



**Beslutsunderlag E**  
Styrelsen 2019-12-16  
Diarienummer 0116/19

Handläggare: Mats Boogh, bolagsansvarig  
Telefon: 031 368 54 55  
E-post: mats.boogh@gshab.goteborg.se

## Yttrande över hemställen från Göteborg Energi AB om moderbolagsgaranti - Göteborg Energi AB och Göteborg Energi Din El AB.

### Förslag till beslut

I styrelsen för Göteborgs Stadshus AB:

1. Rekommendera kommunfullmäktige, med beaktande av Stadshus AB:s bedömningar som framgår av föreliggande handling, att tillstyrka Göteborg Energi AB:s hemställen om moderbolagsgaranti - Göteborg Energi AB och Göteborg Energi Din El AB.
2. Överlämna ärendet till kommunstyrelse och kommunfullmäktige för vidare hantering.

### Sammanfattning

Styrelsen i Göteborg Energi AB beslutade 2019-11-28 godkänna att Göteborg Energi AB ställer ut en limiterad moderbolagsgaranti om 100 miljoner Euro till Göteborg Energi Din El AB att gälla från och med 2020-01-01 som bolaget kan använda som säkerhet mot Nasdaq. Mot bakgrund av moderbolagsgarantins storlek beslutades dessutom att hemställa om kommunfullmäktiges ställningstagande då frågan bedömdes vara av principiell beskaffenhet eller annars av större vikt.

Enligt Göteborgs Stads Riktlinjer för ägarstyrning ska Stadshus AB yttra sig i ärenden av principiell beskaffenhet eller annars av större vikt från de direktunderställda respektive dotterdotterbolagen som ska till kommunfullmäktige för ställningstagande.

Stadshus AB delar bedömningen som Göteborg Energi AB gör att utställande av en moderbolagsgaranti, och fortsatt medlemskap i Nasdaq, enligt ovan möjliggör fortsatt effektiv och konkurrenskraftig verksamhet i enlighet med befintligt uppdrag och affärsplan.

## **Ekonomiska konsekvenser**

Ärendet medför inga särskilda ekonomiska konsekvenser.

## **Barnperspektivet, mångfaldsperspektivet, jämställdhetsperspektivet, omvärldsperspektivet och miljöperspektivet**

Inga särskilda aspekter utifrån dessa perspektiv har identifierats.

## **Bilagor**

1. Hemställan om moderbolagsgaranti - Göteborg Energi AB och Göteborg Energi Din El AB.

## Ärendet

Ärendet utgör yttrande över Göteborg Energi AB:s hemställan till kommunfullmäktige avseende utställande av en moderbolagsgaranti för dotterföretaget Göteborg Energi Din El AB.

## Beskrivning av ärendet

### Bakgrund

Göteborg Energi Din El AB bedriver elhandel och är ett helägt dotterföretag till Göteborg Energi AB. Elnätverksamheten bedrivs i Göteborg Energi Nät AB och är juridiskt åtskild från elhandeln.

Göteborg Energi Din El AB är medlem och direktaktör i den finansiella handelsplatsen Nasdaq där prissäkring för fastprisavtal mot slutkunder sker. Den fysiska handeln med el sker på den nordiska elbörsen Nordpool.

2018 hamnade en av Nasdaqs medlemmar på obestånd och medlemmen saknade tillräcklig säkerhet för genomförd handel. Övriga medlemmar fick då vara med och täcka den uppkomna förlusten. För Göteborg Energi Din El AB innebar detta en kostnad på 14,1 mkr. Den aktuella medlemmens tillgångar har realiserats efterhand och ca 4 mkr har återbetalats till Göteborg Energi Din El AB. Ytterligare återbetalningar förväntas.

I syfte att undvika att en liknande händelse sker igen meddelade Nasdaq i oktober 2019 att nya säkerhetsregler för medlemsföretagen införs från och med 1 januari 2020. Genom ökade säkerhetskrav för Nasdaqs medlemsföretag ökar skyddet mot att medlemmar ska behöva täcka upp för någon annans medlems oförmåga att ställa säkerhet för tagna positioner.

Mot Nasdaq gäller sedan tidigare regelverket EMIR vilket för Göteborg Energi Din El AB innebär att bolaget ställer säkerhet i form av likvida medel, baserat på handelsvolym och pris, på konto hos Nasdaq. Beloppet varierar över tid i genomsnitt mellan 200 – 500 miljoner kronor enligt uppgift i tjänstemannadiologen. Kommunfullmäktige informerades i ett särskilt ärende om Göteborg Energi AB:s styrelses beslut om anpassning till regelverket EMIR den 28 januari 2016.

Den aktuella moderbolagsgarantin avser att garantera belopp uppgående till max 100 miljoner Euro.

### Ärendet

Styrelsen i Göteborg Energi AB beslutade 2019-11-28 godkänna att Göteborg Energi AB ställer ut en limiterad moderbolagsgaranti om 100 miljoner Euro till Göteborg Energi Din El AB att gälla från och med 2020-01-01 som bolaget kan använda som säkerhet mot Nasdaq. Skulle kommunfullmäktige inte tillstyrka moderbolagsgarantin kommer elhandelsverksamheten att anpassas på ett sådant sätt att moderbolagsgarantin kan återställas.

Mot bakgrund av moderbolagsgarantins storlek beslutades dessutom att hemställa om kommunfullmäktiges ställningstagande då frågan bedömdes vara av principiell beskaffenhet eller annars av större vikt. Enligt Göteborgs Stads Riktlinjer för ägarstyrning ska Stadshus AB yttra sig i ärenden av principiell beskaffenhet eller annars av större vikt

från de direktunderställda respektive dotterdotterbolagen som ska till kommunfullmäktige för ställningstagande.

Moderbolagsgarantin uppgående till maximalt 100 miljoner Euro är beräknad utifrån säkerhetsreglernas krav på eget kapital och en uppskattning av framtida behov för handel i enlighet med historiska värden.

Bolaget har undersökt alternativet att via bank handla mot Nasdaq och detta alternativ har bedömts som mer kostsamt än att stanna kvar som medlem i Nasdaq och omfattas av säkerhetskrav med moderbolagsgaranti enligt ovan. Ett alternativ med handel via bank uppskattas minska förväntat årligt resultat i Göteborg Energi Din El AB med drygt 10 % (cirka 5 miljoner kronor).

### **Stadshus AB:s bedömning**

Koncernen Göteborg Energi bedriver elhandel som en del i koncernens uppdrag. Av Göteborg Energi Din El AB:s ägardirektiv, som antogs på årsstämman 7 mars 2017, framgår att bolagets uppdrag är att bedriva inköp av energi och försäljning av energi och energirelaterade produkter och tjänster för slutkund samt bedriva annan därmed förenlig verksamhet.

En förutsättning för effektiv och konkurrenskraftig elhandelsverksamhet bedöms vara att kunder kan erbjudas avtal med fasta priser. Stadshus AB delar bedömningen som Göteborg Energi AB gör att utställande av en moderbolagsgaranti, och fortsatt medlemskap i Nasdaq, enligt ovan möjliggör fortsatt effektiv och konkurrenskraftig verksamhet i enlighet med befintligt uppdrag och affärsplan.

Alternativet att handla genom en bank och inte vara direktaktör på Nasdaq bedöms medföra minskad effektivitet och konkurrenskraft genom ökade kostnader.

Risken för att Göteborg Energi AB/Göteborg Energi Din El AB behöver täcka upp för annan medlems oförmåga att fullgöra tagna positioner elimineras inte fullt men bedöms minska genom det nya regelverket och de krav som ställs på medlemmarna.

Eva Hessman

Vd, Göteborgs Stadshus AB

Diarienum  
10-2019-1357

Vårt datum/Our date  
2019-11-29

Stadshus AB

Vår referens/Our reference  
Peter Trygg

## Hemställan om Moderbolagsgaranti - Göteborg Energi AB och Göteborg Energi Din El AB

Styrelsen för Göteborg Energi AB har vid sammanträde den 28 november 2019 beslutat att hemställa till Kommunfullmäktige om

att godkänna att Göteborg Energi AB ställer ut en limiterad moderbolagsgaranti om 100 miljoner Euro till Göteborg Energi Din El AB att gälla från och med 2020-01-01, som bolaget kan använda som säkerhet mot Nasdaq.

Göteborg som ovan

GÖTEBORG ENERGI AB



Alf Engqvist

Bilagor

Protokollsutdrag från styrelsemöte 2019-11-28

Beslutsärende från styrelsemöte 2019-11-28

**STYRELSEPROTOKOLL**

**Bolag:** Göteborg Energi AB  
**Protokollsnr.** 2019/8  
**Dag:** 2019-11-28 **Tid:** 13.00 – 17.00  
**Plats:** Johan Willins Gata 3, Hammarkullen

**Närvarande:****Ledamöter**

Jan Hallberg, ordförande  
Gunnar Westerling  
Ellinor Karlsson  
Per Anders Örtendahl  
Mats Rahmberg, 1:e vice ordförande  
Elisabeth Undén, 2:e vice ordförande  
Johan Gente

**VD**

Alf Engqvist

**Ekonomidirektör**

Robert Casselbrant

**Suppleanter**

Cecilia Haraldsson  
Eva-Lena Fransson, *tjänstgör*  
Salaheldin Mohammed  
Peter Danielsson, *tjänstgör*  
Adli Abouzeedan  
Anna-Sofia Wannarskog, *t.o.m. p 10*

**Protokollförare**

Anna Maria Dermark Dunér

**Personalrepresentanter**

Björn Sighed, Vision

**Övriga närvarande**

Per-Anders Gustafsson, p 11  
Peder Holmström, p 11

**Frånvarande**

Mattias J Henriksson  
Yvonne Staberg  
Maria Andersson-Iseppi, Saco  
Ulf Berndtsson, Vision

**Frånvarande:**

Diarienummer:  
10-2019-1357Ärende:  
9. **Moderbolagsgaranti – Göteborg Energi AB och Göteborg Din El AB**

Robert Casselbrant redogör för ärendet i enlighet med på förhand utsänd handling.

Styrelsen diskuterar ärendet och Robert Casselbrant svarar på frågor.

**Styrelsen beslutar**

**att** godkänna att Göteborg Energi AB ställer ut en limiterad moderbolagsgaranti om 100 miljoner Euro till Göteborg Energi Din El AB att gälla från och med 2020-01-01, som bolaget kan använda som säkerhet mot Nasdaq.

**att** frågan är av sådan principiell beskaffenhet eller annars av större vikt med tanke på moderbolagsgarantins storlek att frågan härmed hemställs till Göteborgs Stads Kommunfullmäktige för ställningstagande.

Rätt utdraget i tjänsten intygar



Ann-Jeanette Pihlström

2019-11-28

Roger Sundemo

Diariennr  
10-2019-1357

## Moderbolagsgaranti - Göteborg Energi AB och Göteborg Energi Din El AB

### Förslag till beslut

Jag föreslår att styrelsen beslutar

- att** godkänna att Göteborg Energi AB ställer ut en limiterad moderbolagsgaranti om 100 miljoner Euro till Göteborg Energi Din El AB att gälla från och med 2020-01-01, som bolaget kan använda som säkerhet mot Nasdaq.
- att** frågan är av principiell beskaffenhet eller annars av större vikt med tanke på moderbolagsgarantins storlek att frågan härmed hemställs till Göteborgs Stads Kommunfullmäktige för ställningstagande.

### Bakgrund

Göteborg Energi bedriver elhandel i Göteborg Energi Din El AB och elnätsverksamhet i Göteborg Energi Nät AB. För elhandels del så är Göteborg Energi Din El AB medlem och direktaktör mot den finansiella handelsplatsen Nasdaq. Medlemskapet möjliggör handel med fastprisavtal mot slutkunder, konsumenter och näringsidkare till förmånliga villkor.

År 2018 hamnade en av Nasdaqs medlemmar på obestånd och det visade sig att tillräcklig säkerhet för genomförd handel saknades, övriga medlemmar fick då vara med och täcka delar av den uppkomna förlusten. För Göteborg Energi Din El AB innebar det en omedelbar kostnad på 14,1 mkr. Den aktuella medlemmens tillgångar realiserades efterhand och ca 30 % har återbetalats till Göteborg Energi Din El AB, ytterligare återbetalning förväntas.

För att undvika att liknande händelse sker igen har dialog hållits mellan Finansinspektionerna i Norden och Nasdaq. Man har sett över riskexponeringen avseende medlemmarnas positioner vilket resulterat i ökat säkerhetskrav för respektive medlemsföretag. Detta ger ett ökat skydd för samtliga medlemmar mot någon annan medlems oförmåga att ställa säkerhet för tagna positioner.

I oktober 2019 delgav Nasdaq sitt beslut om att från årsskiftet 2019/2020 införa nya regler för medlemsföretagen. Reglerna innebär att enskild medlem inte får ha en \*Initial Margin som överstiger nivån i intervallet 10-40 % av materiellt eget kapital. Enligt Nasdaqs kreditbedömning är denna nivå för Göteborg Energi Din El AB 35 % av materiellt eget kapital.

\*Initial Margin är det dagligen beräknade säkerhetskrav som Göteborg Energi Din El:s positioner uppgår till. Den ändras löpande när positionerna ändras eller när volatiliteten ändras. Detta belopp skall finnas på ett konto hos Nasdaq.



2019-11-28

Roger Sundemo

Diariennr  
10-2019-1357

Utifrån nuvarande krav på materiellt eget kapital och en uppskattning av framtida behov för handel i enlighet med historiska värden, behöver Göteborg Energi Din El AB en ökad säkerhet på 100 miljoner Euro.

Nasdaq har begärt in en handlingsplan för hur Göteborg Energi Din El AB tänker sig hantera de nya kraven. En handlingsplan skickades till Nasdaq den 2019-10-31. Efter att Nasdaq godkänt handlingsplan har medlemmen två månader på sig att implementera planen, vilken ska vara implementerad 2020-01-01.

Göteborg Energi Din El AB:s handlingsplan gentemot Nasdaq är att begära en limiterad moderbolagsgaranti på 100 miljoner Euro från Göteborg Energi AB.

Detta ärende har beretts i samråd med tjänstemän på Stadsledningskontoret.

## Alternativa lösningar

Det har undersökts huruvida eventuell alternativ lösning skulle kunna lösa säkerhetskravet. Ett alternativ är handel via bank mot Nasdaq. Alternativet visar sig vara mer kostsamt än föreslagen lösning med säkerhetskrav med moderbolagsgaranti. Den ökade kostnaden för handel via bank skulle minska förväntat årligt resultat i bolaget med drygt 10 %.

## Förslag

Förslaget är att teckna en moderbolagsgaranti.

## Konsekvenser vid beslut

Verksamheten kan fortsätta sin handel på Nasdaq i enlighet med historiska nivåer samt i enlighet med Göteborg Energi Din El AB:s uppdrag och affärsplan. Det är av stor vikt att bibehålla Göteborg Energi Din El AB:s värde. Kommunfullmäktige har påbörjat en utredning av stadens olika bolag. Utredningen omfattar förutsättningar och konsekvenser av försäljning och utveckling av olika verksamheter. Här ingår också genomgång av koncernen Göteborg Energi vilken påbörjas hösten 2019 och beräknas pågå under ett år. Med tanke på den kommunala beslutsprocessen är det dock inte möjligt att innan 2020-01-01 erhålla Kommunfullmäktiges ställningstagande.

## Barnperspektivet

Ingen bedömd påverkan

## Jämställdhetsperspektivet

Ingen bedömd påverkan

## Mångfaldsperspektivet

Ingen bedömd påverkan

## Miljöperspektivet

Ingen bedömd påverkan

2019-11-28

Roger Sundemo

Diariern  
10-2019-1357**Omvärldsperspektivet**

Ingen bedömd påverkan

**Kundperspektivet**

För att bolaget skall kunna erbjuda kunder produkter med fastprisinslag enligt Affärsplan krävs avtal, med affärstransaktioner direkt eller indirekt, med Nasdaq som enligt nya regelverket har krav på ökad säkerhet.

**Konsekvenser om inte beslut tas**

Bolaget kommer inte kunna erbjuda kunder produkter med fastprisinslag i nuvarande omfattning enligt det nya regelverket med ökad säkerhet som Nasdaq kräver från och med 2020-01-01. Göteborg Energi Din El AB:s förutsättningar att bedriva en effektiv elhandelsverksamhet försämras avsevärt, vilket leder till försämrat resultat och därmed minskar bolagets värde.

**Kommunikationsplan**

Enligt koncernens kommunikationsplan

**Beslut av principiell beskaffenhet**

Frågan är av principiell beskaffenhet med tanke på moderbolagsgarantins höga värde varför frågan bör hemställas till Göteborgs Stads Kommunfullmäktige för ställningstagande. I händelse att kommunfullmäktige inte tillstyrker moderbolagsgarantin ska elhandelsverksamheten anpassas på ett sådant sätt att moderbolagsgarantin kan återställas.

Göteborg som ovan



Alf Engqvist