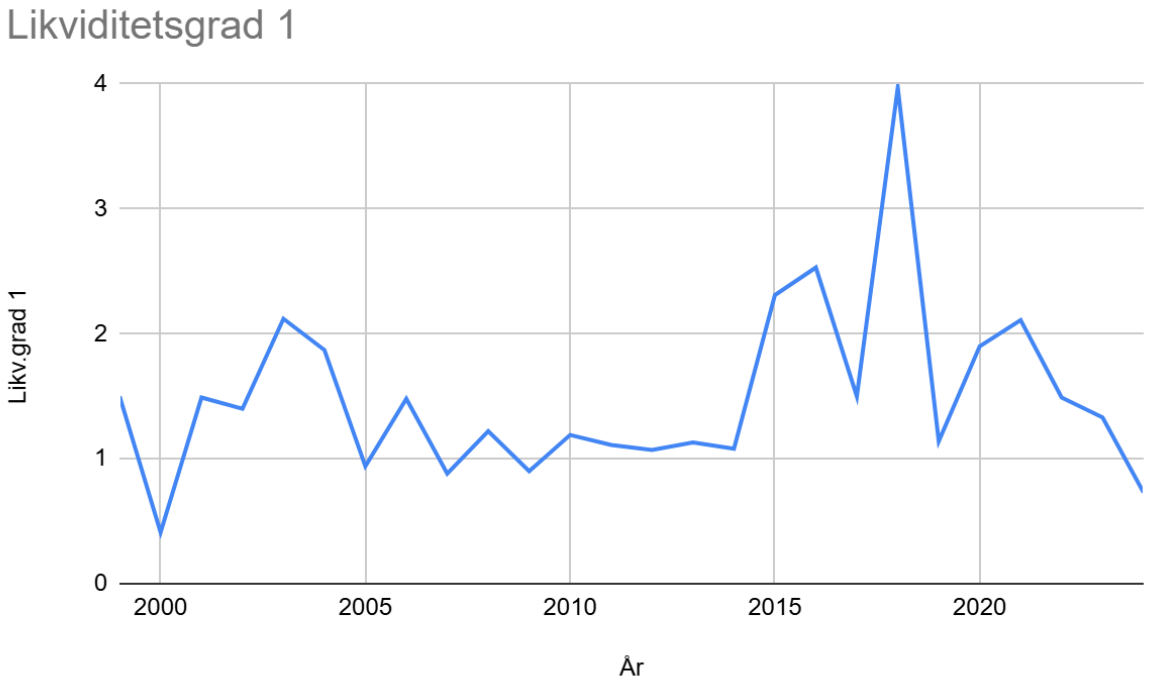
Utviklingen i konsernets egenkapitalandel er vist i figur 5.

Kilde: Proff.no og konsernets årsmeldinger (2009, 2013)

Figur 5. Konsernets egenkapitalandel.

Konsernet har krav til størrelsen på egenkapitalen for å kunne inneha en tilfredsstillende kredittvurdering ("investment grade", BBB eller bedre). Normalt er det ofte krav om en egenkapitalandel mellom 30-40 prosent for industrirelaterte virksomheter. Ifølge administrerende direktør er det viktig med god kredittvurdering for at de skal kunne oppnå gunstige lånebetingelser. Figur 5 viser at egenkapitalandelen i perioden 2010-2014 var på sitt laveste. Som nevnt foran i kapitel 6 endret konsernet utbyttepolitikken i 2013 av hensyn til egenkapitalen.

Konsernet gjennomsnittlige likviditetsgrad i perioden har ligget rundt 1,5. Det regnes som tilfredsstillende og opp mot god likviditet. Likviditetsgrad 1 i 2024 er for konsernet imidlertid lav med 0,73 noe som betraktes som svak likviditet.[34]



Kilde: Proff.no og TrønderEnergi AS årsrapport 2009 og 2013.

Figur 6. Utviklingen i likviditetsgrad 1 for konsernet

[34] Proff.no beregner likviditet mellom 0,5-0,99 som svak, likviditet mellom 1-1,49 som tilfredsstillende og likviditet mellom 1,5-2 som god. Likviditet over 2 er meget god og under 0,5 ikke tilfredsstillende.

TrønderEnergi Kraft AS

Tabellen 7 viser økonomiske nøkkeltall for TrønderEnergi Kraft AS etter omstruktureringen av konsernet i 2022. (tallene er oppgitt i millioner kroner)

Tabell 7. Økonomiske nøkkeltall for TrønderEnergi Kraft AS

Nøkkeltall	2022	2023	2024
Driftsinntekter	773	1 105	952
Driftsresultat (EBIT)	350	705	620
Årsresultat	-406	569	451
Egenkapital	517	807	1 257
Totalkapital	2 903	2 307	1 968
Egenkapitalandel	18 %	35 %	64 %

Kilde: proff.no

Tabellen viser at TrønderEnergi Kraft AS har betydelig positivt driftsoverskudd, mens årsresultatet var negativt i 2022, noe som har sammenheng med høye finanskostnader i 2022. Det ble forklart i årsmeldingen til konsernet at de i 2022 fikk store kostnader til finansielle sikringskontrakter og skatt.

I 2023 og 2024 var årsresultatene til TrønderEnergi Kraft AS positive med henholdsvis 569 millioner kroner og 450 millioner kroner. Det er opplyst at TrønderEnergi Kraft AS oppnådde en kraftpris som var 30 prosent høyere enn gjennomsnittlig spotpris i regionen gjennom optimalisering. I 2024 oppnådde de en kraftpris som var 36 prosent over spotpris.

En sentral faktor for TrønderEnergi Kraft AS sin økonomi de siste årene har vært innføringen av økt grunnrenteskatt og høyprisbidrag, kombinert med selskapets sikringsstrategi. TrønderEnergi Kraft AS har historisk prissikret en stor andel (over 50 %) av produksjonen for å sikre forutsigbarhet. Men fra 2022 ble skatteregimet endret slik at selskapet måtte betale skatt basert på høye spotpriser (normpris), selv om kraften var forhåndsolgt til langt lavere priser gjennom sikringskontrakter. Dette medførte en situasjon i 2022 hvor TrønderEnergi Kraft AS fikk økt skatt uten tilsvarende inntekter.

TrønderEnergi Vekst Holding AS

TrønderEnergi Vekst Holding AS sitt hovedformål er å eie og forvalte aksjer i fornybar-konsernet Aneo AS. TrønderEnergi Vekst Holding AS er et investeringsselskap som ivaretar eierskapet til de offentlige eierne (19 trønderske kommuner og KLP) i Aneo AS. Selskapet har også en mindre privat aksjonær, Industry Capital Partners AS. Selskapet har ingen operative aktiviteter ut over å eie 50 prosent av Aneo AS. Regnskapene viser følgende resultater i millioner kroner etter omstruktureringen av konsernet i 2022:

Tabell 8. Økonomiske nøkkeltall for TrønderEnergi Vekst Holding AS

Nøkkeltall	2022	2023	2024
Driftsresultat (EBIT)	-0,1	-0,3	-0,8
Årsresultat	4 296	79,9	16,6
Egenkapital	6 160	6 271,5	6 254,9
Totalkapital	6 212,6	6 364,1	6 392
Egenkapitalandel	99	98,5	97,8

Kilde: proff.no

TrønderEnergi Vekst Holding AS sin økonomi er i stor grad preget av resultatandeler fra Aneo AS og finansielle poster knyttet til etableringen av dette konsernet. Selskapet har ingen egen omsetning, men mottar finansielle resultatandeler fra Aneo Holding AS noe som påvirker egenkapitalen. Aneo AS er i en vekstfase og forventes å ha negativ kontantstrøm de første årene. TrønderEnergi Vekst Holding AS eier en rentebærende selgerkreditt mot investerings-fondet HitecVision AS. Renteinntektene fra denne kreditten legges på selgerkreditten og er avsatt til fremtidige kapitalinnskudd i Aneo AS.

Verdivurdering av TrønderEnergi Vekst Holding AS

Samlet ble det utstedt 3 millioner aksjer. Verdivurderingen av selskapet var 6 154 millioner kroner, noe som tilsier en aksjeverdi på 2 050 kroner per aksje. KLP sitt tilbud til kommunene var 2 235 kroner per aksje, noe som var 9 prosent over verdivurderingen ved opprettelsen av TrønderEnergi Vekst Holding AS.

Tensio AS

Nettselskapet Tensio AS ble etablert i 2019 og eies av NTE (40 %), TrønderEnergi AS (40 %) og KLP (20 %). Konsernet består av de to regionale nettselskapene Tensio TS AS (Trøndelag Sør) og Tensio TN AS (Trøndelag Nord). Selskapet opplyser at Tensio AS i perioden 2022–2024 har vært preget av betydelig vekst i investeringer, drevet av behovet for økt kapasitet i strømnettet som følge av elektrifisering og ny industri i Trøndelag.

Økonomisk utvikling og resultat

Tabellen 9 viser solide inntekter og resultater for nettselskapet Tensio AS som konsern, oppgitt i millioner kroner. Selskapet er en monopolvirksomhet og selskapets inntekter gjennom nettleien er regulert av myndighetene. Det er opplyst i selskapets årsmelding for 2024 at veksten i inntektene for 2024 i hovedsak skyldes økte overføringsinntekter. Det opplyses at investeringsnivået har økt jevnt for å møte etterspørselen, med 1,11 milliarder kroner investert i nettanlegg i 2024. Selskapets nettkapital, som danner grunnlaget for tillatt inntekt fra myndighetene, økte fra 7,48 milliarder kroner i 2022 til 8,85 milliarder kroner i 2024. Tensio AS har praktisert en stabil utbyttepolitikk de tre siste årene. Selskapets egenkapitalandel har ligget stabilt rundt 43–46 prosent.

Tabell 9. Økonomiske nøkkeltall for Tensio AS

Nøkkeltall	2020	2021	2022	2023	2024
Driftsinntekter	2 090	2 323	1 891	2 087	2 688
Driftsresultat	550	645	316	547	831
Årsresultat	387	435	163	317	510
Utbytte *	-	-	250	250	250
Egenkapital	5 657	5 339	5 219	5 285	5 586
Totalkapital	10 550	11 319	11 449	12 164	12 898
Egenkapitalandel	54 %	47 %	46 %	43 %	43 %

Kilde: Proff.no.

*Utbytte er hentet fra morselskapet regnskap. Tall for 2020 og 2021 er ikke oppgitt.

Risikofaktorer for utbytte

Følgende risikofaktorer er nevnt i selskapets årsmeldinger:

- **Ekstreme investeringsbehov:** Tensio AS har et betydelig behov for å oppgradere og bygge ut strømnettet i Trøndelag for å møte økt elektrifisering. Investeringene ligger på rundt 1 milliard kroner årlig. Dersom kapitalbehovet til disse prosjektene øker mer enn

forventet, kan styret velge å holde tilbake mer av overskuddet for å finansiere investeringene fremfor å betale ut utbytte.

- **Regulatoriske endringer (RME):** Nettselskaper som Tensio AS er monopolister og underlagt streng kontroll fra Reguleringsmyndigheten for energi (RME). RME fastsetter en årlig "inntektsramme" – et tak på hvor mye Tensio AS kan kreve inn i nettleie. Hvis RME strammer inn denne rammen eller endrer avkastningsmodellen, vil selskapets overskudd og dermed utbyttekapasitet reduseres direkte.
- **Økte driftskostnader og KILE-kostnader:** Uforutsette hendelser som ekstremvær kan føre til store reparasjonskostnader og høye KILE-kostnader (straffegebyr for strømbrudd).
- **Finansielle kostnader:** Økte renter på selskapets gjeld og en svak norsk krone (som gjør innkjøp av transformatorer og kabler dyrere) øker kostnadsbildet. Dette kan føre til "mindre nett per investerte krone" og presse marginene som utbyttet hentes fra.
- **Eiernes prioriteringer:** Siden Tensio AS er eid av offentlig kontrollerte selskaper som NTE og TrønderEnergi AS, samt KLP, vil utbyttepolitikken alltid være en avveining mellom eiernes behov for kapital og selskapets behov for å opprettholde en sunn egenkapitalandel (målsatt rundt 43 %).

Aneo AS

Det fremgår av dokumentasjonen at Aneo AS ble formelt stiftet 14.10.2022. Videre fremgår det av dokumentasjonen at Aneo Holding AS ble stiftet 01.03.2022, og at omstruktureringen av TrønderEnergi AS skjedde 30.09.2022 ved at flere datterselskaper ble solgt til det nye konsernet Aneo AS. Aneo AS er eid 50 prosent av TrønderEnergi Vekst Holding AS og 50 prosent av HitecVision AS.

Aneo AS sine årsmeldinger viser svake økonomiske resultater med underskudd i 2024. Underskuddet de første årene var ifølge administrerende direktør i TrønderEnergi AS forventet, men underskuddet i 2024 ble større enn det som var planlagt. Det driftsmessige underskuddet i 2024 ble 533 millioner kroner, mens årsresultat ble på minus 390 millioner kroner. De peker på at lave strømpriser og lavere produksjonsvolumer traff de økonomiske resultatene hardere enn selskapet hadde forutsatt ved inngangen til året. Ifølge konsernledelsen i TrønderEnergi AS har selskapet som tiltak foretatt en nedbemanning med 60 årsverk.

Konsernet Aneo AS er tross underskudd i 2024 meget solid med en egenkapitalandel på 67 prosent. Tabellen under viser noen økonomiske nøkkeltall i millioner kroner på konsernnivå.

Tabell 10. Økonomiske nøkkeltall for Aneo AS

Nøkkeltall	**2024**	**2023**	**2022**
Driftsinntekt	951	930	313
Driftsresultat	-533	-350	-1
Årsresultat	-390	35	26
Egenkapital	8 684	8 335	8 376
Totalkapital	12 987	12 441	11 032
Egenkapitalandel	67 %	67 %	76 %

Kilde: proff.no

I Aneo AS sitt første hele driftsår i 2023 hadde de driftsinntekter på 930 millioner kroner og et negativt driftsresultat på 350 millioner kroner, mens årsresultat var positivt på 35 millioner kroner. I 2024 var selskapets inntekter på 951 millioner kroner, men driftsunderskuddet økte til 533 millioner kroner og årsresultat til minus 390 million kroner. De negative resultatene i Aneo AS er dels forklart med vekststrategien, lavere kraftpriser, reduserte volumer og kostnader til oppbygging av organisasjonen.

Forventninger

Forventningene til Aneo AS preges av en balanse mellom store langsiktige vekstambisjoner innen fornybar energi og et skjerpet kortsiktig fokus på å snu underskudd til lønnsomhet. Etter at underskuddet ble større enn planlagt i 2024, har selskapet redusert antall årsverk med 60. Ifølge administrerende direktør i TrønderEnergi AS forventer de at Aneo AS også 2025 vil gå med underskudd på grunn av svært lave strømpriser i 2025.

I opprettelsen av Aneo AS var den langsiktige ambisjon å øke sin fornybare kraftproduksjon med **12 TWh** innen 2030. Dette skulle skje gjennom utvikling av landbasert vindkraft, solkraft og oppkjøp av eksisterende anlegg.

Ifølge årsmeldingene til selskapet er målsettingen at Aneo AS skal utvikles til å bli Nordens mest verdiskapende og raskest voksende eier av fornybar kraftproduksjon, samt en ledende aktør innen energiforvaltning og nedstrømstjenester.

Risikoer

Aneo AS er eksponert for flere typer risikoer. Selskapets fremtidige inntekter er blant annet avhengig av utviklingen i kraftprisene. I 2024 ble resultatene negativt påvirket av lavere priser enn forventet. Selskapet er eksponert for svingninger i produksjonsvolum (værrisiko) fra regulerbar vind- og solkraft.

Produksjon av vindkraft er også væravhengig. Økt innslag av vind- og solkraft kan også føre til økt prisvariasjon gjennom året. Når det blåser mye, produserer alle vindkraftverkene samtidig. Dette skaper et overskudd av kraft som presser prisene ned akkurat når selskapet har mest kraft å selge. Det fremgår av årsmeldingen at dette bidro til svakt resultat i 2024.

Selskapet opplyser at endringer i rammebetingelsene for virksomheten også påvirker lønnsomheten. Innføringen av grunnrenteskatt og høyprisbidrag reduserte selskapets overskudd. Konsesjonsprosesser og nettilgang er også usikkerhetsmomenter for selskapets vekstmuligheter.

VEDLEGG 3 – UTTALELSE FRA TRØNDERENERGI AS

TrønderEnergi®

RM Revisjon Midt-Norge
post@revisjonmidtnorge.no

Sted: Trondheim

Dato: 23.03.2026

Høringsuttalelse til foreløpig rapport – Eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon av TrønderEnergi AS

Det vises til foreløpig rapport oversendt til uttalelse, jamfør e-post mottatt 10.03.2026

TrønderEnergi AS har følgende merknader til rapportutkastet:

1. Bruk av indeksjusterte tall i kapittel 6.3
I kapittel 6.3, hvor utviklingen i utbytte omtales, er det fra revisjonens side benyttet indeksjusterte tall på 2024-nivå. Etter vårt syn fremkommer dette ikke forklart i fremstillingen eller i kildehenvisningen, noe som kan medføre at tallene fremstår som direkte sammenlignbare nominelle størrelser, og dermed virke noe misvisende eller forvirrende for leseren.

Vi har tatt dette forholdet opp direkte med forvaltningsrevisorene, og legger til grunn at dette følges opp i den endelige rapporten. Av hensyn til rapportens klarhet og etterprøvbarhet, finner vi det likevel riktig å påpeke dette også i høringsuttalelsen.

2. Synliggjøring av verdier knyttet til Aneo-transaksjonen og implikasjoner av Aneo-opprettelsen
Vi vil videre bemerke at aksjene i TrønderEnergi Vekst Holding AS (Aneo) representerer omsettelige verdier som er tilført eierkommunene, og som etter vårt syn bør synliggjøres tydeligere i rapporten, særlig i sammenheng med vurderingene av utbytte og eieravkastning.

Som også opplyst til revisjonen under informasjonsinnhentingen, har flere kommuner realisert betydelige verdier gjennom salg av slike aksjer. Aksjetransaksjonen som fant sted i 2024 og som nevnes i kapittel 2, samt kapittel 6, hadde en total salgssum på 485,8 MNOK fordelt på de selgende kommunene. Dette illustrerer at avkastningen til eierne ikke utelukkende består av løpende utbytte, men også av realiserbare verdier knyttet til eierskapet i vekstselskapet, og da ikke bare fremtidige, men også allerede realiserte aksjer i TrønderEnergi Vekst Holding. Disse allerede realiserte verdiene er i seg selv er derimot ikke beskrevet med sum, eller vektlagt i kapittel 6.

Etter vår vurdering kunne denne sammenhengen kommet klarere frem i rapporten, særlig sett i lys av at problemstillingen knyttet til Aneo og eierverdier er løftet fra eiersiden og omtalt i rapporten.

Videre, i kapittel 7.3.4 avslutningsvis i rapporten har man et avsnitt som beskriver at «*Aneo AS medfører lavere utbytte siden…*» på bakgrunn av at deler av aksjeposten i TrønderEnergi Kraft AS tilhører Aneo. Denne setningen henviser antatt egentlig til utbyttefordeling fra TrønderEnergi

TrønderEnergi®

Kraft AS, og medfører at dette avsnittet er noe utydelig mot hva som beskrives i bedre detalj i kapittel 6, hvor det understrekes vernet mot endring av utbyttenivået for TrønderEnergis eiere på bakgrunn av Aneo og Aneos aktivitet.

Det som også er viktig å merke seg, er at ved etableringen av Aneo ble balanseverdien i TrønderEnergi redusert med 3 milliarder (6 milliarder i redusert utbyttegrunnlag frem til Aneo er i utbytteposisjon), og sammen med den økte grunnrenteskatten som ble innført i 2022 – er selve utbyttegrunnlaget betydelig redusert sammenlignet med perioden før 2022.

3. Presisering angående utbyttepolitikk for øvrig
I tilknytning til omtalen av utbytte vil vi for ordens skyld presisere at utbyttepolitikken på 150 MNOK gjelder før Orkland Energi-transaksjonen. Etter transaksjonen ble utbyttenivået økt med 5 MNOK som følge av den rettede aksjeemisjonen, med formål å opprettholde en balansert utbyttefordeling og unngå forskyvning i utbyttenivået mellom eierne.

Avsluttende bemerkning
Vi er opptatt av at rapporten gir et korrekt og balansert bilde av selskapets virksomhet og utvikling, og mener de ovennevnte merknadene vil bidra til økt klarhet og bedre forståelse for rapportens lesere.

TrønderEnergi AS vil avslutningsvis understreke at vi opplever å ha hatt et godt og konstruktivt samarbeid med revisjonen gjennom hele revisjonsprosessen. Revisjonen har fremstått grundig og profesjonell, og dialogen har vært preget av åpenhet og god informasjonsutveksling.

Med vennlig hilsen
TrønderEnergi AS

Odd Inge Mjøen
Styreleder

Kopimottakere:
Margrete Haugum, margrete.haugum@revisjonmidtnorge.no

VEDLEGG 4 – UTTALELSER FRA EIERNE

Høringssvar fra Rennebu kommune angående rapport fra forvaltningsrevisjon av TrønderEnergi AS.

Rapporten er gjennomgått med vekt på kapittel 3 (eierskap), og 6 (om utbytte).

Generelt.: Det er en omfattende og god rapport som er fremlagt for eierne. Den er balansert, og presenterer gode rutiner som er på plass, og noen som selskapet kan bli bedre på.

Ved skifte av politisk ledelse ifm valg, så kan det være krevende å holde seg oppdatert på alle selskaper som kommunene er deltakere i. Dette gjelder også TrønderEnergi AS, og særlig etter de strukturendringer og selskapsendringer som er gjort de siste årene. Tenker spesielt på etableringen av Trønder Energi Vekst Holding AS og ANEO, sammen med Hitec Vision. Nytt er det at Trønder Energi Vekst Holding AS tilførte eiendeler for 6mrd, og Hitec Vision 1,5 mrd ved etablering av ANEO. Spørsmålet er om hvor mye Hitec Vision i ettertid har tilført selskapet? Står at selgerkreditten har en varighet på fem år, så hva er status i dag?

Eierstyring/Utbytte:

Vi støtter revisor sine anbefalinger for eierstyring (punkt 7.2)

- 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 fullmaktinstruksen har bidratt til å etablere en annen praksis.

Støtter også det som er nevnt under punkt 3.2 Kriterier

Utbyttepolitikk.:

Vi støtter utbyttepolitikken som har vært ført, med mest mulig jevnt og stabilt utbytte til eierne. Tiden får vise om nivået på det jevne.

Mvh

Per Arne Lium, ordfører Rennebu kommune.

Osen kommune er en av flere kommuner som ikke har med TrønderEnergi Vekst Holding AS i sin eierskapsmelding. Dette vil bli tatt inn i vår revidering.

I kapittel 3.3.4 vises det til innkallingsfrist til generalforsamlingen som er 14 dager. Som eierrepresentant ville det vært hensiktsmessig å forlenge denne fristen, slik at det hadde vært enklere å involvere formannskap og kommunestyre i forkant av generalforsamlingen. På denne måten ville man sikret politisk forankring og lagt det inn i kommunen sitt årshjul.

I kapittel 3.5 omtales valg til styre. Her kunne det vært mer hensiktsmessig om alle eierne i større grad ble involvert i valgkomiteen sitt arbeid, selv om Osen kommune kun eier 0,51 % av selskapet. Dette hadde gitt alle eierrepresentantene og eierkommunene større innflytelse i valg av styre.

Som omtalt i kapittel 3.7 vurderes målsetninger for eierskapet. Jeg deler vurderingene som er gjort om at selskapet har en kompleks selskapsstruktur, som kan gjøre det komplisert å følge opp eierskapet på vegne av kommunen, med liten kjennskap til selskapet sin historie. I utgangspunktet kan eierrepresentanten skiftes ut hvert fjerde år. Det er krevende å komme inn som ny eierrepresentant. Samtidig bør det være ordføreren som på vegne av kommunen utøver eierskap i selskaper de eier.

I rapportens kapittel 6 omtales utbyttepolitikken i selskapet. I generalforsamlinger er dette et viktig tema, der kommunene ønsker et forutsigbart utbytte fra selskapet sitt. Rapporten forklarer historien om hvordan utbyttet har vært justert fra 2020. For eierne er det viktig at det er et forutsigbart utbytte, og et utbytte som justeres i tråd med konsumprisindeks for å sikre forutsigbar planlegging hos eierne. Samtidig bør utbyttet være konkurransedyktig opp mot andre kapitalplasseringer.

TRONDHEIM KOMMUNE
Tråanten tjïelte

Notat

Tema	Høring - Rapport TrønderEnergi AS, eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon
Dato	31.03.2026
Til	Per Olav Nilsen, Trondheim kommunerevisjon
Fra	Lars Magnussen, finansbyråd

Høringssvar

Finansbyråd Lars Magnussen avgir følgende høringssvar til høringen om rapport TrønderEnergi AS, eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon:

1. Finansbyråden mener at rapporten gir en kompetent og grundig vurdering av konsernet TrønderEnergi og berører alle relevante problemstillinger knyttet til organisering, eiernes styringsmuligheter, informasjonsflyt og utbyttepolitikk.

Finansbyråden vil i tillegg uttale følgende:

2. Administrerende direktør i Trønderenergi AS ble i 2024 valgt til enestyre i TrønderEnergi Vekst Holding AS (TEVH). Han sitter også i styret i ANEO AS. Dette vanskeliggjør eierne i TrønderEnergi AS' eierstyring av sin indirekte eierandel i ANEO AS.
3. Eierkommunenes eierandel i TEVH er delvis direkte, og delvis gjennom sitt eierskap i TrønderEnergi AS. Ved etableringen av TEVH fikk eierkommunene en opsjon på at også eierandelene som var indirekte via TrønderEnergi AS på et gitt tidspunkt kunne omgjøres til direkte eierskap. Dette fremgår av TEVHs aksjonæravtale, pkt 16.3. Det har ikke vært på agendaen i ettertid, og er heller ikke beskrevet i rapporten. Her er rapporten mangelfull.
4. Det årlige kontantutbyttet bør være i tråd med TrønderEnergi AS' utbytteevne, det vil si at utbyttet bør være så høyt som mulig uten at det i for stor grad påvirker selskapets finansielle stilling og på den måten setter kredittratingen i fare. Forutsigbarhet og stabilitet i utbyttet bør tillegges mindre vekt.
5. På side 23 i rapporten skrives det "I dagligtale omtales TrønderEnergi Vekst Holding AS som Aneo AS". Finansbyrådens oppfatning er at dette ikke er korrekt, TEVH er den benevnelsen som benyttes.

Sammendrag

- Saken gjelder høringssvar på høringsbrevet på den foreløpige rapporten TrønderEnergi, eierskapskontroll og forvaltningsrevisjon. Høringsfristen er satt til 1. april 2026.

Bakgrunn

Revisjon Midt-Norge SA og Trondheim kommunerevisjon har i fellesskap gjennomført eierskapskontroll og forvaltningsrevisjonen av TrønderEnergi-konsernet på oppdrag fra kontrollutvalgene i eierkommunene.

Følgende problemstillinger er berørt:

- 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 og styring av konsernet?
- Informasjonsrutiner
- I hvilken grad følges utbyttepolitikken opp i konsernet?

Foreløpig rapport er sendt til TrønderEnergi AS og selskapets eierkommuner til uttalelse.

Trondheim, 31.03.2026

Hei,

Oppdal kommune har gått igjennom kapittel 3 og 6 som er relevant for eierne. Kommunen har ikke noen innspill til selve rapporten, men synes det er mange interessante funn som det er ønskelig kommer for politisk behandling.

Tenker spesielt på det som omtales i kapittel 3 som at eierkommunene, bør vurdere å utarbeide samlete målsetninger for selskapet. Det er 19 forskjellige vedtak i dag. Tenker også at eierkommunen bør ta stilling til kravet til samfunnsansvaret, som selskapet bør ivareta.

- TrønderEnergi AS bør legge opp til en prosess der eierne gjør et arbeid på disse områdene.

Det er heller ikke heldig at styreleder i dag er enestyre til noen underliggende selskaper. Dette bør eiermøtet må ta opp med selskapet på et tidspunkt.

Med vennlig hilsen

Elisabeth Hals
Ordfører
Politiske organer
Kommunestyret
Oppdal kommune

M. 90074092
E-post
Hjemmeside
Facebook

Hei,
Frøya kommune har ingen kommentarer til utkastet.

Mvh
Kristin F. Strømskag
Ordfører

Frøya kommune
Tlf: 48 24 48 68

Holtålen kommune ved ordføreren har ingen kommentarer/merknader til utkast til rapport vedr. forvaltningsrevisjon av Trønderenergi AS.

Med hilsen
HOLTÅLEN KOMMUNE

Dag Knudsen
Ordfører
Tlf. 916 72 412

Hei,

Jeg har lest rapporten og har ingen høringssvar til dokumentet.

Mvh.

Einar

MELHUS KOMMUNE | Politikk

Einar Gimse-Syrstad
ordfører

Mobil 90551156
www.melhus.kommune.no

Hei

Har ingen merknader til rapporten.

ÅFJORD KOMMUNE

Erling Iversen
ordfører
erling.iversen@afjord.kommune.no
90598062 | afjord.kommune.no

E-post fra og til Åfjord kommune er offentlig. Bevaringspliktig e-post arkiveres og blir synlig på postlisten.

Jeg har ingen vesentlige bemerkninger
Mvh
John Lernes
Ordfører Hitra

Sendt fra Outlook for iOS

Hei,
Jeg har lest gjennom rapporten og forvaltningsrevisjonen, og har ingen ytterligere kommentarer.
Etter min vurdering gir rapporten et godt og dekkende bilde av hvordan eierskapet oppleves fra Malvik kommune.
Jeg ble også intervjuet i forbindelse med arbeidet, og opplever at mine innspill er godt reflektert i rapporten.

Med vennlig hilsen,

Eugen Gravningen Sørmo
Ordfører (H)
Malvik kommune
+47 915 60 551
eugen.sormo@malvik.kommune.no

Hei Margrete

Vi ser at Revisjon Midt Norge har gjort et solid arbeid med eierskapskontroll i Trønder Energi. Det gir oss som eierkommuner bred innsikt og forståelse som vi kan bruke i det videre eierskapet.

Utover det har vi ikke høringssvar fra Stjørdal kommue.

Med vennlig hilsen

Eli Arnstad
Ordfører

Telefon: 99 21 27 52
www.stjordal.kommune.no

Stjørdal kommune

Hei Margrete.

Vi har ingen innspill til forvaltningsrevisjon TrønderEnergi AS. Revisjonen har gjort en grundig og god jobb.

Mvh Hallgeir

Vennlig hilsen

Hallgeir Grøntvedt
Ordfører

ØRLAND KOMMUNE

Mob: 915 46 280
www.orland.kommune.no

E-post til og fra Ørland kommune er offentlig. Henvendelser som fører til saksbehandling arkiveres og blir dermed synlig på postlista.

Hei.
Jeg har gjennomgått utkast til rapport fra forvaltningsrevisjon av Trønder Energi AS. Jeg har ingen kommentarer eller innspill til utkastet.

SKAUN KOMMUNE

Med vennlig hilsen
Gunn Iversen Stokke
Ordfører | 415 01 606

Skaun kommune

E-poster kan bli journalført i vårt sakssystem.

TYDAL KOMMUNE

Kommunedirektør

Margrete Haugum

Deres ref	Vår ref	Saksbehandler	Dato
	2026/283-3	Heidi Horndalen	25.03.2026

Purring Forvaltningsrevisjonsrapport TrønderEnergi AS - til uttalelse

Tydal kommune har ingen bemerkninger

Med hilsen

Heidi Horndalen
kommunedirektør

Indre Fosen kommune

Revisjon Midt-Norge Sa
Brugata 2
7715 Steinkjer

Deres ref.	Vår ref.	Dato
	26/1975 - 2	24.03.2026

Eierskapskontroll og forvaltningsrevisjonsrapport - TrønderEnergi AS - Høringsutkast til uttalelse

Indre Fosen kommune har lest gjennom rapporten og har ingen kommentarer til denne slik den foreligger. Det vil mao ikke komme noen særskilt uttalelse knyttet til saken.

Med hilsen
Marit Vaarheim
kommunedirektør
97028705

Hvis du ønsker å svare på dette brevet, send inn sikkert via dette skjemaet:
Lenke til kontaktskjema
Oppgi gjerne dette saksnummeret i skjemaet: 26/1975

Du kan også kontakte oss per post til:
Indre Fosen kommune
Postboks 23, 7101 RISSA
Sentralbord: 74 85 51 00

Kopi til
Oskar André Småvik

Hei Margrete.

Beklager sent svar, men det kommer ikke noe høringssvar fra Midtre Gauldal.

God påske:-)

Vennlig hilsen
Trude
Tlf: 917 24022

MIDTRE GAULDAL KOMMUNE

Revisjon
Midt-Norge

Hovedkontor: Brugata 2, Steinkjer

Tlf. 907 30 300 - www.revisjonmidtnorge.no