

**AKSJONÆRAVTALE**

**mellom**

**E-CO ENERGI HOLDING AS,**

**EIDSIVA ENERGI AS,**

**HAFSLUND E-CO AS,**

**INNLANDET ENERGI HOLDING AS,**

**og**

**E-CO ENERGI AS**

**vedrørende eierskapet i**

**E-CO ENERGI AS  
(Produksjonsselskapet)**

**30. september 2019**

## INNHold

Punkt	Side
1. BAKGRUNN .....	3
2. DEFINISJONER.....	4
3. FORMÅL .....	5
3.1 Generelt .....	5
3.2 Hovedprinsipper for virksomheten i Produksjonsselskapet .....	5
4. LOKALISERING .....	6
5. AKSJEKAPITAL OG VEDTEKTER.....	7
6. SÆRLIGE VETORETTIGHETER.....	7
7. FINANSIERING, KAPITALFORHØYELSER .....	7
8. UTBYTTE.....	8
9. STYRET .....	8
9.1 Styrerepresentasjon .....	8
9.2 Saksbehandlingen i styret .....	9
10. GENERALFORSAMLINGEN.....	9
10.1 Alminnelig flertallskrav og Eidsivas stemmegivning .....	9
11. OMSETNINGSBEGRENSNINGER OG BAKENFORLIGGENDE EIERE .....	9
12. OVERDRAGELSE OG PANTSETTELSE AV AKSJER .....	10
12.1 Styresamtykke .....	10
12.2 Pantsettelse.....	11
12.3 Tiltredelse.....	11
13. RAPPORTERING/INFORMASJONSUTVEKSLING.....	11
14. DIVERSE BESTEMMELSER .....	11
14.1 Forholdet til vedtekter og Aksjeloven.....	11
14.2 Lojalitet .....	11
14.3 Benyttelse av stemmerett.....	11
14.4 Ytterligere Aksjer underlagt Avtalen .....	11
15. OMFANG, VARIGHET OG ENDRINGER.....	12
16. LOVVALG OG TVISTER .....	12

### Vedleggsliste:

Vedlegg 3	Prosedyre for prisfastsettelse i Nærståendeavtaler
Vedlegg 4	Beskrivelse av fagmiljøene innen teknisk og operativ drift og fysisk produksjonsforvaltning ved Avtalens inngåelse
Vedlegg 5	Produksjonsselskapets vedtekter
Vedlegg 12.3	Tiltredelseserklæring

Denne aksjonæravtalen (**Avtalen**) er inngått 30. september 2019 (**Avtaledatoen**) mellom:

- (1) **E-CO Energi Holding AS**, et aksjeselskap med organisasjonsnummer 976 894 871 og forretningsadresse C J Hambros plass 2 C, 0164 Oslo (**E-CO Holding**);
- (2) **Eidsiva Energi AS**, et aksjeselskap med organisasjonsnummer 983 424 082 og forretningsadresse Vangsvegen 73, 2317 Hamar (**Eidsiva**);
- (3) **Innlandet Energi Holding AS**, et aksjeselskap med organisasjonsnummer 922 320 918 og forretningsadresse c/o Eidsiva Energi AS, v/Leif Henning Asla, Vangsveien 73, 2317 Hamar (**Innlandet Energi Holding**);
- (4) **Hafslund E-CO AS**, et aksjeselskap med organisasjonsnummer 920 596 509 og forretningsadresse Drammensveien 144, 0277 Oslo (**Hafslund E-CO**); og
- (5) **E-CO Energi AS**, et aksjeselskap med organisasjonsnummer 976 894 677 og forretningsadresse C J Hambros plass 2 C, 0164 Oslo (**Produksjonsselskapet**)

hver for seg omtalt som en **Part** og i fellesskap **Partene**, og hver av partene nevnt under (1) og (2) som en **Aksjonær** og i fellesskap **Aksjonærene**.

Det bemerkes at Partene nevnt under (3) og (4) kun skal anses som Parter i Avtalen der det er særskilt angitt at Innlandet Energi Holding og/eller Hafslund E-CO er tillagt rettigheter eller forpliktelser etter denne Avtalen for å ivareta disse i samsvar med Aksjonæravtalens prinsipper. For øvrig skal Innlandet Energi Holding og Hafslund E-CO ikke anses som Parter etter Avtalen.

## 1. BAKGRUNN

- (i) Hafslund E-CO, Eidsiva, og selskapenes bakenforliggende eiere har blitt enige om en transaksjonsavtale datert 27. juni 2019 (**Transaksjonsavtalen**) om samordning av konsernenes respektive virksomheter, særlig innenfor kraftproduksjon, nettvirksomhet og nye energiløsninger (**Transaksjonen**).
- (ii) I tilknytning til Transaksjonsavtalen er det inngått en aksjonæravtale for Eidsiva, som også omhandler prinsippene for utøvelse av felles eierskap i produksjonsvirksomheten og for nye energiløsninger (**Aksjonæravtalen**).
- (iii) I samsvar med Transaksjonsavtalen er Partene enige om at samordningen av kraftproduksjonen i Hafslund E-CO og Eidsiva skal skje gjennom Produksjonsselskapet, som vil være det konsoliderte morselskapet for de sammenslåtte kraftvirksomhetene.
- (iv) I samsvar med prinsippene i Aksjonæravtalen er Partene enige om å inngå denne Avtalen for å regulere det felles eierskapet i Produksjonsselskapet.
- (v) Aksjonærene anerkjenner de særlige rettigheter Innlandet Energi Holding er gitt i Aksjonæravtalen vedrørende eierstyringen i Produksjonsselskapet, og har inntatt disse rettighetene i denne Avtalen i den hensikt at de skal kunne gjøres gjeldende direkte av Innlandet Energi Holding overfor Aksjonærene.
- (vi) Avtalen er betinget av, og trer i kraft ved, gjennomføringen av Transaksjonsavtalen (**Gjennomføringstidspunktet**).

## 2. DEFINISJONER

Nedenstående ord og uttrykk skal i denne Avtalen ha følgende betydning:

**Aksjeloven** betyr lov om aksjeselskaper av 13. juni 1997 nr. 44;

**Aksjer** betyr samtlige aksjer i Produksjonsselskapet;

**Aksjonær/Aksjonærer** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Aksjonæravtalen** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Avtalen** betyr denne avtalen, inkludert samtlige vedlegg;

**Avtaledatoen** betyr datoen denne Avtalen er inngått mellom Partene ved signering;

**Eidsiva** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Eidsiva Vannkraft** skal bety Eidsiva Vannkraft AS, organisasjonsnummer 887 396 752 med forretningsadresse Industrigata 45, 2619 Lillehammer;

**Eier/Eierne** skal bety Oslo kommune og Innlandet-kommunene;

**E-CO Holding** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Gjennomføringstidspunktet** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Hafslund E-CO** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**HE-konsernet** skal ha den betydning som fremgår av punkt 3.2;

**Innlandet Energi Holding** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Innlandet-kommunene** skal bety kommunene og fylkeskommunene som er eiere (direkte eller indirekte) i Innlandet Energi Holding på Gjennomføringstidspunktet, samt andre kommuner fra dagens Hedmark og Oppland fylkeskommuner som senere erverver aksjer i Innlandet Energi Holding (enten direkte eller indirekte gjennom holdingselskaper som er heleid av en eller flere Innlandet-kommuner);

**Lokaliseringsbestemmelsen** skal ha den betydning som fremgår av punkt 4;

**Nærstående** skal bety juridiske og fysiske personer (i) med en relasjon som beskrevet i Aksjeloven § 1-5, eller (ii) som direkte eller indirekte har slik bestemmende innflytelse over en Aksjonær som beskrevet i Aksjeloven § 1-3;

**Part/Partene** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Produksjonsselskapet** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen;

**Transaksjonen** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen; og

**Transaksjonsavtalen** skal ha den betydning som fremgår innledningsvis i denne Avtalen.

### **3. FORMÅL**

#### **3.1 Generelt**

Produksjonsselskapets formål er som angitt i vedtektene;

- (1) produksjon, lagring, omsetning og anvendelse av energi; og
- (2) annen virksomhet som står i forbindelse med de ovennevnte formål, herunder fysisk og finansiell krafthandel, drift og forvaltning av Produksjonsselskapets faste eiendommer og øvrige ressurser.

Virksomheten drives av Produksjonsselskapet selv, gjennom dets datterselskaper eller ved deltakelse i, eller i samarbeid med, andre foretak i inn- og utland.

#### **3.2 Hovedprinsipper for virksomheten i Produksjonsselskapet**

På Gjennomføringstidspunktet vil Produksjonsselskapet være Norges nest største kraftprodusent.

Produksjonsselskapet skal arbeide for å sikre en rasjonell og effektiv drift basert på bedriftsøkonomiske prinsipper, og skal ha som målsetting å videreutvikle aksjonærenes verdier i et langsiktig perspektiv.

Produksjonsselskapet skal sikre en effektiv samordning, forvaltning og videreutvikling av de konsoliderte kraftproduksjonsvirksomhetene og de verdier som ligger i dagens kompetansemiljøer på en optimal måte.

Produksjonsselskapet skal søke å utnytte sine stordriftsfordeler, men ønsker også å utnytte og ivareta såkalte «smådriftsfordeler» (for eksempel nærhet til anleggene og begrenset byråkrati). Aksjonærene skal arbeide med å utvikle arbeidsmetoder for å hente ut både stordrifts- og smådriftsfordeler knyttet til Produksjonsselskapet.

Produksjonsselskapet skal arbeide for å;

- (i) styrke Produksjonsselskapets konkurranseevne og lønnsomhet ved å ta ut skalafordeler gjennom effektiv drift, digitalisering og ny teknologi; og
- (ii) trygge og videreutvikle Produksjonsselskapets arbeidsplasser, herunder sikre tilgang på nødvendig og tilstrekkelig kompetanse innenfor eksisterende og nye virksomhetsområder.

Partene skal følge en strategi for Produksjonsselskapet som tar utgangspunkt i at offentlig eierskap i kraftproduksjonen de nærmeste årene er sentralt og viktig for å få gjennomført den ønskelige konsolideringen av kraftsektoren.

Aksjonærene er enige om at Produksjonsselskapet, i tillegg til organisk vekst, skal søke vekst gjennom fusjoner eller oppkjøp med tredjeparter, eller gjennom kapitalforhøyelser mot tingsinnskudd av tredjeparters virksomheter. Hafslund E-CO og Innlandet Energi Holding har en felles ambisjon om at slike transaksjoner primært skal skje som kapitalutvidelser i Eidsiva.

Det utelukkes ikke at Produksjonsselskapet også kan gjøre rene oppkjøp. Slike oppkjøp skal søkes finansiert over drift eller ved optak av ekstern finansiering.

Produksjonsselskapet er et datterselskap av E-CO Holding, som igjen er et datterselskap av Hafslund E-CO. Sammen med øvrige datterselskaper av Hafslund E-CO utgjør Produksjonsselskapet med sine datterselskaper en del av Hafslund E-CO-konsernet (**HE-konsernet**). HE-konsernet vil, innenfor rammen av prinsippene angitt ovenfor, søke å utnytte de muligheter som ligger i samordning av virksomhetene i et konsern til beste for alle involverte selskaper.

HE-konsernet skal, innenfor de rammer som følger av denne Avtalen, stå fritt med hensyn til organiseringen av virksomheten i konsernet, herunder i forhold til Produksjonsselskapet, og herunder med hensyn til inngåelse av avtaler med Nærstående om tjenesteutveksling etc. (innenfor rammen av de begrensninger som er avtalt). Dersom det er tale om større avtaler, forutsettes det gjennomført en beslutningsprosess i styret, og dialog med Eidsiva i forkant av gjennomføring.

HE-konsernets benyttelse av friheten til omorganisering/inngåelse av konserninterne avtaler etter ovenstående skal ikke medføre at Lokaliseringsbestemmelsen i punkt 4 svekkes/uthules. Hvis en endring medfører at punkt 4 annet avsnitt ikke lenger er egnet til å måle avvik fra Lokaliseringsbestemmelsen, skal Partene bli enige om nødvendige endringer i punkt 4 i Avtalen før endringen foretas.

Alle transaksjoner mellom Nærstående skal skje på markedsmessige priser og vilkår, i henhold til Aksjelovens regler. HE-konsernet har en særlig plikt til å påse dette hva angår seg selv og sine Nærstående.

Partene er enige om at det skal utarbeides styrende dokumenter i Produksjonsselskapet for internprising av transaksjoner og avtaler med Aksjonærene og deres Nærstående, som også skal inneholde rutiner for rapportering og årlig revisjon.

Eidsiva skal ha full innsynsrett i alle avtaler mellom Produksjonsselskapet og Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående.

I den grad Eidsiva mener at prisene i avtaler med Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående ikke er markedsmessig skal man varsle om dette. Hvis det ikke oppnås enighet om hva som er riktig pris, kan Eidsiva kreve denne, og/eller eventuell kompensasjon, fastsatt av uavhengig tredjepart etter Vedlegg 3.

#### **4. LOKALISERING**

Produksjonsselskapet skal ledes fra Oslo, basert på en desentralisert drifts- og organisasjonsstruktur. De verdiene som ligger i dagens kompetansemiljøer i Produksjonsselskapet og Eidsiva Vannkraft skal sikres og videreutvikles på en optimal måte. Fagmiljøet i dagens Eidsiva Vannkraft innenfor teknisk og operativ drift samt fysisk produksjonsforvaltning, skal styrkes og skal samlet sett få en utvidet rolle som følge av at flere kraftproduksjonsanlegg legges inn under ansvarsområdet til dette fagmiljøet. Disse funksjonene skal ha et varig tilhold på Lillehammer (samlet betegnet som Lokaliseringsbestemmelsen).

I den grad det oppstår spørsmål om det foreligger avvik fra Lokaliseringsbestemmelsen, skal det bare anses å foreligge et avvik hvis den relative andelen av ansatte i HE-konsernet innen teknisk og operativ drift av Produksjonsselskapets virksomhet (herunder aktiva og rettigheter), og fysisk produksjonsforvaltning av produksjonen fra disse, og som har sitt arbeidssted på Lillehammer, reduseres i forhold til situasjonen på Gjennomføringstidspunktet.

En beskrivelse av fagmiljøene i dagens Eidsiva Vannkraft og Produksjonsselskapet innenfor teknisk og operativ drift, samt fysisk produksjonsforvaltning, slik situasjonen er på tidspunktet for inngåelse av denne Avtalen, er inntatt i Vedlegg 4.

Aksjonærene og Produksjonsselskapet forplikter seg videre til å rette opp i eventuelle avvik fra Lokaliseringsbestemmelsen som blir konstatert i samsvar med Aksjonæravtalen punkt 16.1b).

## **5. AKSJEKAPITAL OG VEDTEKTER**

På Gjennomføringstidspunktet vil Produksjonsselskapets aksjekapital være NOK 3 037 210 000 fordelt på 3 037 210 Aksjer, hver pålydende NOK 1 000.

E-CO Holding vil eie 1 737 284 Aksjer og Eidsiva vil eie 1 299 926 Aksjer på Gjennomføringstidspunktet.

Produksjonsselskapets vedtekter på Avtaledatoen er inntatt som Vedlegg 5.

## **6. SÆRLIGE VETORETTIGHETER**

Partene er enige om at følgende beslutninger vedrørende Produksjonsselskapet skal kreve skriftlig tilslutning fra Innlandet Energi Holding for å være gyldig vedtatt (slikt samtykke og tilslutning kan holdes tilbake på fritt grunnlag etter eget skjønn og skal ikke kunne overprøves av noen andre):

- (a) Enhver endring i Lokaliseringsbestemmelsen og/eller aksept for avvik fra denne
- (b) Enhver transaksjon, herunder utstedelse av nye Aksjer (herunder ved fusjon), tegningsretter eller andre instrumenter som gir rett til utstedelse av Aksjer i Produksjonsselskapet, og som medfører eller kan medføre at Eidsivas eierandel i Produksjonsselskapet faller under 20 %;
- (c) Enhver avtale med Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående om overføring av eierskap til kraftverk og andre anleggsmidler/eiendeler/rettigheter; og
- (d) Enhver transaksjon (herunder emisjoner som ikke er strengt nødvendige for å sikre Produksjonsselskapets økonomiske stilling) som medfører at Eidsivas andel av produksjonsvolumet i Produksjonsselskapet reduseres med mer enn 10 % i forhold til situasjonen på Gjennomføringstidspunktet.

Anmodning om tilslutning til en beslutning som angitt ovenfor skal skje skriftlig til Innlandet Energi Holding. Beslutninger knyttet til ovenstående er også regulert i Aksjonæravtalen. Ved beslutning om samtykke eller endring gjelder Aksjonæravtalens punkter 6.2 og 18 b).

## **7. FINANSIERING, KAPITALFORHØYELSER**

Selskapet skal søke å opprettholde en optimal kapitalstruktur som minimerer vektet gjennomsnittlig kapitalkostnad (vektet avkastningskrav/»WACC») samtidig som det tas hensyn til variasjon i virksomhetens kontantstrøm og tilhørende finansiell risiko. Selskapet skal samtidig ha en kredittverdighet som tilsvarer «investment grade» (for det tilfelle at selskapet hadde blitt kredittvurdert eksternt).

Finansieringen av virksomhetene i HE-konsernet, skjer i dag gjennom E-CO Holding, eventuelt gjennom Hafslund E-CO, som dernest gir lån til sine datterselskaper, herunder Produksjonsselskapet.

Produksjonsselskapets deltagelse i konsernfinansieringen for Hafslund E-CO og tilsvarende løsninger, skal skje på armlengdes avstand og til markedsmessige vilkår.

Kapitalutvidelser som ikke strider mot punkt 6 (b) eller (d) og som av Hafslund E-CO med rimelighet ansees nødvendige for å gjennomføre

- (i) konsolidering/oppkjøp av kraftproduksjonsvirksomhet som anses ønskelige,
- (ii) Investeringer i egne anlegg, og
- (iii) for å opprettholde tilfredsstillende kredittverdighet

kan vedtas av Hafslund E-CO alene, forutsatt at Hafslund E-CO (direkte eller indirekte) er majoritetsaksjonær i Produksjonsselskapet på beslutningstidspunktet. Alle kapitalforhøyelser skal skje til markedspris. Dersom Innlandet Energi Holding etter en gjennomført kapitalutvidelse som er rettet mot Hafslund E-CO ikke mener den med rimelighet var nødvendig for å gjennomføre det aktuelle formålet, skal spørsmålet tas opp med Hafslund E-CO innen tre måneder fra gjennomføringstidspunktet. Dersom partene blir enige om at kapitalutvidelsen helt eller delvis ikke med rimelighet var nødvendig, skal denne del av kapitalutvidelsen gjøres om til gjeld. Dersom partene ikke blir enige i spørsmålet innen en måned etter at spørsmålet blir tatt opp, kan Innlandet Energi Holding kreve spørsmålet om kapitalutvidelsen objektivt sett med rimelighet var nødvendig avgjort av ekspert med bindende virkning i henhold til punkt 6 i Vedlegg 3.

## **8. UTBYTTE**

Partene har en forventning om at samlede utbytteutdelinger per år fra Produksjonsselskapet minst vil være på et nivå med tidligere utbytteutdelinger fra produksjonsvirksomhetene i Hafslund E-CO og Eidsiva samlet. Hensyntatt hovedregelen om kapitalstruktur i punkt 7 ovenfor, skal det fra og med for regnskapsåret avsluttet i 2020 utdeles kvartalsvise utbytter som i normalsituasjoner tilsvarer 60-90 % av underliggende resultat etter skatt, med 50 % av underliggende resultat etter skatt som et absolutt minimum, i den utstrekning det er adgang til slik utdeling etter Aksjeloven. Utbytteneivået kan også være høyere enn 90 %, dersom hensynet til en optimal kapitalstruktur tilsier det, jf. punkt 7. Med underliggende resultat etter skatt menes her resultat etter skatt korrigert for engangsposter og urealiserte verdiendringer.

## **9. STYRET**

### **9.1 Styrerepresentasjon**

Styret i Produksjonsselskapet skal være profesjonelt sammensatt. Ambisjonen skal være et styre med personer som kompletterer hverandre kompetansemessig og på andre måter, og som samlet utgjør et styre med høyt nivå, faglig og på andre måter. Godtgjørelsene tilbudt styremedlemmene skal være markedsmessig ut fra dette ambisjonsnivået.

Personer som velges til styret må ha kapasitet til å utføre arbeidsoppgavene styrevervet medfører. Styresammensetningen skal tilpasses dersom det kommer nye aksjonærer inn i Produksjonsselskapet.

En Aksjonær i Produksjonsselskapet skal ha rett til å utpeke ett styremedlem for hver 15 % andel av aksjene som den relevante Aksjonæren eier. En Aksjonær som eier mer enn 50 % av aksjene i Produksjonsselskapet skal uansett ha rett til å utpeke flertallet av det samlede antall styremedlemmer i Produksjonsselskapet, inkludert styreleder.

## **9.2 Saksbehandlingen i styret**

Styrelederen skal sørge for behandling av aktuelle saker som hører inn under styret. Hvert av styremedlemmene og daglig leder kan kreve at styret behandler bestemte saker.

Styret skal innkalles med skriftlig innkalling som skal være sendt senest 7 (syv) dager før møtet skal holdes, med mindre samtlige styremedlemmer samtykker til noe annet. Innkallingen skal angi tid og sted for møtet og bestemt angi de saker som skal behandles av styret.

For øvrig kan styret bare treffe beslutning når mer enn halvparten av styremedlemmene er til stede eller deltar i styrebehandlingen. Styret kan likevel ikke treffe beslutning uten at alle styremedlemmene så vidt mulig er gitt anledning til å delta i behandlingen av saken, jf. Aksjeloven § 6-24.

Styret treffer sine beslutninger med alminnelig flertall. Styreleder har ikke dobbeltstemme ved stemmelikhet i styret.

## **10. GENERALFORSAMLINGEN**

### **10.1 Alminnelig flertallskrav og Eidsivas stemmegivning**

Generalforsamlingens beslutninger skal besluttet med alminnelig flertall med mindre Aksjeloven krever noe annet.

I saker der det i denne Avtalen er angitt at Hafslund E-CO kan bestemme alene i spørsmål som etter aksjeloven krever 2/3 flertall skal Eidsiva stemme i samsvar med anmodning fra Hafslund E-CO ved generalforsamlingens beslutning om dette.

## **11. OMSETNINGSBEGRENSNINGER OG BAKENFORLIGGENDE EIERE**

- (a) Det følger av vannfallrettighetsloven at uten konsesjon kan ingen andre enn staten med full rettsvirkning erverve eiendomsrett til vannfall (fall eller stryk) som ved regulering antas å kunne utbringe mer enn 4.000 naturhestekrefter, enten alene, eller i forbindelse med andre vannfall som erververen eier eller bruker når fallene hensiktsmessig kan bygges ut under ett. Konsesjon kan bare meddeles norske kommuner, fylkeskommuner, statsforetak eller selskap som direkte eller indirekte er eid av et statsforetak eller en av eller flere kommuner eller fylkeskommuner på en slik måte at statsforetaket, kommunen eller fylkeskommunen alene eller sammen direkte eller indirekte innehar minst to tredeler av kapitalen og stemmene, og organiseringen er slik at det åpenbart foreligger reelt offentlig eierskap.
- (b) Beregningen av det offentlige eierskapet foretas i henhold til det såkalte gjennomstrømningsprinsippet hvor det skal foretas en helhetlig vurdering av hvorvidt det aktuelle selskapet anses som privat eller offentlig. Et moment i den forbindelse er en matematisk beregning av selskapets eierskap, hvor man beregner eierskapet i alle selskaper som direkte eller indirekte er eiere i produksjonsselskapet. Ethvert direkte og indirekte privat eierskap i Produksjonsselskapet eller i underliggende selskaper av Produksjonsselskapet vil kunne redusere Oslo kommunes og Innlandet-kommunenes adgang til å avhende aksjer i fremtiden til private aktører. Dette innebærer at det må avtales tilpassede begrensninger i adgangen til å omsette aksjer i selskaper i Hafslund E-CO-konsernet, selskaper i Eidsiva-konsernet og andre selskaper, til private aktører.

- (c) Eierne forutsetter at 1/3 av aksjene i Produksjonsselskapet i utgangspunktet er fritt omsettelige (den «Frie Tredjedel»). Oslo kommune/Hafslund E-CO på den ene siden, og Eidsiva på den andre siden, disponerer i utgangspunktet over hver sin forholdsmessige andel av den Frie Tredjedel, ved direkte eller indirekte transaksjoner.
- (d) Når det gjelder den andelen av den Frie Tredjedel i Produksjonsselskapet som kan disponeres over av Eidsiva i henhold til c) ovenfor, skal denne i utgangspunktet kun benyttes av Eierne/aksjonærene i Eidsiva, ikke av Eidsiva selv. Det betyr at Eidsiva ikke kan disponere over sin andel av den Frie Tredjedel direkte uten samtykke fra Hafslund E-CO og Innlandet Energi Holding. Oslo kommune/Hafslund E-CO på den ene siden og Innlandet-kommunene/Innlandet Energi Holding på den andre siden kan dermed disponere en halvpart hver av Eidsivas andel av den Frie Tredjedel ved å direkte eller indirekte disponere over eierskapet i Eidsiva. Det er opp til hver av Eierne/aksjonærene i Eidsiva å avgjøre om deres respektive andel av Eidsivas Frie Tredjedel disponeres ved salg av Aksjer i Eidsiva eller ved salg av aksjer i aksjonærene eller overliggende selskaper.
- (e) Partene er enige om at det ikke skal kunne tre inn private eiere på andre måter med mindre (i) det er klart at det ikke påvirker Eiernes/aksjonærene i Eidsivas adgang til å disponere den Frie Tredjedel, jf. bokstav c) ovenfor, eller (ii) Eierne/aksjonærene i Eidsiva er enige om slik inntreden og konsekvensene dette skal ha for Eiernes/aksjonærene i Eidsivas respektive andel av den Frie Tredjedel.
- (f) Hver Part forplikter seg til å sørge for at verken de selv eller deres rettsetterfølgere direkte eller indirekte foretar disposisjoner som forringer øvrige Eieres/aksjonæres adgang til å selge sin andel av den Frie Tredjedel til private. Dersom en Part har brutt denne forpliktelsen skal den misligholdende Part rette opp forholdet innen 3 måneder. Dersom slik retting ikke finner sted innen fristen, skal den misligholdende Part medvirke til slike tiltak som den/de øvrige rettighetshavere med rimelighet foreslår for å rette forholdet, inkludert gjennom utstedelse av nye aksjer i Produksjonsselskapet. For øvrig skal den misligholdende Part erstatte det påregnelige økonomiske tap den/de øvrige rettighetshavere påføres som følge av misligholdet.
- (g) Alle Parter/Eiere skal rapportere alle eierendringer i alle relevante selskaper til Eidsiva og Hafslund E-CO, slik at begge disse til enhver tid kan vedlikeholde sine oversikter over alle relevante eierforhold.
- (h) Dersom konsesjonsreglene for vannkraft endres eller klargjøres gjennom myndighetenes praktisering, slik at det gis videre eller snevrere adgang til, direkte eller indirekte, privat eierskap i vannkraftvirksomheter, skal Partene diskutere endringer/tilpasninger i ovennevnte bestemmelse slik at Avtalen ikke legger unødvendige begrensninger på Partene.

## 12. OVERDRAGELSE OG PANTSETTELSE AV AKSJER

### 12.1 Styresamtykke

Overdragelse av Aksjer og/eller andre disposisjoner som helt eller delvis overfører den økonomiske interessen tilknyttet Aksjene, kan ikke gjennomføres uten at det på forhånd er gitt skriftlig samtykke fra styret i Produksjonsselskapet. For ordens skyld, overdragelse av aksjer direkte eller

indirekte i Aksjonærene anses ikke som en disposisjon som helt eller delvis overfører den økonomiske interessen tilknyttet Aksjene.

Styret skal bare nekte samtykke til disposisjonen dersom disposisjonen medfører en risiko for at offentlig eierskap og kontroll i Produksjonsselskapet ikke opprettholdes, jf. prinsippet i Vannfallrettighetsloven § 5, eller dersom salget/overdragelsen forringer en Aksjonærs adgang til å omsette sin respektive andel av privat omsettelige Aksjer, jf. punkt 11 i Avtalen.

## **12.2 Pantsettelse**

Aksjer kan pantsettes dersom panthaver ved skriftlig meddelelse til Produksjonsselskapet bekrefter at (i) panthaver er kjent med denne Avtalen, og (ii) panthaver ved en realisasjon av pantet vil påse at denne Avtalens bestemmelser knyttet til overdragelse av aksjer overholdes (herunder blant annet at samtykke til overdragelse av aksjene skal innhentes, jf. dette punkt 12.1, og at erververen skal tiltre Avtalen, jf. punkt 12.3).

## **12.3 Tiltredelse**

Selv om styrets samtykke etter punkt 12.1 er gitt, kan en Aksjonær kun overføre Aksjer til en part som har tiltrådt Avtalen ved å signere en erklæring med vesentlig samme innhold som erklæringen inntatt i Vedlegg 12.3.

Nye aksjonærer som følge av fremtidige kapitalforhøyelser i Produksjonsselskapet (herunder også fusjoner eller andre hendelser hvor aksjer eller rettigheter til aksjer utstedes) skal også tiltre Avtalen ved å signere en erklæring med vesentlig samme innhold som erklæringen inntatt i Vedlegg 12.3. Det påligger det relevante styret å sørge for slik tiltredelse.

## **13. RAPPORTERING/INFORMASJONSUTVEKSLING**

Aksjonærene skal gi den informasjon som er nødvendig for å oppfylle finansielle rapporteringsforpliktelser, andre rettslige forpliktelser, og eventuelle rimelige krav til rapportering fra bakenforliggende kommunale eiere til Produksjonsselskapet.

## **14. DIVERSE BESTEMMELSER**

### **14.1 Forholdet til vedtekter og Aksjeloven**

Denne Avtalen går i tilfelle motstrid foran Produksjonsselskapets vedtekter og fravikelige regler i Aksjeloven.

### **14.2 Lojalitet**

Partene skal opptre lojalt overfor Partenes virksomhet, de ansatte i disse virksomhetene og de øvrige konsernselskapene.

### **14.3 Benyttelse av stemmerett**

Hver av Partene plikter å benytte sin stemmerett for å sikre at Avtalens og vedtektenes bestemmelser behørig og rettidig blir overholdt og effektivt, samt utøve den instruksjonsmyndighet som de innehar, slik at Avtalens og vedtektenes innhold og intensjoner oppfylles.

### **14.4 Ytterligere Aksjer underlagt Avtalen**

Aksjonærene er enige om at Aksjer som blir ervervet av dem etter inngåelse av denne Avtalen som følge av kjøp, kapitalforhøyelse, aksjesplitt, utbytte eller på annen måte, skal være underlagt

denne Avtalens bestemmelser på samme måte som om de var eiet av Partene på tidspunktet for avtaleinngåelsen.

#### **15. OMFANG, VARIGHET OG ENDRINGER**

Avtalen trer i kraft på Gjennomføringstidspunktet. Med mindre Eierne eller Partene avtaler noe annet, opphører Avtalen på det tidligste tidspunktet av (i) et salg av samtlige Aksjer i Produksjonsselskapet, og (ii) en oppløsning av Produksjonsselskapet.

Avtalen kan endres med bindende virkning for alle Parter med tilslutning fra Hafslund E-CO og Eidsiva, dog slik at endringer som forutsetter avvik fra Aksjonæravtalen ikke kan endres uten tilslutning fra Innlandet Energi Holding i henhold til punkt 18 b) i Aksjonæravtalen.

For en Aksjonær som avhender samtlige av sine Aksjer i overensstemmelse med Avtalens bestemmelser før opphørstidspunktet i henhold til punkt 15 første avsnitt, opphører Avtalen for denne Aksjonæren når Aksjene er overført til ny eier, dette er registrert i Produksjonsselskapets aksjeeierbok og ny eier har tiltrådt Avtalen i henhold til punkt 12.3.

Opphør av Avtalen i henhold til dette punkt 15 fritar ikke for plikter eller ansvar som er pådratt ved brudd på Avtalen eller på annen måte før opphørstidspunktet.

Enhver endring i eller tilføyelse til Avtalen skal være skriftlig og undertegnes av Hafslund E-CO, Innlandet Energi Holding og Eidsiva. Partene plikter likevel å medvirke til nødvendige mindre tilpasninger av Avtalen og vedtektene av avtaleteknisk karakter som ligger innenfor Avtalens formål som følge av opptak av nye eiere i Produksjonsselskapet.

#### **16. LOVVALG OG TVISTER**

Denne Avtalen og alle andre forhold Avtalen relaterer seg til skal reguleres av, og tolkes i samsvar med, norsk rett.

Enhver tvist, uenighet eller krav som følge av eller i forbindelse med denne Avtalen avgjøres av de ordinære norske domstoler, med Oslo tingrett som vernetting.

\* \* \*

[SIGNATURSIDE FØLGER]

**SIGNATURSIDE - AKSJONÆRAVTALE PRODUKSJONSSELSKAPET:**

Denne Avtalen er signert av Partene den 30. september 2019

**E-CO Energi Holding AS**



Navn: Finn Bjørn Ruyter  
Tittel: Etter fullmakt

**Eidsiva Energi AS**

\_\_\_\_\_  
Navn: Pål Egil Rønn  
Tittel: Styrets leder

\_\_\_\_\_  
Navn: Sigmund Thue  
Tittel: Styremedlem (nestleder)

**Hafslund E-CO AS**



Navn: Finn Bjørn Ruyter  
Tittel: Etter fullmakt

**Innlandet Energi Holding AS**

\_\_\_\_\_  
Navn:  
Tittel:

\_\_\_\_\_  
Navn:  
Tittel:

**E-CO Energi AS**



Navn: Alf Inge Berget  
Tittel: Etter fullmakt

**SIGNATURSIDE - AKSJONÆRAVTALE PRODUKSJONSELKAPET:**

Denne Avtalen er signert av Partene den 30. september 2019

**E-CO Energi Holding AS**

---

Navn: Finn Bjørn Ruyter  
Tittel: Etter fullmakt

**Eidsiva Energi AS**



Navn: Pål Egil Rønn  
Tittel: Styrets leder



Navn: Sigmund Thue  
Tittel: Styremedlem (nestleder)

**Hafslund E-CO AS**

---

Navn: Finn Bjørn Ruyter  
Tittel: Etter fullmakt

**Innlandet Energi Holding AS**



Navn: Pål Egil Rønn  
Tittel: Etter fullmakt



Navn: Sigmund Thue  
Tittel: Etter fullmakt

**E-CO Energi AS**

---

Navn: Alf Inge Berget  
Tittel: Etter fullmakt

## VEDLEGG 3 TIL AKSJONÆRAVTALEN FOR PRODUKSJONSSSELKAPET

### RETNINGSLINJER/PROSEDYRE FOR PRISING OG DOKUMENTASJON AV NÆRSTÅENDE AVTALER/ KONSERNINTERNE TJENESTELEVERANSER I PRODUKSJONSSSELKAPET

---

Status:

Dokumenteier: Konserndirektør for Økonomi & Finans/CFO

Dato: 30. september 2019

---

#### 1. Bakgrunn og formål

Hafslund E-CO (Hafslund E-CO), E-CO Energi Holding AS, Innlandet Energi Holding AS, Eidsiva Energi (Eidsiva) og E-CO Energi AS (Produksjonsselskapet) (samlet Partene) inngikk den 30. september 2019 en aksjonæravtale som regulerer partenes rettigheter og forpliktelser som aksjeeiere i Produksjonsselskapet (Produksjonsavtalen). Hafslund E-CO konsernet betegnes som HE-konsernet i det følgende. Samtlige definisjoner og begreper i dette dokumentet skal ha samme betydning som i Produksjonsavtalen med mindre annet er eksplisitt angitt.

Formålet med dette dokumentet er å beskrive retningslinjene og prosedyren som skal legges til grunn for prising av tjenester og transaksjoner mellom Produksjonsselskapet og/eller dets Datterselskap på den ene siden, og Aksjonærene og deres øvrige Nærstående på den andre siden.

#### 2. Nærstående-transaksjoner i Produksjonsselskapet

HE-konsernet skal, innenfor rammene av Produksjonsavtalen, stå fritt til å organisere virksomheten i HE-konsernet, inkludert men ikke begrenset til Produksjonsselskapet. Dette gjelder også inngåelse av avtaler med Nærstående om tjenesteutveksling etc. (innenfor rammen av de begrensninger som er avtalt).

Partene er enige om at hva gjelder større avtaler med HE-konsernet, forutsettes det gjennomført en beslutningsprosess i styret i Produksjonsselskapet, og dialog med Eidsiva i forkant av gjennomføring. Eidsiva skal ha full innsynsrett i alle avtaler mellom Produksjonsselskapet og Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående.

#### 3. Ansvar for at konsernintern tjenesteleveranse tilfredsstiller formkravene

Det er tjenesteyter som har hovedansvaret for å ta initiativ ovenfor tjenestemottaker for å sørge for at samtlige retningslinjer angitt i dette dokumentet, herunder utarbeidelse av nødvendig dokumentasjon, etterleves. Det er tjenesteyter som har ansvaret for å arkivere relevant dokumentasjon på en betryggende måte i henhold til HE-konsernets «Policy for arkivering av informasjon».

#### 4. Hovedprinsipper

##### 4.1 Armlengdesprinsippet

«Armlengdesprinsippet» er det overordnede prinsippet for internprising av produkter og tjenester, og som går ut på at transaksjoner mellom nærstående selskaper skal være inngått på samme vilkår som om transaksjonen var inngått mellom uavhengige selskaper/partner under sammenlignbare forhold og omstendigheter (markedspris), jf. skatteloven § 13-1. Tilsvarende følger av aksjeloven § 3-9 (1) og kontrollforskriften § 2-8 (6) gitt i medhold av energiloven.

## 4.2 Prinsippet om markedsmessige vilkår

Alle transaksjoner mellom Nærstående skal skje på markedsmessige vilkår og priser i henhold til aksjelovens regler, herunder men ikke begrenset til aksjeloven § 3-8 som gjelder transaksjoner mellom selskapet og dets aksjeeiere, styremedlemmer, nærstående mv.

Dersom Eidsiva er av den oppfatning at prisene i avtaler med Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående ikke er markedsmessig skal Eidsiva varsle Hafslund E-CO om dette. Hvis det ikke oppnås enighet om hva som er riktig pris, kan Eidsiva kreve at pris, og/eller eventuell kompensasjon, fastsettes av uavhengig tredjepart etter fremgangsmåten angitt under punkt 6. Tilsvarende rettigheter har Hafslund E-CO for avtaler mellom Produksjonsselskapet og Eidsiva eller Eidsivas Nærstående.

## 4.3 Internprisings-dokumentasjon

Målsettingen med internprisings-dokumentasjonen er å støtte opp under at priser og vilkår er i overensstemmelse med armlengdesprinsippet og markedsmessige vilkår.

Internprisings-dokumentasjonen skal utarbeides i henhold til forskrift om dokumentasjon av prisfastsettelsen ved kontrollerte transaksjoner og overføringer (2007) med hjemmel i ligningsloven § 4-12, samt kontrollforskriften § 2-8 (6). I henhold til gjeldende forskriftskrav skal internprisings-dokumentasjonen bl.a. inneholde en funksjonsanalyse (analyse av funksjoner som utføres, risiko forbundet med internprisingen og aktiva som partene bruker som del av transaksjonen), beskrivelse av valgt internprisings-metode og begrunnelse for den interne prisfastsettelsen.

## 4.4 Prisingsmetoder

### 4.4.1 SUP-metoden (sammenlignbar ukontrollert pris)

SUP-metoden og kostplussmetoden er to anerkjente metoder for å vurdere hvorvidt priser og vilkår i transaksjoner mellom Nærstående er i samsvar med armlengdeprinsippet.

SUP-metoden tar utgangspunkt i observert markedspris for sammenlignbare tjenester. SUP-metoden er den mest direkte metoden for fastsettelsen av markedspris, men forutsetter at det foreligger en observerbar markedspris og at det er tilstrekkelige opplysninger til å foreta en sammenligning mellom den konserninterne tjenesteleveransen og den observerte markedsprisen.

Sammenligningen kan gjøres av transaksjoner mellom to uavhengige selskaper (ekstern sammenlignbar transaksjon), eller mellom selskapet og en ukontrollert part (intern sammenlignbar transaksjon).

For at sammenligningen skal være meningsfull må de økonomiske omstendighetene i transaksjonene være tilstrekkelig sammenlignbare. Særlig fem faktorer er vesentlige for å gjøre en slik sammenligning:

1. Beskrivelse av innholdet i tjenesten;
2. En beskrivelse av funksjoner (tjenesten), risiko som påtas ved tjenesteytelsen og aktiva (f. eks. driftsmidler som brukes av tjenesteyter i tjenesteleveransen);
3. Særlige kontraktsvilkår som er relevante for prisfastsettelsen (f. eks. ansvarsbegrensninger, avtalens varighet, oppsigelsesadgang, etc.);
4. En beskrivelse av særlige økonomiske omstendigheter knyttet til tjenesteleveransen; og
5. Særlig forretningsstrategier som kan påvirke prissettingen.

### 4.4.2 Kostpluss-metoden

Kostpluss-metoden tar utgangspunkt i kostnadene ved å yte en tjeneste med tillegg av en markedsmessig bruttomargin eller påslag. Denne bruttomarginen skal sammenlignes med marginer fra sammenlignbare ukontrollerte transaksjoner.

Fastsettelsen av kostnadsgrunnlaget er viktig ved kostpluss-metoden. Det er kun kostnader knyttet til tjenesten som skal inngå i kostnadsgrunnlaget, inkludert en forholdsmessig andel av faste kostnader (administrasjonskostnader, husleie, strøm, etc.). Dersom tjenesteyter yter tjenester til

flere selskaper må de faste kostnadene fordeles på de ulike tjenesteleveransene basert på fordelingsnøkler, for eksempel basert på salg til de enkelte tjenestemottakerne.

Observert brutto margin i en tjenesteleveranse mellom uavhengige parter ligger ofte i intervallet 3 % - 12 %. Risiko ved tjenesteytelsen, hvorvidt man bruker budsjetterte eller faktiske kostnader, mv. vil være av betydning for fastsettelse av marginen. Se også de fem faktorer for sammenlignbarhet beskrevet for SUP-metoden i punkt 4.4.1, som vil gjelde tilsvarende ved vurdering av marginen i en kostpluss-metode.

## 5. Prosess for etablering av internpriser

Følgende prosess skal gjennomføres ved etablering av prising av tjenesteleveranser:

- A. Partene skal for prisfastsettelsen bygge på metodene beskrevet i punkt 4 over.
- B. Som hovedregel skal kostpluss-metoden med et påslag benyttes ved konserninterne tjenesteleveranser.
- C. En skriftlig avtale skal utarbeides sammen av de involverte parter som beskriver vilkårene for den interne transaksjonen, inkludert pris for tjenesten.
- D. Det er tjenesteyter som har hovedansvar for å ta initiativ ovenfor tjenestemottaker for å sørge for at pris og dokumentasjon av retningslinjene etterleves. Det er tjenesteyter som har ansvar for å arkivere dette på betryggende måte i henhold til HE-konsernets «Policy for arkivering av informasjon».

## 6. Uenighet om markedsmessigheten av vilkår, herunder pris - ekspert

Dersom Eidsiva er av den oppfatning at prisene i avtaler med Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående ikke er i samsvar med disse retningslinjene skal Eidsiva varsle Hafslund E-CO om dette. Hvis det ikke oppnås enighet om hva som er riktig pris, kan Eidsiva kreve at pris, og/eller eventuell kompensasjon, fastsettes av uavhengig tredjepart etter fremgangsmåten angitt nedenfor:

- a) Dersom Eidsiva og Hafslund ikke blir enige om prisingen og markedsmessigheten av vilkårene i avtaler med Hafslund E-CO eller Hafslund E-COs Nærstående senest 10 Virkedager etter Eidsivas eventuelle fremsettelse av innsigelser mot markedsmessigheten, skal hver av Eidsiva og Hafslund E-CO kunne henvise spørsmålet til et anerkjent uavhengig revisjonsfirma oppnevnt av Eidsiva og Hafslund E-CO i fellesskap (**Eksperten**), som skal avgjøre de omtvistede punktene (om det er brudd med retningslinjene, og eventuelt hvilke justeringer det skal lede til) med bindende virkning for Eidsiva og Hafslund E-CO i samsvar med disse retningslinjene. Hvis Eidsiva og Hafslund E-CO ikke har blitt enige om hvem som skal oppnevnes som Ekspert senest 20 virkedager etter innsigelsen har blitt fremsatt, kan hver av Eidsiva og Hafslund E-CO be daglig leder i Den norske revisorforening oppnevne Eksperten.
- b) Eidsiva og Hafslund E-CO skal i samme utstrekning gis anledning til å gjøre rede for sitt syn på de omtvistede punktene overfor Eksperten, og hver av Eidsiva og Hafslund E-CO skal motta den annens parts innlegg til Eksperten. Eksperten skal fastsette rimelige retningslinjer for prosedyren som ivaretar hensynet til kontradiksjon. Eksperten kan i den utstrekning det anses nødvendig engasjere rådgivere. Ekspertens avgjørelse skal foreligge senest 45 virkedager etter at Eksperten aksepterte oppdraget.
- c) Kostnadene i forbindelse med engasjementet av Eksperten skal dekkes av Hafslund E-CO og Eidsiva med en halvdel hver, med mindre Eksperten beslutter at en annen fordeling av kostnadene vil være rimelig. For ordens skyld, Eidsiva og Hafslund E-CO dekker for øvrig sine egne kostnader knyttet til en prosess som beskrevet i dette punkt 6.

Denne bestemmelsen gjelder tilsvarende dersom Hafslund E-CO mener avtaler mellom Produksjonsselskapet og Eidsiva eller Eidsivas Nærstående ikke er markedsmessig.

## 7. Rutiner for rapportering og årlig kontroll

Alle internpriser og disse retningslinjene/prosedyrene for prising og dokumentasjon av konserninterne tjenesteleveranser skal gjennomgås og underlegges årlig revisjon.

## Vedlegg 4 c) til Aksjonæravtalen

Dette notatet gir en overordnet beskrivelse av virksomhet og organisasjon i henholdsvis Eidsiva Vannkraft og E-CO Energi. Tabellen på siste side oppsummerer antall ansatte i de to selskapene per utgangen av 2018, herunder andelen på Lillehammer i henhold til Aksjonæravtalens punkt 4 c).

### BESKRIVELSE AV EIDSIVA VANNKRAFTS VIRKSOMHET OG ORGANISASJON

#### 1. Innledning

Eidsiva Vannkraft (EVk) ivaretar vannkraftvirksomheten til Eidsiva Energi. I tillegg til å drifte Eidsivas 21 heleide kraftverk med en produksjon på ca. 1,33 TWh, er også EVk tjenesteleverandør til en rekke andre selskap med en total produksjon på ca. 6,4 TWh.

#### 2. Eidsiva Vannkrafts virksomhet pr. utgangen av 2018

EVk's virksomhet pr. utgangen av 2018 kan beskrives i følgende tabell:

#### Omfang tjenestekjøpsavtaler

Selskap	Eidsivas eierandel (direkte og indirekte)	Egne ansatte	Antall kraftverk	Årsproduksjon GWh
Opplandskraft DA	35 %	Bare DL	6	2.723
Oppland Energi AS/ Rosten	38,7 %	Bare DL	9	1.470
Vinstre Kraftselskap DA	28,3 %	Bare DL	1	1.205
Øvre Otta DA	27,6 %	Bare DL	2	716
Østerdalen Kraftproduksjon AS	0 %	Bare DL	4	204
Gudbrandsdal Energi AS	0 %	Egne ansatte i konsern	3	80
GLB	24,0 %	Bare DL	27 Reg. magasin	0
EVks heleide kraftverk	100,0 %	165 ansatte	21	1.325
Sum operatør				7.723

Som det fremgår av denne tabellen er EVk operatør for totalt 46 kraftverk med en total produksjon på ca. 7,7 TWh. Av dette vil 39 kraftverk med en produksjon på ca. 7,4 TWh være en del av et samlet Produksjonsselskap AS med en produksjon på ca. 14,9 TWh.

Tjenesteleveransene til de deleide selskapene er regulert i egne «Tjenestekjøpsavtaler» basert på følgende hovedprinsipper:

#### Oppgaver/funksjoner

- Drift – vedlikehold
- Produksjonsforvaltning
- Overvåking og styring
- Selskapsadministrasjon
- Regnskap, økonomi og rapportering
- Utbygging

## Kompensasjon

- Selvkost
- Kostnadsnivå benchmarks
- Verdi av produksjonsforvaltning benchmarks
- All risiko bæres av kunden

I tillegg til å ivareta kraftverksvirksomheten for en rekke selskaper, er også EVk tjenesteleverandør til reguleringsforeningen GLB. Dette innebærer at EVk utfører alle aktuelle funksjoner og oppgaver for GLB, herunder alt knyttet til vassdragsdrift og hydrologi for Glomma-Lågen vassdraget.

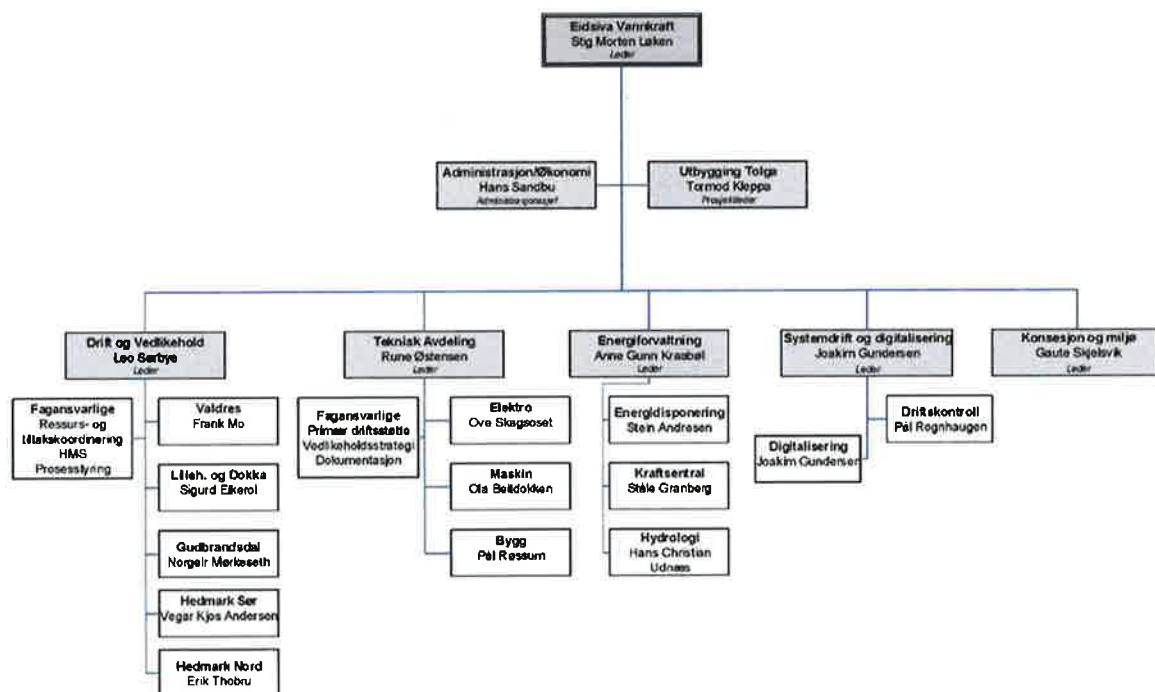
### 3. Eidsiva Vannkrafts organisasjon pr. 2018

EVk's organisasjon er rigget for å ivareta de fleste kjernefunksjoner knyttet til en vannkraftvirksomhet. Administrative funksjoner ivaretas gjennom kjøp av tjenester fra morselskapet Eidsiva Energi. Dette gjelder følgende områder:

- Økonomi og regnskap
- Finansiering
- Markedsanalyse
- Finansiell krafthandel
- IKT
- HR
- Kommunikasjon
- Innkjøp

Ved en fusjon vil 15 årsverk, tilsvarende Vannkrafts tjenestekjøp fra morselskapet, bli overført fra morselskapet til Eidsiva Vannkraft og være en del av det fusjonerte produksjonsselskapet.

For å ivareta virksomheten har EVk pr. utgangen av 2018 følgende organisasjon:



Virksomheten knyttet til de aktuelle avdelinger kan kort beskrives som følger:

### **Administrasjon og økonomi**

Avdelingen har ansvar for administrasjon, regnskap og rapportering for de selskaper Eidsiva er operatør for. De fleste økonomiressursene ble fra 2017 overført til morselskapet Eidsiva Energi, men jobber i hovedsak fulltid med vannkraft og er lokalisert på Lillehammer.

Denne avdelingen har også ansvaret for og utfører avregning og back-office, samt sekretær, eiendom og kantine/vaktmester.

### **Drift og vedlikehold**

Hovedaktiviteten her er knyttet til den lokale operative virksomheten ved hvert kraftverk. Denne avdelingen er organisert i 5 kraftverksområder som vist på organisasjonskartet.

### **Teknisk avdeling**

Denne avdelingen omfatter sivilingeniører/ingeniører på fagområdene elektro, maskin og bygg, samt fagansvarlige innenfor de ulike aktuelle fagområder. Hovedaktiviteten er teknisk støtte til den operative drift- og vedlikeholdsorganisasjonen, ivaretagelse av overordnede vedlikeholdsstrategiske problemstillinger samt gjennomføring av prosjekter av ulik størrelse og type.

### **Energiforvaltning**

Hovedaktivitetene her er fysisk produksjonsforvaltning, vassdragsstyring og hydrologi, og helkontinuerlig styring og overvåkning av kraftverk og reguleringsanlegg fra kraftsentralen.

### **Systemdrift og digitalisering**

Denne avdelingen ivaretar alt knyttet til fjernstyring og driftskontroll. I tillegg er det 5 medarbeidere som i hovedsak arbeider med systemdrift (SCADA, kommunikasjon, lokalkontroll, ulike typer overvåkning og styringssystemer, vedlikeholdssystem mm.) og utvikling av ny/forbedrede digitale løsninger for til selskapets kjernevirksomhet.

### **Konsesjoner og miljø**

Denne avdelingen ivaretar alle aktiviteter knyttet til konsesjoner, vannplanarbeid, revisjon av konsesjoner, naturfaglige saker knyttet til fisk og fiskepåløgg og utarbeidelse av areal- og miljøplaner.

### **Antall ansatte**

Totalt antall ansatte i EVk pr. utgangen av 2018 er 163 medarbeidere som fordeler seg som følger:

- |                                 |            |
|---------------------------------|------------|
| • Ledelse og administrasjon     | 11 ansatte |
| • Drift og vedlikehold          | 85 ansatte |
| • Teknisk avdeling              | 29 ansatte |
| • Energiforvaltning             | 13 ansatte |
| • Kraftsentral                  | 10 ansatte |
| • Systemdrift og digitalisering | 10 ansatte |
| • Konsesjon og miljø            | 5 ansatte  |

## BESKRIVELSE AV E-CO ENERGIS VIRKSOMHET OG ORGANISASJON

### 1. Innledning

E-CO Energi AS (E-CO) forestår all vannkraftvirksomhet i konsernet Hafslund E-CO. I dette ligger eierskap, styring, utbygging, drift og vedlikehold, samt produksjonsforvaltning. I tillegg ivaretas stab og støttefunksjoner i selskapet gjennom egne stabsfunksjoner innen HR og HMS, jus og kommunikasjon, økonomifunksjoner og digitalisering. Finansforvaltning kjøpes fra morselskapet.

### 2. E-COs virksomhet pr. utgangen av 2018

E-CO operer 30 heleide og deleide kraftanlegg med installert ytelse på 3550 MW og en årlig produksjon på ca. 13 TWh. Av denne produksjonen disponerer E-CO ca. 10 TWh. I tillegg er E-CO medeier i 30 kraftanlegg som driftes av andre hvor E-CO har en samlet eierandel på ca. 3 TWh.

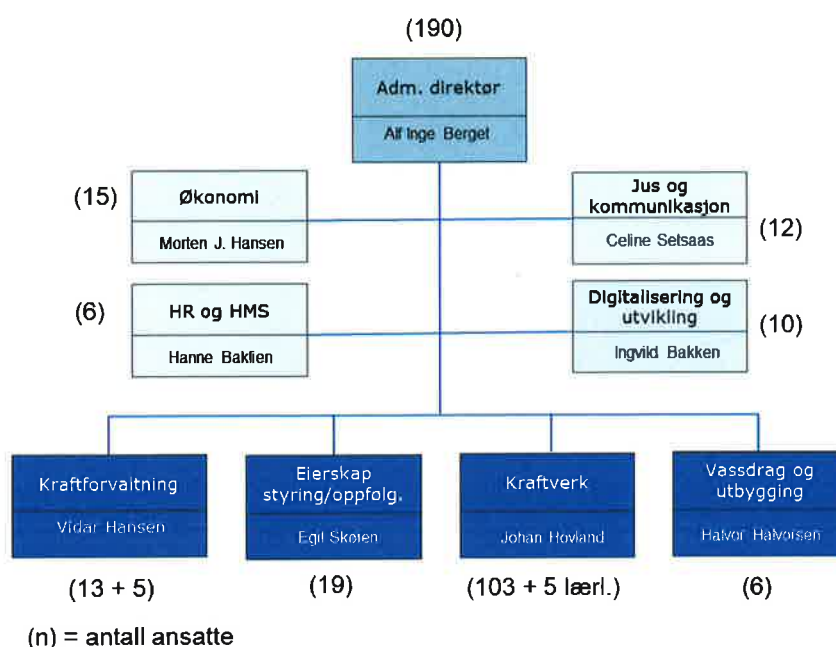
E-CO er også tjenesteleverandør for Akershus Energi ved at kraftanleggene til Akershus Energi styres og overvåkes fra E-COs driftssentral på Gol. Driftssentralen ivaretar all styring og overvåking av alle egenopererte kraftanlegg i E-COs portefølje.

All produksjonsforvaltning og planlegging skjer fra hovedkontoret i Oslo.

E-CO er som største eier i reguleringsforeningen FHR (Foreningen til Hallingvassdragets Regulering) og tjenesteleverandør til denne reguleringsforeningen. Det innebærer at E-CO utfører alle aktuelle funksjoner og oppgaver for FHR, herunder alt knyttet til vassdragsdrift og hydrologi for Hallingdalsvassdraget.

### 3. E-COs organisasjon pr. 2018

E-CO er organisert til å ivareta samtlige funksjoner som kreves av et eget produksjonsselskap. Det betyr at alle nødvendige administrative funksjoner ivaretas gjennom egne ansatte (unntatt finans). Organiseringen gjengitt nedenfor er i dag gjeldende for E-CO:



Virksomheten knyttet til de aktuelle enheter kan kort beskrives som følger:

**Økonomi:**

Kjerneoppgaver til denne avdelingen er (1) Løpende regnskapsføring, (2) Business controlling, (3) Back- og middleoffice og risikoovervåking krafthandel, og (4) finansiell styringsinformasjon til ledelsen og morselskap.

**Jus og kommunikasjon:**

Avdelingens ansvarsområde er beredskapskoordinering, anskaffelser, arkiv, ekstern og intern kommunikasjon, arbeid med rammevilkår og juridisk bistand til andre avdelinger.

Avdelingen har ansvaret for at E-CO har et velfungerende styringssystem. Gjennom compliance-funksjonen, bidrar avdelingen til at selskapet til enhver tid opptrer i henhold til god forretningskikk og i samsvar med gjeldende lover og interne regler.

**HR og HMS:**

Avdelingens ansvar er innen utvikling av HR regelverk, leder- og medarbeiderutvikling, samt overordnet ansvar for felles HMS oppfølging / standard. Herunder ansvar for tarifforhandlinger, støtte for øvrige enheter innen personalrelaterte spørsmål og problemstillinger samt LEAN (utvikle og støtte opp om forbedringsforslag, avvikshåndtering etc.

**Digitalisering og utvikling:**

Denne avdelingen er nyopprettet og vil ha ansvaret for selskapets digitaliseringsutvikling, samt øvrige IKT relaterte funksjoner.

Enheten skal ivareta alt knyttet til fjernstyring og driftskontroll og i tillegg arbeid med systemdrift (SCADA, kommunikasjon, lokalkontroll, ulike typer overvåkning og styringssystemer mm.) Utvikling av nye og forbedrede digitale løsninger til selskapets kjernevirksomhet vil være hovedfokus fremover.

**Kraftforvaltning:**

Hovedaktivitetene her er produksjonsforvaltning og deltagelse i fysiske kraftmarkeder og system- og balansetjenester. Avdelingen har egen produksjonssentral hvor anmelding, produksjonsplanlegging etc. utøves 7 dager i uken med skiftordning frem til kl 22. Kraftforvaltning har ansvar for langsiktige strategier for magasindisponering, revisjonskoordinering og hydrologiske/meteorologiske analyser.

Trading-virksomhet og markedsanalyse med totalt 5 ansatte er organisert i E-CO med nær tilknytning til kraftforvaltning, men rapporterer personalmessig og faglig direkte til konserndirektør for kraftmarked.

**Eierskap og styring:**

Utøvelse av eierskap, i hovedsak knyttet til deleide anlegg / selskap hvor E-CO ikke selv er operatør, tillegger denne avdelingen. Videre har avdelingen ansvar for daglig ledelse i selskap hvor E-CO er sentral i eierutøvelse.

Avdelingen har også ansvaret for Driftssentralen på Gol med døgkontinuerlig styring og overvåkning av kraftverk og reguleringsanlegg. Teknisk enhet med ansvar for langtidsplanlegging, tilstandsovervåking og teknisk støtte til avdelingene Kraftverk og Vassdrag / utbygging, utøves også fra denne avdelingen. Alle ansatte i enheten har formell kompetanse som ingeniør eller sivilingeniør innenfor fagfeltene maskin og elektro.

**Kraftverk:**

Hovedaktiviteten her er knyttet til den lokale operative virksomheten ved hvert kraftverk. Denne avdelingen er organisert i 3 kraftverksområder, Aurland, Hallingdal og Glomma. Avdelingen ivaretar all løpende drift og forestår prosjektgjennomføring av vedtatte prosjekter innen hvert kraftanlegg.

Innen hvert kraftverksområde er det egne sivil-/ ingeniørkompetanse med planlegging og prosjektgjennomføringskompetanse, samt vedlikeholdsledere med personalansvar for oppfølging av løpende drift og vedlikehold.

**Vassdrag og utbygging:**

Denne avdelingen ivaretar alle aktiviteter knyttet til konsesjoner, vannplanarbeid, revisjon av konsesjoner, ytre miljø og naturfaglige saker knyttet til fisk og fiskepållegg og utarbeidelse av areal- og miljøplaner.

Videre forestå avdelingen all planlegging frem til vedtatt konsesjon for nyanlegg og har ansvar for utbyggingsaktiviteter knyttet til vassdrag, herunder utbygging av nye kraftverk, ombygging og nybygging av dammer og vassdragsanlegg etc. Avdelingen er ansvarlig for vassdragssikkerheten, og VTA-funksjonen er tillagt denne avdelingen med tilhørende VTAer.

**Antall ansatte**

Totalt antall ansatte i E-CO pr. utgangen av 2018 er 190 medarbeidere som fordeler seg som følger:

- |                               |             |
|-------------------------------|-------------|
| • Økonomi og adm. dir.        | 16 ansatte  |
| • Jus og kommunikasjon        | 12 ansatte  |
| • HR og HMS                   | 6 ansatte   |
| • Digitalisering og utvikling | 10 ansatte  |
| • Kraftforvaltning            | 18 ansatte  |
| • Eierskap/styring oppfølging | 19 ansatte  |
| • Kraftverk                   | 103 ansatte |
| • Vassdrag og utbygging       | 6 ansatte   |

## TABELL SOM OPPSUMMERER ANTALL ANSATTE PER SELSKAP OG FUNKSJON

Funksjonsinndelt med referanse til Aksjonærvtalen punkt 4 c) lokalisering, er Eidsiva Vannkrafts og E-COs organisasjon ved utgangen av 2018 vist i tabellen under:

Funksjonsområde	Antall ansatte		
	EVk	E-Co	Fusjonert selskap
<b>Sentrale funksjoner innen teknisk og operativ drift samt fysisk produksjonsforvaltning</b>			
Engineering, prosjektfunksjoner og tekniske støttefunksjoner	29	33	62
Driftssentral	10	13	23
Digitalisering, utvikling systemdrift	10	10	20
Produksjonsforvaltning eks. finansiell forvaltning, inkl. hydrologi og operativ vassdragsforvaltning	13	13	26
Vassdrag, miljø og utbygging	5	6	11
Operativ drift og vedlikehold	85	81	166
<b>Sum innen teknisk og operativ drift samt fysisk produksjonsforvaltning unntatt operativ drift og vedlikehold</b>	<b>67</b>	<b>75</b>	<b>142</b>
Herav lokalisert på Lillehammer	67		
<i>Andel på Lillehammer</i>	<i>47,2 %</i>		
<b>Øvrige funksjoner</b>			
Operativ drift og vedlikehold	85	81	166
Ledelse, økonomi, adm, jus, kommunikasjon, HR	11	34	45
<b>Sum totalt</b>	<b>163</b>	<b>190</b>	<b>353</b>

Oslo/Lillehammer, 28.02.2019

*Stig Morten Løken*

*adm. direktør*

*Eidsiva Vannkraft*

*Alf Inge Berget*

*adm. direktør*

*E-CO Energi*

**VEDTEKTER**  
**FOR**  
**E-CO ENERGI AS**  
(«Produksjonsselskapet»)  
per 30. september 2019

**§ 1**  
*Foretaksnavn*

Produksjonsselskapets foretaksnavn er E-CO Energi AS.

**§ 2**  
*Forretningskommune*

Produksjonsselskapets forretningskontor er i Oslo kommune.

**§ 3**  
*Selskapets virksomhet*

Produksjonsselskapets virksomhet er:

- 1) produksjon, lagring, omsetning og anvendelse av energi; og
- 2) annen virksomhet som står i forbindelse med de ovennevnte formål, herunder fysisk og finansiell krafthandel, drift og forvaltning av Produksjonsselskapets faste eiendommer og øvrige ressurser.

Virksomheten drives av Produksjonsselskapets selv, gjennom dets datterselskaper, eller ved deltakelse i, eller i samarbeid med, andre foretak i inn- og utland.

**§ 4**  
*Aksjekapitalen*

Produksjonsselskapets aksjekapital er på NOK 3.037.210.000 fordelt på 3.037.210 aksjer, hver pålydende NOK 1.000, fullt innbetalt og lydende på navn. Produksjonsselskapets aksjer skal ikke registreres i et verdipapirregister.

**§ 5**  
*Samtykke til aksjeerverv. Forkjøpsrett*

Styret skal samtykke til overdragelse av aksjer i Produksjonsselskapet.

Styret skal bare nekte samtykke til disposisjonen dersom disposisjonen medfører en risiko for at offentlig eierskap og kontroll i Produksjonsselskapet ikke opprettholdes, jf. prinsippet i vannfallrettighetsloven § 5, eller dersom salget/overdragelsen forringer en aksjeeiers adgang til å omsette sin respektive andel av privat omsettelige aksjer.

Aksjeeierne har ikke forkjøpsrett etter aksjeloven.

**§ 6**  
*Signatur*

Selskapets firma tegnes av to styremedlemmer i fellesskap.

Styret kan gi styremedlem, administrerende direktør eller bestemt betegnede ansatte rett til å tegne selskapets firma. Styret kan meddele prokura.

**§ 7**  
*Generalforsamlingen*

På den ordinære generalforsamlingen skal følgende saker behandles og avgjøres:

1. Godkjenning av årsregnskapet og årsberetningen, herunder utdeling av utbytte; og
2. Andre saker som etter lov eller vedtekter hører under den ordinære generalforsamlingen.

## TILTREDELSESERKLÆRING

I forbindelse med at [NY AKSJONÆR] har [tegnet/ervert] [•] aksjer i [•], organisasjonsnummer [•] [("Selskapet")], vedtar [NY AKSJONÆR] herved å være bundet av aksjonæravtalen for [Selskapet / [•]] datert [•] [(som senere endret mellom partene)] ("Aksjonæravtalen"), vedlagt denne erklæringen som Vedlegg 1.

Undertegnede bekrefter å ha lest Aksjonæravtalen og å være kjent med [NY AKSJONÆR]s rettigheter og forpliktelser i henhold til Aksjonæravtalen.

Meldinger til [NY AKSJONÆR] i forbindelse med Aksjonæravtalen sendes til adressen angitt nedenfor.

\_\_\_\_\_

Sted

Dato

[NY AKSJONÆR]

\_\_\_\_\_  
[navn]

Kontaktinformasjon for [NY AKSJONÆR] er:

Navn:	
Organisasjonsnummer:	
Forretnings- og postadresse:	
Kontaktperson og e-postadresse:	
Eierandel i Selskapet (antall Aksjer og prosentandel):	
Annen informasjon:	