

AKSJONÆRAVTALE

Denne aksjonæravtalen ("**Avtalen**") er inngått mellom Eidsiva Energi AS, org nr 983 424 082 ("**Selskapet**"), og de aksjonærer som oppfyller Avtalens vilkår for å eie B-aksjer og/eller C-aksjer i Selskapet ("**Aksjonærene**"). Avtalen omfatter hele deres aksjeinnehav i Selskapet til enhver tid. Avtalen avløser aksjonæravtale inngått mellom Aksjonærene i Selskapet den 4.11.2009

BAKGRUNN, DEFINISJONER OG KONVERTERING

1.1 Bakgrunn

- a) Eierne av tidligere Hedmark energi Holding AS, org.nr. 983 424 082 ("**HEAS**"), Hamar-regionen Energiverk AS, org.nr. 980 251 039 ("**HrE**") og Lillehammer og Gausdal Energiverk AS, org.nr. 976 377 214 ("**LGE**") vedtok i 2004 en sammenslåing ("**Sammenslåingen**") av Selskapene. HEAS ble det nye konsernets morselskap, og skiftet navn til nåværende Eidsiva Energi AS.
- b) Selskapet ervervet 26.5.2005 hele Hafslunds aksjepost i Mjøskraft AS, org.nr. 981 515 595, til sammen 54,22 % av selskapets aksjer, samtidig som Selskapet gjennomførte en rettet emisjon mot Gjøvik kommune og Østre Toten kommune, hvor disse la alle sine aksjer i Mjøskraft AS inn i Selskapet som et tingsinnskudd mot oppgjør i aksjer i Selskapet. Etter dette ble Selskapet eneste aksjonær i Mjøskraft AS.
- c) Eierne av Mjøsen energi Invest AS, Oppland fylkeskommune og kommunene Lesja, Skjåk, Nord-Fron, Ringeby, Øyer, Øystre Slidre, Vestre Slidre og Vang, tegnet 13.11.2006 aksjer i Selskapet mot at Selskapet overtok samtlige aksjer i Mjøsen energi Invest AS.
- d) De av Aksjonærene som er kommuner eller fylkeskommuner i Hedmark eller Oppland kan velge mellom direkte eierskap, eller indirekte eierskap i Selskapet, ved å eie gjennom holdingselskap som til enhver tid skal være minst 67 % eid og kontrollert av vedkommende Aksjonær(er). Holdingselskapene skal tiltre Avtalen for Selskapet. Selskapets aksjeklasser innebærer restriksjoner for hvem som kan innlemmes som øvrige eiere i holdingselskapet, se punkt 7.1. Det kan herunder ikke innlemmes, direkte eller indirekte, privat eierskap i holdingselskapene. Om endring i konsesjonsreglene, se punkt 7.4.
- e) Selskapet kan ha medeiere i sine datterselskaper, dog slik at i de selskaper som inngår i konsernets kjernevirksomhet kan andre kun eie inntil 49 % frem til 31.12.2036 og dette er under forutsetning av at det ikke medfører negative konsesjonsrettslige konsekvenser for Selskapet, datterselskap(er) eller noen av Aksjonærene, og under forutsetning at det ikke reduserer den rettslige adgangen til å innlemme inntil 33 % privat eierskap i Selskapet.
- f) Selskapets og konsernets regionale forankring ivaretas ved bestemmelser i Avtalen og vedtektene, som sikrer en vesentlig regional eierandel frem til 31.12.2036.

Samtidig sikres regional lokalisering av Selskapets kjernevirksomhet, samt regional plassering av hovedkontoret for Selskapet, og regional plassering av ledelses- og fellesfunksjoner for oppstrømsvirksomheten, nedstrømsvirksomheten og virksomhetsområdet "vekst".

- g) Selskapet og Aksjonærene (og på nærmere betingelser også andre kommuner i nåværende Hedmark og Oppland fylker) har ved et opphør eller vesentlig endring av Hedmark fylkeskommune og/eller Oppland fylkeskommune rett til å overta fylkeskommunens aksjer i Selskapet på nærmere fastsatte vilkår. Det er inngått to egne avtaler vedrørende dette, jf Vedlegg 2 og Vedlegg 3.

1.2 Konvertering

Dette punktet regulerer under hvilke forutsetninger Aksjonærene har plikt til å la sine A-aksjer i Selskapet konverteres til aksjer i øvrige aksjeklasser. Dette punkt 1.2. gjelder inntil Aksjonærene eventuelt vedtar at det skal opphøre etter følgende prosedyre;

I år 2014, og deretter hvert tredje år, i det samme eiermøte i Selskapet som behandler verdivurdering av Selskapet, jf punkt 2.2, skal Aksjonærene stemme over om dette punkt 1.2. skal opphøre eller videreføres. Dersom ikke Aksjonærer som representerer minst 2/3 av Aksjonærenes totale aksjeinnehav (basert på stemmer og kapital) stemmer for en videreføring, anses punktet i sin helhet som opphørt med øyeblikkelig virkning.

Etter inngåelsen av Avtalen og oppfyllelse av konverteringsplikten for D-aksjer omtalt i Avtalens punkt 15.1 (i) eier samtlige av Aksjonærene sin tilnærmet forholdsmessige andel av aksjer i Selskapets ulike aksjeklasser, dvs. 33 % A-aksjer, 16 % B-aksjer og 51 % C-aksjer. (Se oversikt over aksjeklasser i punkt 7.1).

Dette punkt 1.2. innebærer at dagens Aksjonærer forplikter seg til å eie sine nåværende A-aksjer i Selskapet til og med 31.12.2021, og Aksjonærens samtlige A-aksjer er frem til denne datoen omfattet av konverteringsplikt etter bestemmelsene nedenfor, med mindre bestemmelsene er besluttet opphørt tidligere, jf punkt 1.2, andre avsnitt. Overdragelse av A-aksjene er likevel tillatt mellom Aksjonærer som i henhold til punkt 7.1 kan eie C-aksjer i Selskapet.

Før den generalforsamlingen som etter bestemmelsen nedenfor skal behandle sak om emisjon mot/fusjon med privat eier, som medfører konvertering av Aksjonærenes A-aksjer, skal saken behandles i eiermøte. Aksjonærene har adgang til å la seg representere ved skriftlig fullmakt. Innkalling til eiermøtet med saksunderlag skal sendes Aksjonærene med minst 6 ukers frist.

Saksunderlaget som sendes ut skal gi Aksjonærene et tilfredsstillende grunnlag for egen saksbehandling og skal angi hvem emisjonen/fusjonen er rettet mot sammen med vilkår som må være oppfylt for gjennomføringen. Saksgrunnlaget skal særlig redegjøre for størrelse av kapitalforhøyelsen, det vederlag som Selskapet skal motta og tidspunkt for gjennomføringen. Det skal også redegjøres for hvilke følger en gjennomføring av kapitalforhøyelsen vil ha for Selskapet og Aksjonærene. Det skal særlig legges vekt på konsesjonsrettslige forhold, kapitalforhold i Selskapet, skatt, endringer i virksomhetsområder (geografisk og saklig), konsekvenser for organisering og eierstyring i Selskapet og hensynet til regional forankring. Saksgrunnlaget skal inneholde

opplysninger om vilkår som avtales med privat eier som minst oppfyller kravene i aksjeloven § 10-2 om særlige vilkår for kapitalforhøyelser, jf. aksjelovens § 2-4 og 2-6. Av hensyn til fire ukers fristen i aksjelovens § 10-2 (3) kan revisors påtegning foreligge i utkastets form. Opplysninger kan unntas i den utstrekning lov, forskrift, børsreglement eller lignende er til hinder for at opplysningen legges frem. Utkast til eventuell revidert Aksjonæravtale skal være vedlegg til saksunderlaget.

En sak om emisjon mot/fusjon med privat eier skal bare fremmes for Selskapets generalforsamling dersom Aksjonærer som representerer 67 % eller mer av de aksjer som er representert i Avtalen, i Eiermøtet stemmer for at saken skal fremmes.

Dersom generalforsamlingen deretter, i henhold til aksjelovens vilkår, og med tilslutning fra Aksjonærer som representerer minst 2/3 av Selskapets A-aksjer (basert på stemmer og kapital), vedtar kapitalforhøyelse(r) ("Kapitalforhøyelsen"), med utstedelse av samlet inntil 33 % A-aksjer i Selskapet, aksepterer Aksjonærene at et nødvendig antall av samtlige A-aksjer som Aksjonærene eier, samtidig konverteres til B- og C-aksjer. Selskapet skal derfor påse at de konverteringspliktige aksjene merkes, og konverteringsplikten følger aksjen. Merkingen skjer ved at Selskapet i aksjeeierboken angir nummeret på de aksjer som omfattes av konverteringsplikten. Skal bare en del av aksjene merkes, merkes vedkommende Aksjonærs A-aksjer med de laveste numrene først.

A-aksjene skal konverteres slik at det er sikret minst 51 % C-aksjer i Selskapet (basert på stemmer og kapital), og at summen av B- og C aksjer til enhver tid utgjør minst 67 % av Selskapets aksjer (basert på stemmer og kapital).

Aksjonærene skal delta i konverteringen i samme forhold som de er eiere av (merkede) A-aksjer i Selskapet. Alle Aksjonærene skal i konverteringen så vidt mulig tildeles forholdsmessig like mange aksjer i hver av to øvrige aksjeklasser, forutsatt at de oppfyller vilkårene for å eie dem.

Ved overdragelse av A- aksjer, anses de eventuelle ikke-konverteringspliktige A-aksjene først overdratt, med mindre annet fremgår i den meldingen til Selskapet som sendes til styret i forbindelse med innhenting av styrets samtykke, jf punkt 9.

1.3 Vedlegg

- 1) Vedtekter Eidsiva Energi AS
- 2) Avtale med Hedmark fylkeskommune
- 3) Avtale med Oppland fylkeskommune
- 4) Tiltredelseserklæring – aksjonæravtale
- 5) Standard avtale om ansvarlig lån mellom Aksjonær og Selskapet

2 UTBYTTE

All virksomhet i Selskapet og dets datterselskaper drives etter forretningsmessige prinsipper.

Virksomheten skal ta sikte på å gi Aksjonærene en avkastning på aksjene i Selskapet ved årlig utbytte og verdiøkning på aksjene i Selskapet som til sammen er minst like god som alternativ plassering med tilsvarende risiko. Et bærende prinsipp ved utbyttefastsettelsen er at utbyttet skal være forutsigbart. Forutsigbarhet har vært sikret ved at Avtalen har regulert et nivå for hva utbytte minimum skal utgjøre årlig, og ved at styret hvert år skal fremlegge en tre års rullerende utbytteplan for eierne.

Aksjonærenes totale avkastning på sin kapital i Selskapet vil utgjøre:

1. Årlig utbytte
2. Tilbakeholdt overskudd i konsernet
3. Verdiutvikling på egenkapitalen utover tilbakeholdt overskudd
4. Rente på ansvarlig lån fram til 2026, jf Vedlegg 5

2.1 Minimumsutbytte

Selskapet skal årlig utbetale til Aksjonærene et minimumsutbytte som tilsvarer 0,5155 kroner per aksje.

Minimumsutbytte skal prisjusteres årlig i forkant av ordinær generalforsamling i henhold til årlig endring av $KPI * 1,6$. Det er endring i KPI fra desember til desember i henhold til Statistisk Sentralbyrå som skal legges til grunn.

Beregnet med utgangspunkt i inntektsåret 2010 utgjør minimumsutbyttet for inntektsåret 2011 i størrelsesorden 161 millioner kroner og fra og med inntektsåret 2012 176 millioner kroner.

Minimumsutbyttet skal justeres forholdsmessig dersom fremtidige kapitalnedsettelse eller emisjoner, eller endringer i aksjenes pålydende, har medført endringer av aksjens virkelige verdi.

2.2 Rullerende utbytteplan

Selskapets styre skal årlig fremlegge en treårs utbytteplan til Aksjonærene, basert på ovenstående bestemmelser. Under forutsetning av at utbetalingen etter planen ligger innenfor det som er tillatt etter lov og forskrift, kan ikke utbetalingen reduseres uten at dette er godkjent av Aksjonærene med samme flertall som for endring av Avtalen jf punkt 15.4, femte avsnitt. Aksjonærene skal med minimum 6 ukers varsel innkalles til møte for å behandle utbetalingsplanen. Møtet skal avholdes minimum 4 uker før ordinær generalforsamling.

Selskapets styre skal hvert tredje år utarbeide en verdivurdering av Selskapet (konsernet), første gang ble dette utført 23.4.2008. Vurderingen skal forelegges aksjonærene senest 4 uker før den ordinære generalforsamling det år verdivurderingen gjennomføres. Vurderingen skal behandles av Selskapets Aksjonærer.

Hvis verdivurderingen tilsier vesentlige endringer i aksjenes verdi, skal Selskapets styre vurdere hvorvidt utbytteplanen skal justeres. Endringer under 10 % er under enhver omstendighet ikke vesentlige.

3 KAPITALNEDSETTELSE

Etter at verdivurdering etter punkt 2.2 foreligger, skal det vurderes om det er grunnlag for kapitalnedsettelse i Selskapet. Dersom summen av Selskapets verdijusterte egenkapitalandel og ansvarlig lån fra Aksjonærene, overskrider 50 % av verdijustert total kapital justert for balanseeffekter i styrets strategiske plan, skal egenkapitalen reguleres med utbetaling til aksjonærene. Vurderingen av om det er grunnlag for kapitalnedsettelse skal presenteres for Aksjonærene i et møte som innkalles med minimum 6 ukers varsel. Sammendrag av verdivurderingen skal vedlegges innkallingen.

4 FORRETNINGSKONTOR OG LOKALISERING

Selskapets forretningskontor og hovedkontorfunksjoner skal være i Hamar.

Ledelses- og fellesfunksjoner for produksjonsvirksomheten (oppstrømsvirksomheten) skal lokaliseres og utøves i Lillehammer.

Ledelses- og fellesfunksjoner for nedstrømsvirksomheten skal lokaliseres og utøves i Hamar.

Ledelses- og fellesfunksjoner for virksomhetsområdet "vekst" skal lokaliseres og utøves i Gjøvik. Virksomhetsområdet "vekst" omfatter virksomheter utenfor det som defineres som oppstrøms- og nedstrømsvirksomhet og som naturlig tilhører innovasjon og teknologisk utvikling.

5 STYRE OG BEDRIFTSFORSAMLING

5.1 Selskapets ledelse

Ledelsen av Selskapet skal være basert på anerkjente prinsipper for eierstyring og selskapsledelse.

I henhold til Selskapets vedtekter skal Selskapet ledes av et styre bestående av 8 medlemmer med personlige varamedlemmer, som alle velges av bedriftsforsamlingen. 2 av styremedlemmene velges blant Selskapets ansatte.

Selskapet skal ha bedriftsforsamling. Bedriftsforsamlingen består, i henhold til vedtektene § 11, av 30 medlemmer med personlige varamedlemmer. 20 medlemmer med varamedlemmer velges av generalforsamlingen etter forslag fra Selskapets aksjonærer. 10 medlemmer med varamedlemmer velges av og blant de ansatte.

5.2 Valg av bedriftsforsamling og styre

5.2.1 Bedriftsforsamling

Aksjonærer som eier 5 % eller mer av aksjene i Selskapet har rett til å foreslå ett medlem til bedriftsforsamlingen for hver 5 % av aksjene de eier. Aksjonærer som hver eier mindre enn 5 %, men som til sammen eier 5 % eller mer av aksjen, kan foreslå ett medlem sammen. Dersom det er foreslått mindre enn 20 medlemmer etter disse reglene, skal den Aksjonæren som har størst andel av aksjene i Selskapet, som ikke er utnyttet til å foreslå medlemmer til bedriftsforsamlingen, ha rett til å foreslå ett medlem. Deretter har den Aksjonæren som har nest størst ikke-utnyttet andel rett til å foreslå ett medlem. Slik fortsetter en inntil det totalt er foreslått 20 medlemmer.

Aksjonærer som eier mer enn 1 % av aksjene i Selskapet og som ikke (alene eller sammen med andre Aksjonærer) har foreslått medlemmer til bedriftsforsamlingen (som faktisk har blitt valgt), kan ha en observatør i bedriftsforsamlingen. Observatør har møte- og talerett, men ikke stemmerett.

Aksjonærene påtar seg å sørge for at generalforsamlingen velger slike medlemmer til bedriftsforsamlingen som angitt i dette punkt. Aksjonærene forplikter seg til å medvirke til at en eller flere Aksjonærer på ethvert tidspunkt har rett til å kreve utskifting av sine medlemmer i bedriftsforsamlingen, samt til at eventuelt nyvalg gjennomføres ved endringer i aksjonærstrukturen slik at dette punkt 5.2.1 til enhver tid er oppfylt.

5.2.2 Styret

Selskapets styre skal etter vedtektene velges basert på innstilling fra Selskapets valgkomité. Valgkomiteen skal bestå av 6 medlemmer valgt av bedriftsforsamlingen, hvorav ett medlem skal være valgt av de ansattes representanter i bedriftsforsamlingen.

Ved innstilling av styremedlemmer skal valgkomiteen i hovedsak legge vekt på medlemmenes kvalifikasjoner. Dersom Aksjonærer i et fylke (Hedmark eller Oppland) samlet eier mer enn 12 % av aksjene i Selskapet, skal aksjonærkommuner og holdingselskaper eid av aksjonærkommuner i dette fylket, i fellesskap, fram til 31.12.2026 gis anledning til å foreslå ett styremedlem overfor valgkomiteen.

Bedriftsforsamlingen velger styre, herunder styrets leder, nestleder og to styrerepresentanter blant de ansatte, etter innstilling fra valgkomiteen.

6 BESLUTNINGER I KONSERNET

6.1 Særlige saksbehandlingsregler for bestemte saker

6.1.1 Investeringer og salg i konsernet

Følgende saker skal alltid forelegges Selskapets generalforsamling, eller Selskapets bedriftsforsamling dersom denne etter aksjeloven eller Selskapets vedtekter skal treffe avgjørelse i saken. Slike saker krever tilslutning fra minst 2/3 av Aksjonærenes stemmer og kapital representert i generalforsamlingen;

- a) Kjøp eller salg (aksjer eller innmat) av aktiva / rettigheter / virksomhet som er av vesentlig betydning for Selskapet eller for Eidsiva Anlegg AS, Eidsiva Bioenergi AS, Eidsiva Nett AS, Eidsiva Marked AS, Eidsiva Vannkraft AS eller Eidsiva Vekst AS. Dersom det skjer transaksjoner i datterselskaper direkte eller indirekte eid av disse, som ville vært å anse som vesentlig dersom de hadde vært foretatt i et av foran nevnte selskaper, skal samme saksbehandlings-prosedyre følges som nevnt i foregående avsnitt.
- b) Enhver beslutning i de av Selskapets datterselskaper som driver innenfor konsernets kjernevirksomhet som vil medføre at Selskapet blir eier av under 2/3 av aksjene i det aktuelle datterselskap før 31.12.2026, eller under 51 % av aksjene i det aktuelle datterselskap før 31.12.2036. Beslutning som medfører at eierandel i datterselskapet reduseres kan bare treffes dersom det ikke vil medføre negative konsesjonsmessige konsekvenser for datterselskapet, Selskapet eller noen av Aksjonærene, og under forutsetning av at det ikke reduserer den rettslige adgangen til å innlemme inntil 33 % privat eierskap i Selskapet.

6.1.2 Bestemte saker av stor betydning for regionen

Nedenfor bestemte saker i de datterselskaper som omfattes av konsernets kjernevirksomhet skal, før beslutning treffes i datterselskapet, forelegges generalforsamlingen i Selskapet, såfremt det ikke følger av loven at bedriftsforsamlingen skal avgjøre saken;

Det kreves tilslutning fra minst 2/3 av Aksjonærenes stemmer og kapital representert på generalforsamlingen i Selskapet, i saker i datterselskapene som gjelder:

- A. endring av vedtektsbestemmelser om virksomhetenes forretningskontor.
- B. vesentlige endringer i dets forretningsområder.

Det kreves tilslutning fra mer enn 50 % av Aksjonærenes stemmer og kapital representert på generalforsamlingen i Selskapet, i saker i datterselskapene som gjelder:

- A. vesentlige endringer i dets lokalisering av virksomheten
- B. rasjonaliseringer eller nedbemanninger i datterselskapet av vesentlig betydning for konsernet

6.1.3 Stemmegivning

Aksjonærene skal før generalforsamlingen avklare om en sak har tilstrekkelig tilslutning i henhold til ovennevnte bestemmelser, før de avgir stemme i samsvar med dette. Aksjonærene skal påse at deres aksjonærvalgte medlemmer i bedriftsforsamlingen opptrer samlet og lojalt i henhold til overnevnte bestemmelser ved sin stemmegivning.

7 SELSKAPETS AKSJER

7.1 Aksjeklasser

Selskapets aksjer skal være inndelt i tre aksjeklasser:

- a) Det oppstilles ingen krav for å være eier av A-aksjene. Det kan være inntil 33 % A-aksjer i Selskapet, basert på stemmer og kapital.
- b) B-aksjene kan bare eies av norske kommuner, fylkeskommuner, staten og selskaper som anses som 100 % offentlig eid i konsesjonsrettslig sammenheng i henhold til konsesjonsreglene slik de gjelder til enhver tid.
- c) C-aksjene tilsvarer B-aksjene, men kan bare eies av nåværende kommuner i Hedmark eller Oppland fylke, av fylkeskommuner i Hedmark og Oppland, eller av holdingselskap som er minst 67 % eid og kontrollert av nåværende kommuner og/eller fylkeskommuner i Hedmark og Oppland.

C-aksjenes samlede pålydende skal utgjøre minst 51 % av Selskapets kapital og stemmer til og med 31.12.2026, hvor C-aksjeklassen reduseres til 34 % av Selskapets kapital og stemmer. Dette skjer ved at en andel av C-aksjene automatisk konverteres til B-aksjer fra samme tidspunkt. Konvertering skal skje forholdsmessig mellom Aksjonærene, basert på deres andel av C-aksjene i Selskapet.

Den 31.12.2036 konverteres C-aksjeklassen i sin helhet til B-aksjer i Selskapet.

Dersom det på konverteringstidspunktene er under 33 % A-aksjer i Selskapet, skal det konverteres til maksimalt antall A-aksjer er etablert i henhold til punkt a) ovenfor, og for øvrig til B-aksjer.

- d) B- og C-aksjenes samlede pålydende skal til enhver tid utgjøre minst 67 % av aksjekapitalen og stemmene i Selskapet, slik at selskapet er offentlig eid og kontrollert i konsesjonsrettslig forstand.

Eier av C-aksjer har vedtektsfestet fortrinnsrett til utøvelse av forkjøpsrett og medsalgsrettigheter nedfelt i Avtalen.

Med unntak for de forskjeller som er nevnt ovenfor er aksjeklassene likestilte.

7.2 Avtale om konvertering

Som alternativ til overdragelse kan Aksjonærer inngå avtaler seg imellom, hvorved den ene konverterer fra C-aksjer til B-aksjer, forutsatt at den annen konverterer tilsvarende antall B-aksjer til C-aksjer. Styret skal besørge gjennomført konvertering etter mottatt

skriftlig og signert avtale om dette. Konverteringen utløser ikke forkjøpsrett eller medsalgsrett.

7.3 Særlige konsesjonsrettslige forhold

Selskapet eier indirekte aksjer og andeler i konsesjonshavende vannkraftselskaper som har, og i fremtiden kan komme til å etablere, privat medeierskap. Aksjonærene er innforstått med at gjeldende konsolideringsbestemmelse i industrikonsesjonsloven innebærer at den frie omsettelighet på offentlig eide A-aksjer i Selskapet kan reduseres som følge private eierandeler i underliggende selskaper. Ulempen ved slik redusert omsettelighet skal alle Aksjonærene forholdsmessig bære, basert på sin andel av A-aksjer i Selskapet, slik at Aksjonærene likebehandles. Selskapet skal så langt som mulig holde Aksjonærene orientert om de praktiske virkningene for A-aksjenes omsettelighet ved eierendringer i underliggende selskaper, og styret skal nekte omsetning av A-aksjer som vil komme i strid med denne bestemmelsen om likebehandling.

Selskapet skal, direkte og indirekte gjennom sine datterselskaper, arbeide for å unngå at nye private medeierskap i underliggende selskaper etableres dersom det vil få betydning for A-aksjenes omsettelighet. Dersom eneste virkemiddel for å unngå nytt privat medeierskap er bruk av forkjøpsrett, skal styret i Selskapet avgjøre saken med mindre forkjøpsretten utøves.

7.4 Endring av konsesjonsrettslige regler

Aksjonærene er enige om at Avtalens løsninger med hensyn til privat eierskap ikke skal innebære større omsetningshindre enn det som er nødvendig for å beholde regionalt majoritetseierskap og reelt offentlig eierskap og kontroll i Selskapet jf prinsippet i industrikonsesjonsloven § 2, første ledd, samt bidra til at Aksjonærene likebehandles i forhold til rettslig adgang til å omsette aksjer i Selskapet.

Det kan skje at konsesjonsreglene for vannkraft i fremtiden endres eller klargjøres gjennom myndighetene praktisering, slik at det gis videre eller snevrere adgang til privat eierskap direkte/indirekte i vannkraftvirksomheter enn Avtalen tillater. Aksjonærene er enige om at det kan være nødvendig å reforhandle Avtalen dersom en slik situasjon skulle oppstå, herunder er Aksjonærene innstilte på, dersom konsesjonsreglene åpner for dette, å endre Avtalen slik at holdingselskapene, jf Avtalens punkt 1.1 d) direkte eller indirekte kan ha private eiere, likevel slik at konsernets regionale forankring og likebehandling av Aksjonærene ivaretas.

8 EIERENDRINGER I AKSJONÆR ELLER I BAKENFORLIGGENDE EIER

En Aksjonær har plikt til umiddelbart skriftlig å melde ifra til Selskapets styre dersom det inntre endringer i Aksjonæren eller i Aksjonærens bakenforliggende eierledd. Selskapet skal sørge for å ha oppdatert informasjon av betydning for vurdering av om vedtektenes vilkår for å eie aksjene er oppfylt.

Dersom det har inntrådt (direkte eller indirekte) eierendringer knyttet til en Aksjonær som medfører at denne ikke lenger oppfyller vilkårene for å eie sine B- og/eller C-aksjer, skal styret gi Aksjonæren melding om dette med en frist på tre uker til å rette forholdet.

Dersom forholdet kan være i strid med industrikonsesjonslovens krav til at Selskapet skal være under offentlig eierskap og kontroll, skal Selskapet samtidig varsle myndighetene i samsvar med til enhver tid gjeldende regelverk.

Dersom forholdet ikke rettes innen fristen, skal Selskapet snarest gjennomføre tvangssalg av de aktuelle aksjene til noen som lovlig kan eie dem. Aksjeloven § 4-17, andre ledd gjelder tilsvarende. Ved tvangssalg har Selskapets øvrige Aksjonærer forkjøpsrett, og endelig pris skal ikke utgjøre mer enn aksjenes andel av Selskapets bokførte egenkapital, slik den fremkom/fremkommer i godkjent årsregnskap ved siste årsskifte før eierendringene inntrådte.

9 GJENNOMFØRINGER AV AVHENDELSE – KRAV OM STYRESAMTYKKE

Ingen Aksjonær kan gjennomføre avhendelse av aksjer i Selskapet før det er klarlagt hvorvidt øvrige Aksjonærer vil benytte forkjøpsrett eller medsalgsrett.

Enhver overføring av aksjer i Selskapet er betinget av styrets samtykke. Samtykke kan bare nektes når det foreligger saklig grunn. Aksjonærene forplikter seg til å gjøre alle avtaler om overdragelse av aksjer i Selskapet betinget av styrets samtykke.

En nektelse som er begrunnet med at overdragelsen vil ha negative konsesjonsmessige virkninger for Selskapet er alltid å anse som saklig grunn, med mindre de negative virkninger er ubetydelige.

10 KRAV OM Å TILTRE AVTALEN

Alle Aksjonærene forplikter seg til å gjøre enhver overdragelse av aksjer i Selskapet til en som i henhold til punkt 7.1 b) er kvalifisert til å eie B-aksjer i Selskapet (; offentlige eiere), herunder overdragelser til holdingselskap, betinget av at Avtalen skriftlig tiltredes av ny aksjonær i samsvar med erklæringen inntatt som Vedlegg 4. Det samme gjelder dersom nye aksjer utstedes til en ny aksjonær ved emisjon, dersom vedkommende fyller vilkårene for å eie B-aksjer i Selskapet (; offentlige eiere).

Tiltredelse skal skje skriftlig på en bekreftet kopi av denne Avtalen, og oversendes Selskapets styre samtidig med melding som angitt i vedtektene § 6. Mangler slik tiltredelseserklæring, skal styret nekte overdragelsen godkjent.

11 KONSERNETS REGIONALE FORANKRING

11.1 Regionalt eierskap

Langsiktig regional forankring av eierskapet i Selskapet har vært ansett som viktig for å sikre regional utvikling. Dette er bakgrunnen for at man ved Sammenslåingen innførte C- (og opprinnelig også D-) aksjeklasse i Selskapet. Samtidig danner dette også bakgrunnen

for at man ønsker å sikre en langsiktig regional forankring av Selskapets virksomhet som beskrevet nedenfor.

11.2 Regional forankring av Selskapets virksomhet

Selskapets virksomhet skal være:

- a) Kraftproduksjon og tilknyttede tjenester i Innlandets hovedvassdrag og i Orklavassdraget.
- b) Nettvirksomhet og detalj salg av kraft i nåværende nettområde og tilgrensede nettområder, herunder regionalnett i Hedmark og Oppland fylker samt virksomhet innen beslektet infrastruktur i Innlandet.
- c) Fortsettelse av eller inntreden i annen virksomhet som har nær og fordelaktig sammenheng med kraftproduksjon i nevnte vassdrag, og/eller nettvirksomhet og annen infrastruktur eller detalj salg i nåværende eller tilgrensede områder.
- d) Produksjon og distribusjon av bioenergi i Innlandet.
- e) Deltakelse i virksomhet som har nær og fordelaktig sammenheng med forannevnte virksomheter.

12 FORKJØPSRETT

Ved overføring av aksjer har de øvrige Aksjonærer forkjøpsrett i henhold til vedtektene. Etter nærmere bestemmelser i vedtektene har C-aksjonærer en fortrinnsrett til utøvelse av forkjøpsrett.

Forkjøpsrett utløses ikke ved overdragelse fra Aksjonær til eget holdingselskap som etableres i henhold til punkt 1.1.d).

I tillegg til de unntak som følger av vedtektene, kan forkjøpsrett ikke gjøres gjeldende ved overdragelser til kommunene basert på HFK-avtalen, jf Vedlegg 2 og OFK-avtalen, jf Vedlegg 3.

13 MEDSALGSRETT FOR EIERE AV C -AKSJER

13.1 Når medsalgsrett utløses

Når Aksjonær avhender aksje(r) i Selskapet mot vederlag, har eier av C- aksjer medsalgsrett som angitt nedenfor. Tilsvarende gjelder ved utstedelse av opsjoner som gir en rett til å erverve aksjer i Selskapet fra en Aksjonær.

Medsalgsrett er beskåret i samme utstrekning som forkjøpsretten i henhold til vedtektene § 6, andre avsnitt og Avtalens punkt 12, andre avsnitt.

13.2 Medsalgsrettens innhold

Den Aksjonær som skal selge aksjer forplikter seg til å gi de medsalgsberettigede mulighet til å selge en forholdsmessig like stor andel av sine aksjer i den/de relevante aksjeklasse(r) som den selgende Aksjonær.

Med de unntak som følger av punkt 14, skal medsalget skje ved at:

(i) erververen samlet kjøper minst avtalt antall aksjer i de ulike aksjeklasser, og

den selgende Aksjonæren reduserer det antall aksjer som omfattes av hans avhendelse, eller

(ii) erververen frivillig velger å erverve flere aksjer enn det avtalte antall aksjer,

i begge tilfeller slik at de medsalgsberettigede får selge en tilsvarende andel av sine aksjer i den relevante aksjeklasse som den selgende Aksjonær.

Straks det er avklart hvor mye som skal avhendes, og i hvilke aksjeklasser, skal selgende Aksjonær melde salget til Selskapets styre, for å avklare eventuelle forkjøpsrettigheter, samt innhente styrets samtykke.

Medsalget skal skje til den pris som er avtalt med kjøper, for aksjer i de respektive aksjeklasser.

13.3 Melding om benyttelse av medsalgsrett

Den selgende Aksjonæren skal gi Aksjonærene melding om det forestående aksjesalget og pris pr. aksje. Medsalgsretten gjøres gjeldende ved skriftlig melding til den selgende Aksjonæren, med kopi til Selskapet, og skal angi det antall aksjer den berettigede ønsker å gjøre retten gjeldende for, dog maksimalt som angitt i punkt 13.2. Meldingen fra Aksjonær som krever medsalg må være kommet frem til den selgende Aksjonæren senest 30 dager etter at varsel om avhendelse av aksjer kom frem.

14 TILBUDSPLIKT

14.1 Utløsning av Tilbudsplikt

Den som gjennom erverv blir eier av aksjer som representerer mer enn 50 % eller mer enn 66,6 % av stemmene i Selskapet, plikter å gi de øvrige Aksjonærene tilbud om kjøp av alle deres aksjer i Selskapet så langt erververen etter vedtektene (og Avtalen) har adgang til å eie slike. Som erverv regnes også erverv av (i) aksjer som representerer mer enn 50 % av stemmene i et selskap hvis vesentligste virksomhet består i å eie aksjer i Selskapet (direkte eller indirekte) og (ii) andel i ansvarlig selskap som eier aksjer i Selskapet, der andelshaverne bare er nærstående som nevnt i verdipapirhandelloven § 1-4.

Dersom erververen kjøper så mange aksjer at han passerer begge de skranker som utløser tilbudsplikt, skal det fremsettes nytt tilbud i samsvar med denne bestemmelse.

Tilbudsplikt inntreer uansett på hvilken måte aksjene er ervervet, herunder om de er ervervet ved tegning av aksjer i emisjon, gave, fusjon eller fisjon.

I forhold til reglene om tilbudsplikt i dette punkt, regnes aksjer som eies eller erverves av nærstående som nevnt i verdipapirhandelloven § 1-4 like med en Aksjonærs aksjer. Tilbudsplikt inntreer ikke ved erverv fra den erververen er identifisert med etter foregående punktum, med mindre erververen alene eller sammen med en eller flere av de nærstående passerer tilbudspliktgrensen som følge av ervervet.

Erverv av rett til å bli eier av aksjer i Selskapet (opsjonsavtaler og lignende) regnes ikke som erverv i forhold til tilbudsplikten i dette punkt, med mindre ervervet av retten må anses som reelt erverv av aksjene. Spørsmålet om ervervet av retten til å bli eier av aksjer i Selskapet må anses som et reelt erverv, avgjøres i tvilstilfeller ved voldgift i henhold til pkt. 16.

Den som gir noen en rett til å erverve aksjer, plikter straks å varsle Selskapets styre om dette, samt å fremlegge avtalen.

14.2 Tilbudet

Tilbudet skal fremsettes skriftlig til hver enkelt Aksjonær senest to uker etter at tilbudsplikten inntrådte, og skal kun være betinget av konsesjonsforbehold, slik at Selskapets konsesjonsmessige stilling ikke forringes som følge av det aksjeerverv tilbudsplikten innebærer. Tilbudsprisen skal være minst like høy som det høyeste vederlag tilbyderer har betalt eller avtalt i perioden seks måneder før tilbudsplikten inntrådte. Dersom tilbyderer etter at tilbudsplikten inntrådte, men før tilbudsperiodens utløp, har betalt eller avtalt et høyere vederlag enn tilbudsprisen, skal nytt tilbud fremsettes med en tilbudspris som tilsvarer det høyere vederlag. Dersom tilbyderer ikke har betalt eller avtalt vederlag for aksjer i Selskapet i nevnte periode, skal tilbudsprisen fastsettes ved voldgift i samsvar med vedtektene § 6.

Tilbudsprisen skal gjøres opp kontant. I tilbudet kan likevel Aksjonærene gis rett til å velge annen oppgjørsform enn kontanter. Oppgjør skal skje innen 14 dager etter tilbudsperiodens utløp.

Frist for aksept skal være på minst tre måneder.

15 DIVERSE BESTEMMELSER

15.1 Kapitalnedsettelse og etablering av ansvarlig lån

Ved signatur på denne Avtalen, forutsatt at Avtalen trer i kraft i henhold til punkt 17 nedenfor, er alle Aksjonærene forpliktet til å medvirke til samtlige av følgende handlinger:

- i. Vedta en konvertering i Selskapets generalforsamling av D-aksjer og A-aksjer. Konverteringen omfatter alle Selskapets D-aksjer og et begrenset antall A-aksjer slik at andelen A-aksjer i Selskapet reduseres fra 33,33 % til 33 %. D-aksjene og

A-aksjene konverteres forholdsmessig til B- og C aksjer. Etter konverteringen er det 33 % A-aksjer, 16 % B-aksjer, og 51 % C-aksjer i Selskapet.

- ii. Vedta en kapitalnedsettelse i Selskapets generalforsamling på NOK 750 millioner, med forholdsmessig utbetaling til samtlige Aksjonærer.
- iii. Vedta en kapitalnedsettelse i Selskapet på samlet NOK 1.500 millioner, ("**Kapitalnedsettelsen**") som forholdsmessig fordeles mellom samtlige Aksjonærer basert på deres eierandel i Selskapet.
- iv. Hver Aksjonær inngår en avtale med Selskapet om etablering av et ansvarlig lån i henhold til standard låneavtale ("**Låneavtalen**"), jf. Vedlegg 5, som innebærer at hver Aksjonærs andel av Kapitalnedsettelsen (iii) umiddelbart etableres som et ansvarlig lån til Selskapet med løpetid frem til 31.12.2026. Låneavtalen skal være signert og overlevert til Selskapet innen Kapitalnedsettelsen vedtas. For Aksjonærer som er holdingselskap kan rettigheter og plikter etter (iii),(iv) og (v) også overføres samlet til bakenforliggende eier. Ved eventuell senere konvertering til aksjer i Selskapet i henhold til Vedlegg 5, er det en forutsetning at bakenforliggende eier først tiltrer Avtalen.
- v. Alle Aksjonærene i Selskapet forplikter seg, gjennom sin innflytelse i Selskapets organer, til å påse at Selskapet lojalt forholder seg til sine forpliktelser i Låneavtalen. Videre plikter alle Aksjonærer seg til å medvirke til gjennomføring av slik konvertering fra ansvarlig lån til aksjekapital som er regulert i Låneavtalens punkt 8 jf Vedlegg 5.

Kapitalnedsettelsene i punkt (ii) og (iii) skjer uten sletting av aksjer, og dermed slik at hver Aksjonær opprettholder sin prosentmessige fordeling av aksjer i de ulike aksjeklasser. Kapitalnedsettelsene skal vedtas og gjennomføres snarest mulig etter undertegning av Avtalen.

15.2 Forholdet til aksjeloven og vedtektene

Denne Avtale går foran fravikelige regler i aksjeloven og Selskapets vedtekter.

15.3 Medvirkning til oppfyllelse av Avtalen

Aksjonærene forplikter seg til på generalforsamling i Selskapet å opptre i samsvar med, og avgi stemme i samsvar med, Avtalens bestemmelser, samt å gjøre sine medlemmer av bedriftsforsamlingen og valgkomiteen kjent med Avtalens innhold.

Dersom styret eller bedriftsforsamlingen i Selskapet har gjort vedtak eller truffet beslutninger som strider med bestemmelsene i denne Avtalen, skal det innkalles til generalforsamling eller bedriftsforsamling med sikte på å få endret/opphevet det vedtak som er i strid med Avtalen.

Selskapet plikter å etterleve bestemmelsene i Avtalen, såfremt det ikke er i strid med gjeldende lovgivning.

Hvis enkeltbestemmelser i Avtalen skulle bli eller blir fastslått å være rettsstridige, skal Aksjonærene så langt det er mulig foreta justeringer av Avtalen som medfører at de prinsipper som er reflektert i Avtalen videreføres.

15.4 Endring og varighet

Bestemmelsene i Avtalens punkt 4 om forretningskontor/lokalisering, punkt 7 om aksjeklasser og bestemmelsene i punkt 11.2 om virksomhetens regionale forankring, samt første avsnitt i dette punkt 15.4, kan endres/avvikles med tilslutning fra Aksjonærer som representerer minst 2/3 av Aksjonærenes kapital og stemmer i Selskapet, dersom Aksjonærer som representerer minst 50 % av C- aksjene (basert på kapital og stemmer) slutter seg til endringen. Endringer av vedtektene §§ 2 og 3, samt bestemmelsene om C- aksjeklasse i § 4, skal ikke vedtas uten tilsvarende tilslutning fra C- aksjonærer.

Avtalens og vedtektenes bestemmelser som lokaliserer virksomhet til Lillehammer, kan fram til 31.12.2026 ikke endres uten tilslutning fra kommunene Lillehammer og Gausdal forutsatt at disse sammen direkte eller indirekte eier minst 10 % av aksjene i Selskapet.

Avtalens og vedtektenes bestemmelser som lokaliserer virksomhet til Hamar, kan fram til 31.12.2026 ikke endres uten tilslutning fra Hamar kommune forutsatt at denne direkte eller indirekte eier minst 10 % av aksjene i Selskapet.

Avtalens og vedtektenes bestemmelser som lokaliserer virksomhet til Gjøvik, kan fram til 31.12.2026 ikke endres uten tilslutning fra Gjøvik kommune forutsatt at Gjøvik kommune og Østre Toten kommune til sammen direkte eller indirekte eier minst 5 % av aksjene i Selskapet. Dersom det tas inn privat Aksjonær i Selskapet skal denne minsteandel justeres ned tilsvarende.

For øvrig kan Avtalen endres eller bringes til opphør med tilslutning fra Aksjonærer som representerer 80 % av de aksjer som er representert i Avtalen, basert på andel kapital og stemmer i Selskapet.

Avtalen opphører uten oppsigelse den 31.12.2036.

16 LOVVALG OG TVISTER

Denne Avtale skal være underlagt norsk lov.

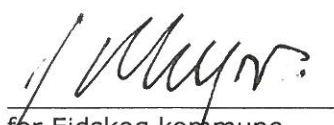
Enhver tvist mellom Aksjonærene skal søkes løst ved forhandlinger. Om forhandlinger ikke fører frem, kan hver av Aksjonærene kreve at tvisten avgjøres av voldgift i Hamar i samsvar med Lov om voldgift. Voldgiftsretten skal bestå av 3 medlemmer som oppnevnes i fellesskap av de Aksjonærene som er involvert i tvisten. Dersom Aksjonærene ikke blir enige om voldgiftsrettens sammensetning innen 14 dager etter at en av Aksjonærene skriftlig har krevd voldgiftsrett, oppnevnes de tre medlemmene av førstelagmannen i Eidsivating lagmannsrett.

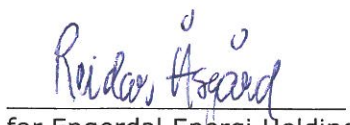
17 IKRAFTTREDELSE

Ikrafttreden av Avtalen forutsetter at den er tiltrådt av samtlige Aksjonærer innen generalforsamlingsvedtak om å foreta kapitalnedsettelse i henhold til punkt 15.1 ii) og iii).

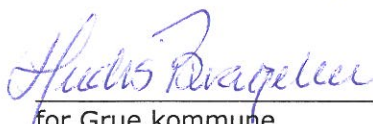
Denne Avtalen avløser alle andre aksjonæravtaler som er i kraft mellom Aksjonærene vedrørende Selskapet og/eller dets datterselskaper, som fra samme tidspunkt i sin helhet opphører å gjelde.

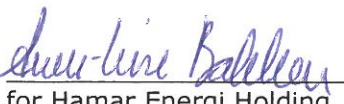
Hamar, 1. juli 2011

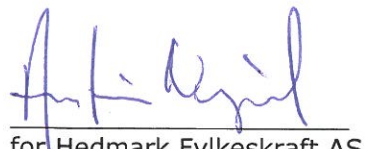

for Eidskog kommune


for Engerdal Energi Holding AS

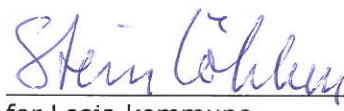

for Gjøvik kommune

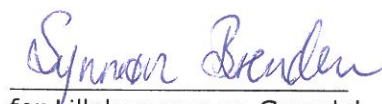

for Grue kommune


for Hamar Energi Holding AS

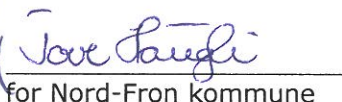

for Hedmark Fylkeskraft AS

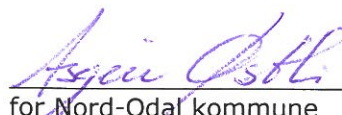

for Kongsvinger kommune


for Lesja kommune


for Lillehammer og Gausdal Energi Holding AS


for Løten kommune


for Nord-Fron kommune


for Nord-Odal kommune


for Oppland Fylkeskraft AS


for Ringebru kommune


for Ringsaker kommune


for Skjåk kommune


for Stor-Elvdal kommune


for Sør-Odal kommune


for Trysil kommune

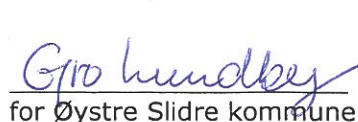

for Vang kommune


for Vestre Slidre kommune


for Våler kommune


for Østre Toten kommune


for Øyer kommune


for Øystre Slidre kommune


for Åmot kommune


for Åsnes kommune


for Eidsiva Energi AS



Addendum til aksjonæravtalen datert 1.7.2011

Aksjonæravtalen datert 1.7.2011 punkt 6.1.1 har følgende opprinnelige ordlyd:

Følgende saker skal alltid forelegges Selskapets generalforsamling, eller Selskapets bedriftsforsamling dersom denne etter aksjeloven eller Selskapets vedtekter skal treffe avgjørelse i saken. Slike saker krever tilslutning fra minst 2/3 av Aksjonærenes stemmer og kapital representert i generalforsamlingen;

- a) *Kjøp eller salg (aksjer eller innmat) av aktiva / rettigheter / virksomhet som er av vesentlig betydning for Selskapet eller det aktuelle datterselskap.*

Aksjonærer som representerer 99,66% av aksjene i selskapet har per 20. september 2013 meddelt selskapet at de har behandlet og sluttet seg til at ordlyden i punkt 6.1.1. endres til:

Følgende saker skal alltid forelegges Selskapets generalforsamling, eller Selskapets bedriftsforsamling dersom denne etter aksjeloven eller Selskapets vedtekter skal treffe avgjørelse i saken. Slike saker krever tilslutning fra minst 2/3 av Aksjonærenes stemmer og kapital representert i generalforsamlingen;

- a) *Kjøp eller salg (aksjer eller innmat) av aktiva / rettigheter / virksomhet som er av vesentlig betydning for Selskapet eller for Eidsiva Anlegg AS, Eidsiva Bioenergi AS, Eidsiva Nett AS, Eidsiva Marked AS, Eidsiva Vannkraft AS eller Eidsiva Vekst AS. Dersom det skjer transaksjoner i datterselskaper direkte eller indirekte eid av disse, som ville vært å anse som vesentlig dersom de hadde vært foretatt i et av foran nevnte selskaper, skal samme saksbehandlings-prosedyre følges som nevnt i foregående avsnitt.*

Hamar, 20. september 2013



Ola Mørkved Rinnan
Konsernsjef

Aksjonær	Dato for godkjenning	Eidsivas arkivreferanse
Hedmark Fylkeskraft AS	27. juni 2013	101221
Hamar Energi Holding AS	27. august 2013	102408
LGE Holding AS	3. juni 2013	100654
Ringsaker kommune	18. juni 2013	100957
Oppland Fylkeskraft AS	25. juni 2013	101645
Gjøvik kommune	29. mai 2013	100607
Løten kommune	4. september 2013	102702
Østre Toten kommune	20. juni 2013	101288
Åmot kommune	12. juni 2013	100852
Trysil kommune	19. juni 2013	101053
Engerdal Energi Holding AS		
Nord-Fron kommune	18. juni 2013	101088
Ringebu kommune	25. juni 2013	101271
Øyer kommune	20. juni 2013	101116
Stor-Elvdal kommune	19. juni 2013	101949
Nord-Odal kommune	28. juni 2013	101337
Øystre Slidre kommune	20. juni 2013	101087
Vestre Slidre kommune		
Vang kommune	28. mai 2013	100525
Lesja kommune	30. mai 2013	100649
Kongsvinger kommune	5. september 2013	102661
Åsnes kommune	27. juni 2013	101287
Eidskog kommune	27. juni 2013	101332
Sør-Odal kommune		
Grue kommune	24. juni 2013	101227
Våler kommune	20. juni 2013	101139
Skjåk kommune	28. juni 2013	101508