

EU kan avgjøre Hafslund-sak om 1,7 mrd.

ENERGI: Hva er riktig pris ved tvangsutløsning av aksjer? Sterke føringer fra EU kan spille inn i Hafslund-saken som starter mandag.

■ **RAGNHILD VIKER LUNDE**
rvl@finansavisen.no

– Jeg skal ikke prøve å gi fasiten her, for det er en grunn til at det er satt av tre uker i retten til saken, sier professor Tore Bråthen ved Handelshøyskolen BI.

Han bekrefter at tvangsutløsninger av aksjonærer kan skape bråk, slik det skjedde da Oslo kommune og finske Fortum skulle kjøpe og omorganisere Hafslund i fjor. Minoritetsaksjonærene har nektet å godta 97 kroner, etter utbytte. Blant annet etter råd fra styreleder Birger Magnus.

Saken kan i verste fall gi en ekstraregning på 1,7 milliarder kroner. For det dreier seg om 19 millioner aksjer, som ble innløst for rundt 97 kroner, etter utbytte. Andre anslag på verdien har ligget flere titalls kroner høyere.

Bråthen avviser at tidligere norske dommer, som Norway Seafoods, er avgjørende for utfallet i saken.

” Dette er en regulering som går via EU og deres «Take Over»-direktiv

TORE BRÅTHEN, BI



I RETTEN: Aksjeekspert Jan Petter Sissener skal trolig fortelle retten om eventuelle aksjeanalyser av Hafslund.

FOTO: EIVIND YGGESETH

– Denne saken må forstås på bakgrunn av EU-reglene.

– Hvorfor?

– Dette er en litt annen problemstilling, selv om dette også dreier seg om tvangsinnløsning. Det er en litt annen variant, som reguleres av EU, og det dreier seg om en snever unntaksregel.

– Vil det si at domstolen i Norge kan bli styrt av avgjørelser fra EU-land her?

KOSTBART ETTERSPILL ETTER TVANGSUTLØSNING I HAFSLUND

Aksjonærer avviser minipris



FINANS Hva er riktig pris ved tvangsutløsning av aksjer? Det skal et utvalg av eksperter forsøke å svare på i overbetente retter i Hafslund-saken.

Finansavisen 6. november 2018.

– Ja, dette er en regulering som går via EU og deres «Take Over»-direktiv. Det er nettopp det som er poenget med EU-regler, at det er en samkjøring av regler mellom landene.

Tre uker i retten

Rettsaken begynner mandag 19. november i Oslo tingrett, og det er satt av tre uker. Dommer Cecilie Kvalheim skal avgjøre saken sammen med fire sakkyndige meddommere. Partene er bedt om å komme med sine oppfatninger



Stjernelag møter i retten

om hva som er riktig verdi på de aksjene som skal innløses.

Kvalheim har selv tung erfaring, blant annet fra Wikborg, Rein, Verdipapirsentralen og Børsklagenemnden.

Neppe forlik

Aksjemegler Jan Petter Sissener er, etter det Finansavisen forstår, en av de som skal vitne i saken. Han har bakgrunn fra en rekke

meglerhus som Alfred Berg, Sirius, Orkla Finans og Kaupthing. Han skal trolig si noe om i hvilken grad det har vært gjort analyser på Hafslund-aksjen.

Når det gjelder anslagene på verdien på aksjen har de spent fra 97 kroner og oppover, avhengig av hvem som har sittet med kalkulatoren.

I rettsaken kommer det mange tungvektene på banen, blant annet



MÅ MODNES: - Vi tror det er viktig at tanken om å samle ressursene fra Hafslund E-CO og Eidsiva får lov å modnes både blant ansatte og eiere, sier konsernsjef Finn Bjørn Ruyter i Hafslund E-CO.

FOTO: EIVIND YGGESETH

Hafslund med nytt kraftttak

Med en samlet omsetning på nærmere 13 milliarder kroner, ønsker Hafslund og Eidsiva å gå sammen for å danne en norsk kraftkjempe.

■ **SIGURD SVEEN**
sigurd.sveen@finansavisen.no

I fjor vår tok Hafslunds største eiere, Oslo kommune og finske Fortum, grep for å reorganisere selskapet. Det førte til at kommunen ble eneeier av Hafslunds nettvirksomhet, mens selskapets kraftproduksjon ble delt 90/10 mellom de to storaksjonærene,

med Oslo kommune som den dominerende eieren.

Transaksjonen møtte motbør blant Hafslunds tvangsinnløste minoritetsaksjonærer, og noen av disse har nå gått rettens vei for å få en rettferdig pris på aksjene som ble tvangsinnløst (se hovedsak).

Nå er Hafslund E-CO, som selskapet nå heter etter sommerens sammenslåing av Hafslund Nett og E-CO Energi, igjen på ferde. Denne gangen ønsker selskapet å slå seg sammen med Eidsiva Energi, som er eid av fylkeskommunene i Hedmark og Oppland, og 27 kommuner i begge fylker.

De to selskapene hadde i fjor en samlet omsetning på

nesten 13 milliarder kroner, noe som gjør sammenslåingen til en av de største i Kraft-Norge noensinne.

Betydelige synergier

– Vi vet at digitalisering, nye forbruksmønstre og økte krav fra fornybarsamfunnet kommer for fullt. Ved å slå oss sammen med Eidsiva utløser vi betydelige synergier og vi skaper felles virksomheter som har kompetansen som trengs for å møte fremtiden, sier konsernsjef Finn Bjørn Ruyter i Hafslund E-CO i en kommentar.

Selv om det har vært et skrikende behov for en konsolidering