

This letter to the bondholders is issued in Norwegian only. If you do not read Norwegian, or need further information, please contact Nordic Trustee AS.

**Til obligasjonseierne i:**

<i>ISIN:</i>	<i>Navn:</i>	<i>Ticker</i>
NO0010473333	Hafslund AS 08/19 6,25%	HNA85
NO0010735087	Hafslund AS 15/20 FRN	HNA133
NO0010676166	Hafslund AS 13/20 3,65%	HNA123
NO0010830466	Hafslund AS 18/20 FRN	HNA138
NO0010777733	Hafslund AS 16/21 FRN	HNA136
NO0010636152	Hafslund AS 12/22 5,05%	HNA109
NO0010670839	Hafslund AS 13/23 4,90%	HNA119
NO0010700818	Hafslund AS 14/24 4,25%	HNA128
NO0010657539	Hafslund AS 12/24 LNK	HNA114

Oslo, 15. august 2019

**Innkalling til obligasjonseiermøter**

Nordic Trustee AS er tillitsmann («**Tillitsmannen**») for alle eiere av obligasjoner («**Obligasjonseierne**») i de ovennevnte obligasjonslån («**Obligasjonslånene**») utstedt av Hafslund AS.

Uttrykk med stor forbokstav skal ha den mening som er tillagt dem i obligasjonsavtalene («**Obligasjonsavtalene**»), eller som definert i denne innkallingen.

*Informasjonen i denne melding vedrørende Utstederen og Transaksjonen<sup>1</sup> er gitt av Utstederen og Nordic Trustee AS har ikke på noen måte ansvar for informasjonen som gis.*

**1. BAKGRUNN**

**1.1 Introduksjon**

Den 15. november 2018<sup>2</sup> ble det annonsert at styrene i Eidsiva Energi AS og Hafslund E-CO AS («**Hafslund E-CO**») har inngått en intensjonsavtale om å samle hovedvirksomhetene i de to konsernene i to nye rendyrkede kraftkonsern – et nettkonsern (Eidsiva Energi AS) og et produksjonskonsern (Hafslund E-CO AS). Videre ble det den 19. juni 2019<sup>1</sup> offentliggjort at eierne i de to kraftkonsernene har godkjent Transaksjonen som er forventet gjennomført per 30. september 2019, med regnskapsmessig virkning fra 1. januar 2019. I tillegg foreligger endelig

---

<sup>1</sup>Med Transaksjonen menes det annonserte, og nå vedtatte, bytte av eiendeler mellom Hafslund E-CO AS og Eidsiva Energi AS annonsert 15. november 2018 og bekreftet ved tiltredelse av eierne den 19. juni 2019. Se Børsmelding fra Hafslund AS 19. juni 2019:  
<https://newsweb.oslobors.no/message/479829>

<sup>2</sup>Børsmelding fra Hafslund AS 15. november 2018:  
<https://newsweb.oslobors.no/message/463676>

generalforsamlingsvedtak hos eierne, samt godkjenning fra Konkurransetilsynet, Olje- og energidepartementet og NVE.

Gjennomføring av den nå eiergodkjente og vedtatte Transaksjonen skjer med basis i avtaleutkastet for sammenslåingen offentliggjort 8. mars 2019 ( <https://newsweb.oslobors.no/message/471599> ), og det avtalte bytteforholdet som ble offentliggjort den 14. mars 2019 ( <https://newsweb.oslobors.no/message/471996> ).

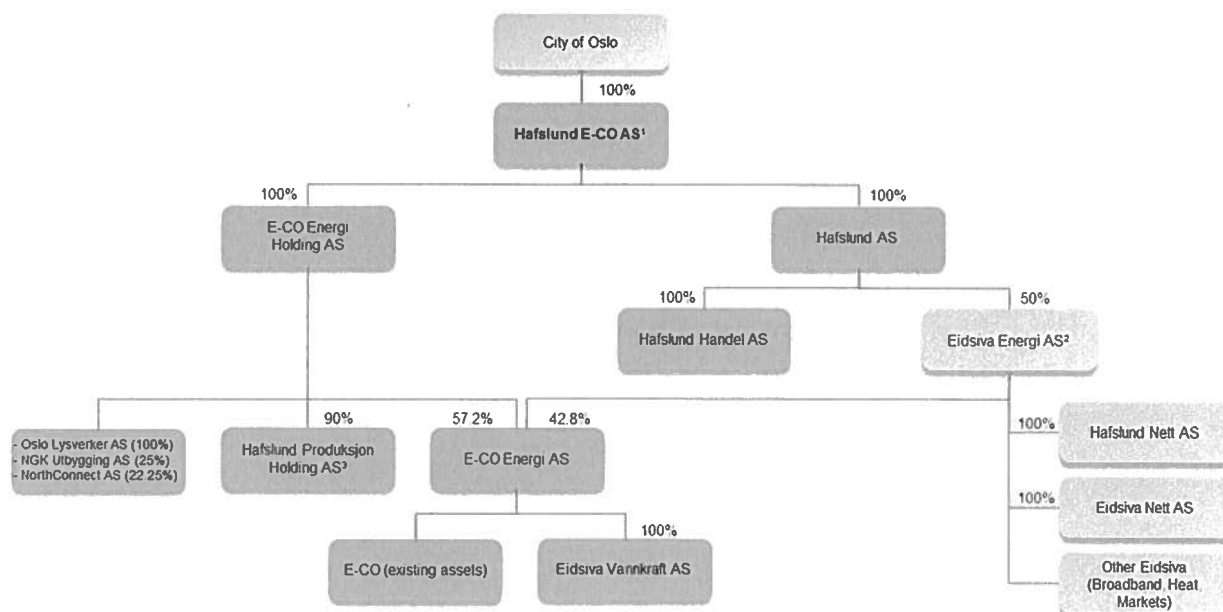
Transaksjonen, i korthet, medfører følgende eiendelsbytter for Hafslund E-CO:

- Et gjeldfritt Hafslund Nett AS (eiet av Hafslund AS) og 42,8 % av aksjene i E-CO Energi AS overdras til Eidsiva Energi AS, og i retur mottar Hafslund E-CO kraftproduksjonen til Eidsiva Energi AS (Eidsiva Vannkraft AS), 50 % av aksjene i Eidsiva Energi AS, samt et kontantvederlag på NOK 3 300 millioner. Transaksjonen medfører med andre ord også et krysseierskap i E-CO Energi AS som gir en samlet, direkte og indirekte, eierandel i dette selskapet for Hafslund E-CO på 78,6 %.

En mer utfyllende beskrivelse av de ulike deltransaksjonene er som følger:

- Hafslund E-CO blir eier av 50 % av aksjene i Eidsiva Energi AS gjennom Hafslund AS og de øvrige 50 % av aksjene vil eies av Innlandet Energi Holding AS (49,4 %) – et selskap som vil eies av dagens eierkommuner og fylkeskommuner i Eidsiva Energi (utenom Åmot som vil eie direkte), og Åmot kommune (0,6 %). I tillegg mottar Hafslund AS NOK 3 300 millioner i kontanter fra Eidsiva Energi AS.
- Eidsiva Energi AS blir eier av 100 % av aksjene i et gjeldfritt Hafslund Nett, som sammen med Eidsiva Nett vil danne et nytt nettselskap.
- Eidsiva Vannkraft AS blir overført gjeldfritt til E-CO Energi AS, og blir del av et felleseid kraftproduksjonsselskap hvor Hafslund E-CO (gjennom E-CO Energi Holding) blir eier av 57,2 % og Eidsiva Energi AS 42,8 % av aksjene. Ettersom Hafslund E-CO blir eier 50 % av aksjene i Eidsiva Energi, vil Hafslund E-COs samlede eierskap i produksjonsselskapet bli 78,6 %. Det felleseide produksjonsselskapet vil ha en årlig normalproduksjon på om lag 15 TWh.
- Hafslund E-COs kraftverk i Hafslund Produksjon Holding AS («HPH») (produksjonsvirksomheten i Glomma tidligere eid av Hafslund ASA) holdes utenfor Transaksjonen. HPH skiller seg fra de øvrige kraftverkene i transaksjonen ved at de er i en konsesjonsrettslig særstilling (ukonsederte). Hafslund E-CO sitt eierskap til 90 % av aksjene i disse kraftverkene gjennom E-CO Energi Holding vil derfor bli videreført. HPH har en årlig normalproduksjon på om lag 3,4 TWh.

Figuren på neste side illustrerer den legale strukturen etter gjennomføring av Transaksjonen:



Hafslund E-CO vil etter sammenslåingen fortsatt være 100 % eiet av Oslo kommune (AAA rating fra S&P og Aaa fra Moody's). Hafslund E-CO vil i tillegg til å være majoritetseier i produksjon også eie 50 % i nett og øvrige virksomheter gjennom Eidsiva Energi AS. Øvrige virksomhetsområder i dagens Eidsiva Energi AS, som bioenergi, bredbånd og kraftomsetning vil videreføres som i dag under nye Eidsiva Energi AS.

Eksisterende obligasjonsgjeld i E-CO Energi Holding AS og Eidsiva Energi AS vil ikke bli påvirket av Transaksjonen, og begge selskapene vil opprettholde en solid «investment grade» kredittprofil. Eidsiva Energi AS har som følge av Transaksjonen fått sin offisielle rating oppgradert fra BBB- til BBB+ av Scope Ratings GmbH, mens publiserte kredittanalyser fra Danske Bank og DNB Markets bekrefter E-CO Energi Holding AS sin solide kredittkvalitet.

For ytterligere informasjon om Transaksjonen og de berørte selskapene kan investorpresentasjonen som er benyttet i forbindelse med investormøter publisert 13. august 2019 sees her: <https://newsweb.oslobors.no/message/482652> (ligger som vedlegg til meldingen i linken).

## 1.2 Hafslund AS

Hafslund AS vil etter gjennomført Transaksjon være 50 % eier av aksjene i Norges største nettvirksomhet, Eidsiva Energi AS. Nettvirksomhet er virksomhet som ikke er konkurranseutsatt, men fullt ut regulert og genererer stabile inntekter. Eidsiva Energi AS har en offisiell rating fra Scope på BBB+.

Norges vassdrags- og energidirektorat («NVE») er reguleringsmyndighet for nettvirksomheten og fastsetter tekniske og økonomiske krav til nettselskapene for å sikre en stabil og sikker strømforsyning. Nettselskapenes inntekter reguleres gjennom inntektsrammer gitt hvert enkelt selskap. Inntektene skal dekke kostnadene ved drift og avskrivning av nettet, samt gi en rimelig avkastning på investert kapital forutsatt effektiv drift. Reguleringsmodellen gir insentiver for effektiv drift ved at selskaper som er mer effektive enn snittet av nettselskaper, vil oppnå bedre lønnsomhet enn bransjesnittet. Hafslund Nett er en av Norges mest effektive nettselskaper, og sammenslåingen med Eidsiva Energi AS sin nettvirksomhet vil kunne gi ytterligere synergier og effektivitetsgevinster fremover.

Partene i Transaksjonen har etablert en aksjonæravtale med en klart definert utbyttepolitikk for Eidsiva Energi AS. Det legges opp til kvartalsvise utbyttebetalinger og et årlig utbytte på minimum NOK 700 millioner (KPI justert) fra 2020. I tillegg er det avtalt en utbyttepolitikk for E-CO Energi AS tilsvarende 60-90 % av underliggende årlig resultat som Eidsiva Energi AS i henhold til eierandel vil

motta 42,8 % av. Aksjonæravtalen og utbyttepolitikken vil sikre en solid kontantstrøm til alle tre selskapene som i dag har ekstern gjeld.

Med eierandelen i Eidsiva Energi AS, mottak av NOK 3 300 millioner i kontanter, samt fastsatte kvartalsvise utbytter fra Eidsiva Energi AS, vil Hafslund AS opprettholde en «investment grade» kredittprofil i henhold til publiserte kredittanalyser fra Danske Bank og DNB Markets, men den vil være noe svakere enn selskapets eksisterende kredittkvalitet før gjennomføring av Transaksjonen.

### 1.3 Forslag til gjeldshåndtering i Hafslund AS

Hafslund AS har i dag totalt utestående ekstern gjeld (utenom intern gjeld i Hafslund E-CO konsernet) på NOK 5 820 millioner, hvorav NOK 4 548 millioner er obligasjonsgjeld, og NOK 1 272 millioner er gjeld til Den nordiske investeringsbank («NIB»). Selskapet har innledet en dialog med NIB med hensyn til å overføre disse lånene til E-CO Energi Holding AS. I tillegg har selskapet ubenyttede trekkrettigheter i bank på til sammen NOK 2 500 millioner fordelt på to fasiliteter som vil tilpasses ny struktur, flyttes til E-CO Energi Holding AS eller kanselleres. Selskapet vil gå i dialog med bankene når det gjelder disse fasilitetene.

NOK 600 millioner av obligasjonsgjelden vil forfalle medio september 2019, og er således ikke omfattet av forslaget til gjeldshåndtering.

I forbindelse med Transaksjonen vil Hafslund AS motta NOK 3 300 millioner fra Eidsiva Energi AS, slik at netto gjeld i Hafslund AS etter eventuell flytting av NIB-gjelden vil utgjøre NOK 648 millioner ved gjennomføring av Transaksjonen.

For Hafslund E-CO-konsernet vil det være hensiktsmessig å benytte kontantvederlaget til å innfri gjeld med kort gjenværende løpetid (til og med 4. november 2021), og søke aksept for et debitorskifte av resterende obligasjonslån over til E-CO Energi Holding AS, slik at konsernet kun har ett selskap med ekstern gjeld. Konsernet har imidlertid ulike alternativ for å oppnå en samling av gjeld i et konsernselskap, beskrevet i investorpresentasjonen publisert i børsmelding og på Hafslund E-CO sin hjemmeside 13. august 2019, som ikke vil kreve fremleggelse for et obligasjonseiermøte. Felles for disse alternativene, er at de vil ta noe lengre tid å gjennomføre i praksis.

Hafslund E-CO har som målsetting å fusjonere E-CO Energi Holding AS og Hafslund E-CO AS innen utgangen av 2019, eller så snart som praktisk mulig etter årsskiftet. I ovennevnte presentasjon fremgår det også at selskapet har som mål å fusjonere Hafslund AS med det foran nevnte fusjonerte Hafslund E-CO AS i løpet av få måneder. En fusjon av de tre selskapene vil styrke kreditorenes posisjon, og forenkle Hafslund E-CO konsernets finansieringsstruktur og rapportering.

## 2. FORSLAGET OG KOMPENSASJON

### 2.1 Forslaget

Konkret vil Hafslund AS tilby obligasjonseierne en førtidig innfrielse i følgende obligasjonslån ved at den enkelte Obligasjonseiermøtet vedtar å fremskynde forfallsdato til 10. oktober 2019 («Oppgjørsdato») til innfrielseskurser som fremkommer under 2.2 (Kompensasjon):

ISIN:	Navn:	Ticker	Forfall:	Utestående volum:
NO0010473333	Hafslund AS 08/19 6,25%	HNA85	12.11.2019	NOK 305 000 000
NO0010735087	Hafslund AS 15/20 FRN	HNA133	13.02.2020	NOK 750 000 000
NO0010676166	Hafslund AS 13/20 3,65%	HNA123	06.05.2020	NOK 300 000 000
NO0010830466	Hafslund AS 18/20 FRN	HNA138	28.08.2020	NOK 400 000 000
NO0010777733	Hafslund AS 16/21 FRN	HNA136	04.11.2021	NOK 750 000 000
				NOK 2 505 000 000

I tillegg vil Hafslund AS foreslå et debitorskifte til E-CO Energi Holding AS overfor obligasjonseierne i følgende obligasjonslån per Oppgjørsdato, med en engangskompensasjon som fremkommer under 2.2 (Kompensasjon):

ISIN:	Navn:	Ticker	Forfall:	Utestående volum:
NO0010636152	Hafslund AS 12/22 5,05%	HNA109	14.02.2022	NOK 400 000 000
NO0010670839	Hafslund AS 13/23 4,90%	HNA119	25.01.2023	NOK 300 000 000
NO0010700818	Hafslund AS 14/24 4,25%	HNA128	24.01.2024	NOK 450 000 000
NO0010657539	Hafslund AS 12/24 LNK	HNA114	27.09.2024	NOK 293 000 000
				NOK 1 443 000 000

Ved gjennomføring av debitorskifte vil obligasjonslånene forbli notert på Oslo Børs. Tilbudet om førtidig innfrielse og debitorskifte betegnes i felleskap «Forslaget». Oppnås det ikke aksept for Forslaget i et eller flere Obligasjonslån, så vil disse Obligasjonslånene bli liggende i Hafslund AS. Forslagene i de ulike Obligasjonslånene er altså ikke gjensidig avhengig av hverandre.

## 2.2 Kompensasjon

Hafslund AS vil tilby en innfrielseskurs<sup>3</sup> over antatt markedsverdi til obligasjonseierne i forbindelse med de obligasjonslån som søkes førtidig innfridd og en kompensasjon til obligasjonseierne som aksepterer flytting av obligasjonslånene til E-CO Energi Holding AS som følger:

Obligasjonslån som søkes førtidig innfridd:

ISIN:	Navn:	Ticker	Forfalls-dato:	Antatt markeds-messig Margin (interpolert) for gjenværende løpetid <sup>1</sup>	Fastsatt rabatt ifht antatt markeds-messig Margin for gjenværende løpetid <sup>2</sup>	Netto Margin, basert på markeds-messig Margin minus fastsatt rabatt, for beregning av kurs	Indikativ innfrielses-kurs <sup>3</sup>
NO0010473333	Hafslund AS 08/19 6,25%	HNA85	12.11.2019	0,05%	0,10%	-0,05%	100.436
NO0010735087	Hafslund AS 15/20 FRN	HNA133	13.02.2020	0,09%	0,10%	-0,01%	100.207
NO0010676166	Hafslund AS 13/20 3,65%	HNA123	06.05.2020	0,12%	0,10%	0,02%	101.061
NO0010830466	Hafslund AS 18/20 FRN	HNA138	28.08.2020	0,15%	0,10%	0,05%	100.263
NO0010777733	Hafslund AS 16/21 FRN	HNA136	04.11.2021	0,30%	0,15%	0,15%	101.561

<sup>1</sup> Denne Marginen er basert på Nordic Bond Pricings («NBP») Kraft 1 kurve per 8. august 2019 med angivelse av Margin-påslag over 3 måneders NIBOR. Endelig Margin, som basis for beregning av innfrielseskursene vil fastsettes basert på NBPs Kraft 1 kurve 7 dager før Oppgjørsdato. Antatt markeds-messig Margin for hvert lån er en interpolert Margin basert på NBPs Kraft 1 kurve for perioden fra Oppgjørsdato til forfallsdato. For lån med fast rente vil interpolert 1 og 2 måneders NIBOR-fixing (7 dager før Oppgjørsdato) bli benyttet som basisrente for HNA85, og for HNA123 vil basisrenten være en interpolert rente mellom 6 måneders NIBOR-fixing (7 dager før Oppgjørsdato) og 1-års NOK mid-swap-rente kvotert på Bloomberg 7 dager før Oppgjørsdato (EOB). Antatt Margin for gjenværende løpetid fratrukket rabatt vil bli justert til en netto 30/360-margin som tillegges basis-renten ved beregning av innfrielseskurs for HNA123.

<sup>2</sup> Rabatten i denne kolonnen trekkes fra antatt markeds-messig Margin for gjenværende løpetid ved beregning av førtidig innfrielseskurs.

<sup>3</sup> Dvs en margin (spread) under antatt margin for gjenværende løpetid for det angjeldende Obligasjonslån.

- <sup>3</sup> Kursen er beregnet med Oppgjørsdato med basis i NIBOR- og swap-renter per 13. august 2019. Endelig innfrielseskurs vil beregnes med basis i NBP Kraft 1 kurven og en renteswap-kvotering 7 dager før Oppgjørsdato (ref. beskrivelsen ovenfor). Innfrielsesbeløp utgjør obligasjonseierens pålydende beholdning i det respektive lån multiplisert med endelig innfrielseskurs, dividert på 100 (innfrielseskurs/100). I tillegg kommer påløpte renter på Oppgjørsdato for hvert lån.

Transaksjonen er godkjent av eierne og alle relevante myndigheter, og vil bli gjennomført. Forventet dato for gjennomføring er 30. september 2019. Dersom gjennomføring av Transaksjonen likevel skulle bli utsatt, så vil beslutningene fra obligasjonseiermøtene bestå, og oppgjørsdato vil bli flyttet til 10 dager etter gjennomført Transaksjon («**Ny Oppgjørsdato**»). Innfrielseskurser for lån som skal innfris, vil bli fastsatt på samme måte som beskrevet over med interpolering av nye relevante referanserenter (basert på gjenværende løpetider) for lånene med fast rente. Interpolerte NBP Kraft 1 marginer vil bli basert på siste utsendte NBP Kraft 1 kurve 7 dager før Ny Oppgjørsdato. NBP sender ut sine kurver ukentlig hver torsdag ettermiddag til sine kunder og de meglerhusene som melder marginer inn til NBP. (En eventuell ekstraordinær utsendelse fra NBP vil bli benyttet dersom denne er den siste utsendelsen som foreligger 7 dager før Ny Oppgjørsdato.)

Innfrielseskursene vil beregnes av Utstederens finansielle rådgivere, Danske Bank og DNB Markets, og offentliggjøres på [www.newsweb.no](http://www.newsweb.no) under Utstederens ticker HAFS senest 6 dager før Oppgjørsdato. Tillitsmannen påtar seg ikke ansvar for å kontrollere disse innfrielseskursene.

Obligasjonslån hvor det søkes om debitorskifte til E-CO Energi Holding AS:

<i>ISIN:</i>	<i>Navn:</i>	<i>Ticker</i>	<i>Forfall:</i>	<i>Kompensasjon for å akseptere debitorskifte – engangsbetaling*</i>
NO0010636152	Hafslund AS 12/22 5,05%	HNA109	14.02.2022	0,15%
NO0010670839	Hafslund AS 13/23 4,90%	HNA119	25.01.2023	0,15%
NO0010700818	Hafslund AS 14/24 4,25%	HNA128	24.01.2024	0,15%
NO0010657539	Hafslund AS 12/24 LNK	HNA114	27.09.2024	0,15%

\* Debitorskifte og utbetaling av kompensasjon vil finne sted på Oppgjørsdato.

Kompensasjonen, beregnes av pålydende beholdning som obligasjonseieren innehar, og vil betales til obligasjonseierne som er registrert i VPS per utgangen av dagen for avholdelse av Obligasjonseiermøtet.

### 3. YTTERLIGERE INFORMASJON

Dersom obligasjonseierne ønsker ytterligere informasjon kan de ta kontakt med konstituert konserndirektør Økonomi og finans, CFO, Martin S. Lundby: tlf. 416 14 448, e-post: [martin.lundby@hafslundeco.no](mailto:martin.lundby@hafslundeco.no), eller en av Utstederens finansielle rådgivere: Danske Bank og DNB Markets («**Utstederens Rådgivere**»), ved

- Mikael Wangen: tlf. 920 10 359, epost: [mikael.wangen@danskebank.com](mailto:mikael.wangen@danskebank.com), eller
- Jarl H. Brevik: tlf. 976 69 916, epost: [jarl.brevik@dnb.no](mailto:jarl.brevik@dnb.no).

Utstederens Rådgivere har ikke gjennomført noen due diligence og baserer seg på informasjon fra Utstederen. Utstederens Rådgivere påtar seg ikke noe ansvar i forbindelse med Forslaget eller Kompensasjonen (inkludert, men ikke begrenset til, informasjonen i denne innkallingen).

#### **4. OBLIGASJONSEIERMØTE**

Utstederen har anmodet Tillitsmannen om å fremlegge Forslaget til samtykke for avgjørelse på obligasjonseiermøter i hvert av Obligasjonslånene.

Forslaget fremlegges for obligasjonseierne uten ytterligere vurdering eller anbefaling fra Tillitsmannen. Obligasjonseierne må på egen hånd vurdere sin stemmegivning over Forslaget.

Obligasjonseierne innkalles herved til Obligasjonseiermøte:

Tidspunkt: **29. august 2019 - klokken 13.00**

Sted: **Nordic Trustees lokaler,  
Kronprinsesse Märthas Plass 1, Oslo, 7. etasje**

##### **Til behandling foreligger:**

1. Godkjenning av innkallingen.
2. Godkjenning av dagsorden.
3. Valg av to personer som sammen med møteleder skal underskrive protokollen.
4. Samtykke til Forslaget.

##### **Det fremsettes følgende forslag til vedtak:**

*“Obligasjonseiermøte vedtar Forslaget som beskrevet i seksjon 2 av denne innkallingen.”*

Ovennevnte vedtak vil etter Obligasjonsavtalen kreve tilslutning fra 2/3 av de avgitte stemmer i hvert enkelt møte.

Vedlagte Obligasjonseierskjema fra Verdipapirregisteret (VPS) angir obligasjonseiers obligasjonsbeholdning på utskriftstidspunktet. Obligasjonseierskjemaet tjener som bevis for eierforholdet og stemmeretten for obligasjonene på Obligasjonseiermøtet. (Er obligasjonene registrert via forvalter må forvalteren bekrefte; (i) hvem som er obligasjonseier, (ii) samlet pålydende på obligasjonene og (iii) kontonummer i VPS.)

Den enkelte obligasjonseier kan gi Tillitsmannen fullmakt til å stemme på deres vegne. Obligasjonseierskjemaet vil da også tjene som fullmaktsskjema. Fullmakt gis ved å oversende Obligasjonseierskjemaet i undertegnet stand til Tillitsmannen i tilstrekkelig tid før avholdelse av Obligasjonseiermøtet (ved e-post til [mail@nordictrustee.com](mailto:mail@nordictrustee.com) eller post til Postboks 1470 Vika, 0116 Oslo).

Er obligasjoner overført til ny eier etter utskriften av Obligasjonseierskjemaet må ny eier ta med til Obligasjonseiermøtet (eller vedlegge fullmakten) bekreftelse som etter Tillitsmannens mening vil være tilstrekkelig bevis for eierskapet til obligasjonene.

Av praktiske grunner ber vi om at obligasjonseiere som ønsker å være tilstede personlig eller med fullmektig (annen enn Tillitsmannen) på selve Obligasjonseiermøtet melder dette til Tillitsmannen på telefon eller e-post innen klokken 16.00 bankdagen før avholdelse av Obligasjonseiermøtet.

Med vennlig hilsen  
**Nordic Trustee AS**



Morten S. Bredesen

Vedlegg:  
Obligasjonseierskjema