SORTLAND KOMMUNE

Arkivsaknr.:	26/4872
Dok.nr:	26/28775
Arkiv:	FE-255
Saksbehandler:	Johnny Kvalø
Dato:	16.09.2026

Tilbud om kjøp av kommunens aksjer i Elmera Group ASA

Utvalgssaksnr.	Utvalg	Møtedato
PS - 086/26	Formannskapet	17.09.2026

KOMMUNEDIREKTØRENS INNSTILLING
Sortland kommune aksepterer ikke det frivillige kontanttilbudet fra Fortum Consumer Solutions AS om kjøp av kommunens 113 002 aksjer i Elmera Group ASA til 47 kroner per aksje

Nye opplysninger

Formannskapet behandling - 17.09.2026 - PS-086/26

BEHANDLING I MØTE

Forslag fra politikere

Forslag til vedtak, foreslått av Roar Wessel-Olsen, Høyre

Forslag til vedtak:

Kommunestyret gir kommunedirektøren fullmakt til å akseptere tilbudet om salg av kommunens aksjer i Elmera Group ASA til kr 47 per aksje innen tilbudsfristens utløp.

Votering om bruk av hasteparagraf 11-8 enstemmig vedtatt;
Formannskapet finner at vilkårene for hastebehandling etter kommuneloven § 11-8 er oppfylt, da saken ikke kan utsettes til ordinær behandling uten vesentlig ulempe eller skadevirkninger for kommunen.

Votering:
Ved alternativ votering mellom kommunedirektørens innstilling og forslag fra H ble forslag fra H vedtatt;
7 stemmer for (5 H, 1 FRP, 1 SP)
1 mot (1 AP)

Formannskapet PS - 086/26 VEDTAK:

Formannskapet finner at vilkårene for hastebehandling etter kommuneloven § 11-8 er oppfylt, da saken ikke kan utsettes til ordinær behandling uten vesentlig ulempe eller skadevirkninger for kommunen.

Kommunestyret gir kommunedirektøren fullmakt til å akseptere tilbudet om salg av kommunens aksjer i Elmera Group ASA til kr 47 per aksje innen tilbudsfristens utløp.

KORT BESKRIVELSE AV SAKEN

Tirsdag ble kommunedirektøren kjent med at nabokommunene hadde saker til politisk behandling om salg av aksjer i Elmera Group ASA. Etter søk i kommunens sak- og arkivsystem, uten å finne disse, kontaktet administrasjonen avsenderen. Det viste seg at dokumentene var sendt per post. Forsendelsen er nå funnet og følger saken som vedlegg. Kommunedirektøren beklager at henvendelsen ikke ble fanget opp tidligere.

Saken er vurdert opp mot kommunens finans- og gjeldsreglement og delegasjonsreglement. Administrasjonens vurdering er at salg av hele kommunens aksjepost i et børsnotert selskap trolig faller utenfor løpende administrasjon. Finansreglementet omtaler verken aksjer som aktivaklasse eller fastsetter rammer for salg.

Aksjene kan derfor ikke selges administrativt uten et tydelig politisk vedtak eller en uttrykkelig delegasjon som omfatter salg av aksjer eller andre verdipapirer. Saken legges derfor fram til politisk behandling.

Tilbudet fra Fortum

Fortum Consumer Solutions AS har fremsatt et anbefalt, betinget frivillig kontanttilbud om kjøp av samtlige utestående aksjer i Elmera Group ASA, med unntak av selskapets egne aksjer, til kr 47 per aksje. Styret i Elmera Group ASA har enstemmig anbefalt aksjonærene å akseptere tilbudet. Styret har innhentet en uavhengig vurdering som konkluderer med at tilbudet er finansielt rimelig.

Tilbudet er blant annet betinget av at:

- Fortum oppnår aksept for mer enn 90 prosent av aksjene og stemmene på fullt utvannet basis.
- Øvrige vilkår for gjennomføring er oppfylt eller frafalt av tilbyder.
- Styrets anbefaling opprettholdes.

Nødvendige regulatoriske godkjenninger ble opplyst å være innhentet 3. september 2026. Dersom Fortum oppnår mer enn 90 prosent av aksjene og stemmene, kan de resterende aksjene tvangsinnløses, og selskapet kan senere søkes avnotert fra Oslo Børs.

FAKTA I SAKEN

Eierskap og regnskapsmessig behandling

Sortland kommune mottok aksjene som del av oppgjøret da Vesterålskraft AS solgte salgsselskapet Fjordkraft AS, senere Elmera Group ASA, i august 2020. Kommunen var da direkte eier i Vesterålskraft AS. Aksjene ble opprinnelig verdsatt til om lag 9,097 mill. kroner.

Sortland kommune eier 113 002 aksjer i Elmera Group ASA. Av 109 346 270 utestående aksjer, eksklusive selskapets egne aksjer, tilsvarer dette en eierandel på om lag 0,103 prosent. Kommunens eierskap i Vesterålskraft AS er i dag organisert gjennom Vesterålen Energi og Utvikling AS. Per 31. desember 2025 var aksjene regnskapsført til om lag 4 364 000 kroner, basert på børskursen ved årsskiftet.

En tilbudspris på 47 kroner per aksje gir en samlet salgsverdi på 5 311 094 kroner. Dette er om lag 947 000 kroner høyere enn sist regnskapsførte verdi. Da kommunen mottok aksjene, var verdien 80,50 kroner per aksje, tilsvarende om lag 9,097 mill. kroner. Tilbudsprisen utgjør dermed om lag 58,4 prosent av aksjenes opprinnelige verdi.

Kommunen har mottatt årlig utbytte fra selskapet siden aksjene ble ervervet.

Historisk utbytte og avkastning

Utbytteavkastning basert på markedsverdi ved årets inngang			
År	**Utbytte (kr)**	**Inngående markedsverdi (kr)**	**Utbytteavkastning**
2022	395 507,00	5 386 000,00	7,34 %
2023	169 503,00	1 806 901,98	9,38 %
2024	259 904,60	3 412 660,40	7,62 %
2025	339 006,00	4 316 676,40	7,85 %
2026	226 004,00	4 339 276,80	5,21 %
Gjennomsnitt per år*	**277 984,92**	**3 852 303,12**	**7,48 % / 7,22 %**

Utbytteavkastningen er beregnet som årets utbytte dividert på markedsverdien ved inngangen til året, det vil si markedsverdien per 31. desember året før. For 2022–2026 er beregningen basert på markedsverdiene ved utgangen av henholdsvis 2021–2025. Den inngående markedsverdien for 2022 var 5 386 000 kroner. Samlet utbytte for perioden er 1 389 924,60 kroner, tilsvarende et gjennomsnittlig årlig utbytte på 277 984,92 kroner. *Gjennomsnittlig årlig utbytteavkastning er 7,48 prosent, beregnet som et aritmetisk gjennomsnitt og 7,22 % ut fra et vektet gjennomsnitt av avkastningen for de fem årene.

VURDERING

Det frivillige oppkjøpstilbudet gir kommunen mulighet til å selge aksjene til 47 kroner per aksje, tilsvarende en samlet salgsverdi på 5 311 094 kroner. Sammenlignet med den oppgitte markedskursen på 46,60 kroner er merprisen 0,40 kroner per aksje, eller om lag 0,86 prosent. For kommunens 113 002 aksjer utgjør dette 45 200,80 kroner. Markedskursen er et øyeblikksbilde og vil normalt ligge tett opp mot budprisen når markedet forventer at oppkjøpet blir gjennomført.

Tilbudet er enstemmig anbefalt av styret i Elmera Group ASA. ABG Sundal Collier ASA og den uavhengige sakkyndige SB1 Markets ASA har vurdert tilbudet som finansielt rimelig. Tilbudsprisen representerte ved kunngjøringen en premie på 59 prosent mot sluttkursen 24. juni 2026 og henholdsvis 50 og 48 prosent mot volumvektet gjennomsnittskurs de foregående 60 og 90 handelsdagene, justert for utbytte.

Utbyttene viser at aksjene historisk har gitt kommunen en god løpende kontantavkastning. Framtidige utbytter er imidlertid ikke garantert, og fortsatt eierskap innebærer eksponering for endringer i aksjekursen og selskapets resultater. Sortland kommune har en eierandel på om lag 0,103 prosent og dermed ingen reell innflytelse over selskapets virksomhet eller strategiske utvikling. Eierskapet er passivt og ikke forankret i et særskilt strategisk formål. Disse forholdene taler for salg, mens den historiske utbytteavkastningen og muligheten for videre kursoppgang taler for fortsatt eierskap.

Dersom Fortum oppnår mer enn 90 prosent av aksjene og stemmene, kan gjenværende aksjer bli tvangsinnløst og selskapet senere avnotert. Kommunens alternativ til å akseptere tilbudet kan derfor bli et fortsatt, kortvarig eierskap med usikkerhet om tidspunkt og vilkår for en senere realisering.

Personalmessige forhold

Medvirkning fra Eldreråd, Råd for personer med funksjonsnedsettelse, Ungdomsråd

Økonomiske forhold
Salget vil tilføre kommunen om lag 5,3 mill. kroner i likviditet. Det er imidlertid bare den realiserte verdiendringen, det vil si forskjellen mellom salgssummen og aksjenes bokførte verdi på salgstidspunktet, som påvirker driftsregnskapet som gevinst eller tap. En eventuell gevinst er en engangsinntekt og bør derfor ikke benyttes til å finansiere varige eller løpende driftsutgifter.

Aksjene er klassifisert som finansielle omløpsmidler. Ved salg regnskapsføres oppgjøret som en omplassering av finansielle omløpsmidler i balansen, fra aksjer til bankinnskudd. Det er derfor ikke hele salgssummen som utgjør en inntekt i driftsregnskapet. Den realiserte verdiendringen, det vil si forskjellen mellom salgssummen og aksjenes bokførte verdi på salgstidspunktet, regnskapsføres som gevinst eller tap i driftsregnskapet.

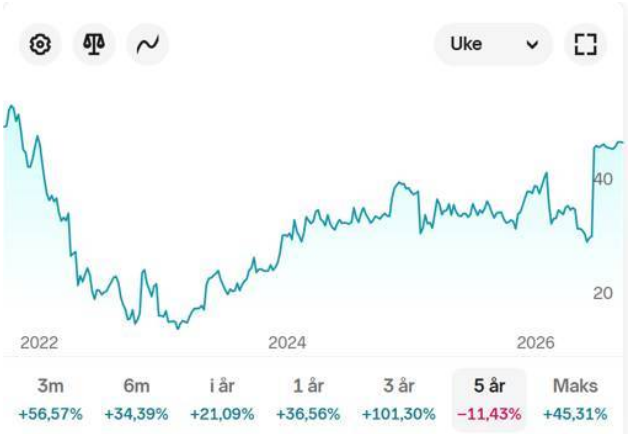
Tilbudet på 47 kroner per aksje innebærer en samlet salgssum på 5 311 094 kroner for kommunens 113 002 aksjer. Kommunens bokførte verdi av aksjene per 31. desember 2025 var om lag 4 364 000 kroner. Tilbudet representerer dermed en foreløpig urealisert merverdi på om lag 947 000 kroner. Ved et eventuelt salg beregnes den endelige regnskapsmessige gevinsten eller tapet med utgangspunkt i aksjenes bokførte verdi på salgstidspunktet. Etter gjeldende regnskapsregler er det kun den regnskapsmessige gevinsten som kan inntektsføres i driftsregnskapet, mens salgssummen i hovedsak vil styrke kommunens likviditet.

Sortland kommune har i 2026 økt trekkrettigheten fra 70 mill. kroner til 140 mill. kroner. Bruk av trekkrettigheten medfører renteutgifter. I den økonomiske vurderingen av et eventuelt salg må derfor forventede framtidige utbytter fra aksjene veies opp mot effekten av styrket likviditet og reduserte renteutgifter. Det foreligger usikkerhet knyttet til både framtidige utbytter og renteutviklingen, og det er derfor ikke mulig å fastslå hvilket alternativ som vil være mest økonomisk fordelaktig for kommunen over tid.

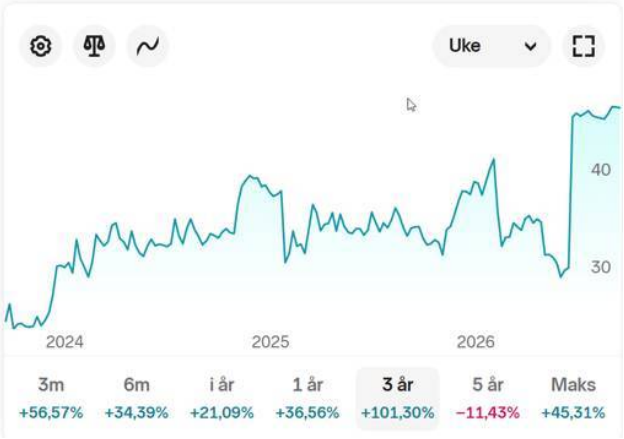
Aksjene har historisk gitt Sortland kommune en god løpende utbytteavkastning. Framtidige utbytter og aksjeverdien er imidlertid usikre. Kommunen har ingen reell innflytelse i selskapet, og tilbudet innebærer en premie sammenlignet med kursnivåene før budet ble kjent.

Aksjekursens utvikling

Siste 5 år:



Siste 3 år:



Årets utvikling:



Aksjekursen har steget med om lag 101 prosent de siste tre årene. Fram til 15. august 2026 var kursoppgangen om lag 21 prosent hittil i år. Kursen nådde 46,70 kroner per aksje 18. august 2026 kl. 16.10.

Folkehelse

Klima-, miljø- og naturforhold

KONKLUSJON
Etter en samlet vurdering mener kommunedirektøren at forventet framtidig utbytte og muligheten for videre kursoppgang veier noe tyngre enn fordelene ved å realisere aksjene nå. Tilbudsprisen på 47 kroner per aksje ligger om lag 0,86 prosent over den oppgitte markedskursen på 46,60 kroner. Merprisen vurderes som begrenset og gir ikke tilstrekkelig kompensasjon for å gi avkall på mulige framtidige utbytter og en eventuell videre kursoppgang. Fortsatt eierskap innebærer samtidig risiko for kursfall og lavere utbytter.

På bakgrunn av den begrensede merprisen i tilbudet, kommunens forventning om framtidige utbytter og muligheten for videre kursoppgang anbefaler kommunedirektøren at Sortland kommune ikke aksepterer tilbudet om å selge kommunens 113 002 aksjer i Elmera Group ASA. Anbefalingen bygger på en samlet vurdering av forventet avkastning ved fortsatt eierskap opp mot likviditetsgevinsten og reduserte renteutgifter ved et salg, samtidig som risikoen for kursfall og lavere utbytter er hensyntatt.

Vedlegg:
Notat til møteleder i formannskapet - bruk av hastebestemmelsen