



Hafslund

Vedlegg til ekstraordinær generalforsamling i Hafslund ASA

- Vedlegg 1.** Aksjekjøpsavtale mellom Hafslund ASA og Oslo kommune vedrørende kjøp av Oslo kommunes aksjer i Viken Fjernvarme AS.
- Vedlegg 2.** Sakkyndig redegjørelse fra Deloitte vedrørende kjøp av Oslo kommunes aksjer i Viken Fjernvarme AS.
- Vedlegg 3.** Uttalelse fra Fondsfinans ASA vedrørende kjøp av Oslo kommunes aksjer i Viken Fjernvarme AS.

AKSJEKJØPSAVTALE

mellom

Oslo kommune
(org.nr. 958 935 420)

og

Hafslund ASA
(org.nr. 912 230 252)

angående

Viken Fjernvarme AS
(org.nr. 984 350 058)

INNHold

	Side
1. BAKGRUNN.....	3
2. OVERDRAGELSEN.....	3
2.1 Salgsgjenstanden	3
2.2 Kjøpesum	3
3. GJENNOMFØRING AV OVERDRAGELSEN	3
3.1 Felles betingelser for Overdragelsen	3
3.2 Tid og sted for overdragelsen.....	4
3.3 Gjennomføring av Overdragelsen.....	4
3.4 Valg av nytt styre	4
3.5 Melding til Konkurransetilsynet.....	4
3.6 Opphør av aksjonæravtale.....	4
3.7 Årsregnskap for 2006.....	4
4. DRIFT ETC. FREM TIL GJENNOMFØRING AV AVTALEN	5
5. INFORMASJONSGRUNNLAG; SELGERS INNESTÅELSE	5
6. DIVERSE BESTEMMELSER	5
6.1 Overdragelse av Avtalen.....	5
6.2 Omkostninger	5
7. LOVVALG OG TVISTER	5

Avtale

Denne avtale ("**Avtalen**") er inngått 16. august 2006 mellom:

Oslo kommune, org.nr. 958 935 420

("Selger");

og

Hafslund ASA, org.nr. 912 230 252

("Kjøper" og sammen med Selger "**Partene**").

1. BAKGRUNN

- (i) Selger eier direkte og indirekte ca. 53,7 % av aksjekapitalen i Kjøper (fordelt med 58,5 % av de stemmeberettigede A-aksjene og ca. 46,8 % av de stemmerettsløse B-aksjene).
- (ii) Kjøper er ledende innen strøm og sikkerhet i Norge og et av de største børsnoterte kraftkonsernene i Norge.
- (iii) Selger eier 67 % av aksjene i Viken Fjernvarme AS, org.nr. 984 350 058 ("**Selskapet**"), i alt 700.000 aksjer, hver pålydende NOK 195,- ("**Aksjene**"). De øvrige aksjene i Selskapet er eid av Kjøper.
- (iv) Selskapet driver fjernvarmevirksomhet i Oslo.
- (v) Oslo kommune v/Energigjenvinningsetaten ("**EGE**") og Selskapet har inngått ny avtale om levering av energi fra EGE mv. med virkning fra 1. januar 2007.
- (vi) Partenes felles oppfatning er at det vil bidra til økt verdiskapning at Selskapet blir et heleid datterselskap i Hafslund-konsernet, og den reorganisering av Oslo kommunes eierinteresser i Selskapet som salget innebærer, antas derfor å komme både Oslo kommune og Hafslunds øvrige aksjonærer til gode.

2. OVERDRAGELSEN

2.1 Salgsgjenstanden

Kjøper skal kjøpe Aksjene fra Selger på de vilkår som følger av Avtalen ("**Overdragelsen**").

2.2 Kjøpesum

Som vederlag for Aksjene skal Kjøper betale en kjøpesum lik MNOK 1900 med tillegg av 67 % av Selskapets årsresultat for 2006, justert for gevinster og tap ved realisasjon av anleggsmidler og med eventuelle justeringer som måtte følge av avvik fra punkt 4.

3. GJENNOMFØRING AV OVERDRAGELSEN

3.1 Felles betingelser for Overdragelsen

Overdragelsen er betinget av at følgende forutsetninger er oppfylt senest 31. mars 2007:

- (i) at Konkurransetilsynets frist for å kreve fullstendig melding av overdragelsen i henhold til Konkurranselovens § 18 (3) er utløpt, eller, hvis fullstendig melding blir krevd, at Konkurransetilsynet godkjenner Overdragelsen uten tyngende vilkår, og
- (ii) at eventuelle andre nødvendige offentlige godkjenninger blir gitt uten tyngende vilkår.

Overdragelsen er videre betinget av at aksjekjøpsavtalen blir godkjent av Selskapets styre, byrådet og bystyret i Oslo kommune og av generalforsamlingen i Hafslund ASA senest 1. januar 2007.

Partene forplikter seg til lojalt å medvirke til at betingelsene ovenfor blir oppfylt så snart som mulig.

3.2 Tid og sted for overdragelsen

Overdragelsen skal finne sted på nærmere avtalt sted i Oslo 2. januar 2007 eller på tredje virkedag etter at alle de ovenfor angitte betingelser for Overdragelsen er oppfylt dersom dette er et senere tidspunkt.

3.3 Gjennomføring av Overdragelsen

3.3.1 Kjøpers forpliktelser ved Overdragelsen

Kjøper skal ved Overdragelsen betale MNOK 1900 med tillegg av 67 % av forventet årsresultat for 2006 for Selskapet svarende til MNOK 73,8 (totalt MNOK 1973,8) med tillegg av rente fra 1. januar 2007 til forfall etter en sats på gjennomsnittlig 3 måneders NIBOR for den aktuelle perioden + 0,5 % pro anno dersom forfall blir senere enn 2. januar 2007. Beløpet betales til Selgers bankkonto nr. 6001.06.75750 eller slik annen konto som er skriftlig oppgitt av Selger til Kjøper senest tre virkedager før Overdragelsen finner sted.

3.3.2 Selgers forpliktelser ved Overdragelsen

Selger skal ved Overdragelsen overlevere en ubetinget bekreftelse om at Aksjene er overdratt til Kjøper undertegnet av person som har myndighet til å gjøre dette på vegne av Selger.

3.4 Valg av nytt styre

Kjøper skal umiddelbart etter Overdragelsen besørge at det velges nytt styre i Selskapet. Det nye styret skal, inntil regnskapet for 2006 er ferdig behandlet av generalforsamlingen omfatte ett styremedlem utpekt av Selger. Kjøper forplikter seg på egne vegne og på vegne av sine datterselskaper til ikke å gjøre noe krav gjeldende mot tidligere styremedlemmer i anledning deres verv i Selskapet.

3.5 Melding til Konkurransetilsynet

Kjøper forplikter seg til å innlevere melding til Konkurransetilsynet umiddelbart etter signering av Avtalen.

3.6 Opphør av aksjonæravtale

Når Overdragelsen er gjennomført, bortfaller aksjonæravtale inngått mellom partene den 2. november 2001.

3.7 Årsregnskap for 2006

Selskapets årsregnskap for 2006 skal baseres på samme prinsipper som tidligere års regnskap. Det skal ikke skiftes revisor i selskapet før årsregnskapet for 2006 er behandlet av generalforsamlingen.

Så snart som mulig etter at revidert årsregnskap for Selskapet for 2006 foreligger, skal eventuelt avvik mellom (a) kjøpesummen for Aksjene beregnet i samsvar med pkt. 2.2 på grunnlag av det reviderte årsregnskapet (eventuelt justert for forhold som angitt i punkt 4 og (b) det beløp som er betalt for Aksjene ved Overdragelsen, gjøres opp ved at Kjøper betaler et beløp tilsvarende et eventuelt positivt avvik til Selger, eller at Selger betaler et beløp tilsvarende et eventuelt negativt avvik til Kjøper. Beløpet skal tillegges rente etter en sats på gjennomsnittlig 3 måneders NIBOR for den aktuelle perioden + 0,5 % pro anno fra 1. januar 2007 til forfall.

4. DRIFT ETC. FREM TIL GJENNOMFØRING AV AVTALEN

Partene skal fra inngåelsen av denne Avtalen og frem til Overdragelsen, gjennom sin deltagelse i Selskapets styre, påse

- (i) at Selskapets virksomhet drives videre på normalt vis,
- (ii) at Selskapet etter inngåelsen av Avtalen ikke inngår nye låneavtaler eller utenfor det som følger av ordinær drift og tidligere praksis inngår nye derivatavtaler, herunder valuta- og renteswapper og terminforretninger,
- (iii) at Selskapet ikke beslutter eller foretar utdeling av utbytte,
- (iv) at Selskapet umiddelbart tilrettelegger for kontorutbygging på Klemetsrud i samsvar med EGEs ønske – forutsatt at EGE tilbyr at dette skjer i EGEs regi og for EGEs kostnad,
- (v) at Selskapet ikke foretar noen endring i ansettelsesvilkår for enkeltansatte eller grupper av ansatte som fremstår som ekstraordinær i forhold til tidligere praksis, og
- (vi) at det ikke ellers treffes avgjørelser eller gjøres tiltak av uvanlig art eller stor betydning for Selskapet som Hafslunds styrerepresentanter tilkjenner at man ikke vil støtte.

Det er forutsatt at Selskapet drives videre på basis av de investeringsbeslutninger og planer som er vedtatt før Avtalen ble inngått. I den grad det ønskes utredet eller fremskyndet nye investeringer, kostnader eller lignende som ellers ikke er naturlige ut fra foreliggende vedtak, vil Selger vurdere slike. Tilsvarende gjelder dersom investeringer, kostnader eller lignende som er naturlige ut fra foreliggende vedtak ønskes utsatt eller ikke gjennomført. I den grad Selger aksepterer slike avvik fra "business as usual", skal det foretas justering av kjøpesummen (andel av årsresultatet) slik at eventuelle effekter av dette ikke påvirker kjøpesummen.

5. INFORMASJONGRUNNLAG; SELGERS INNESTÅELSE

Kjøper har fra før kjennskap til Selskapet gjennom eierskap og styrerepresentasjon.

Før inngåelse av Avtalen har Partene sammen innhentet ytterligere skriftlig informasjon fra Selskapet og stilt spørsmål til Selskapets og EGEs ledelse. Alle spørsmål som Hafslund ønsket svar på ble utførende besvart og dokumentert.

Selger innestår for at dets representanter i forhandlingene om Avtalen ikke er kjent med vesentlige feil i den informasjon om Selskapet som er forelagt Kjøper, eller med at det foreligger informasjon av vesentlig betydning for vurderingen av Selskapet som Kjøper ikke har vært, eller kunne ha gjort seg, kjent med. Forøvrig bærer Kjøper selv den fulle risiko for eventuelle avvik fra Kjøpers forventninger og forutsetninger.

6. DIVERSE BESTEMMELSER

6.1 Overdragelse av Avtalen

Uten den annen parts skriftlige samtykke kan ingen av Partene overdra noen av sine rettigheter eller forpliktelser til tredjepart bortsett fra at Kjøper kan overdra sine rettigheter og delegerer sine forpliktelser etter denne Avtalen til et heleid datterselskap under forutsetning at Kjøper forblir prinsipalt solidarisk ansvarlig for alle Kjøpers forpliktelser etter denne Avtalen.

6.2 Omkostninger

Hver av Partene skal betale sine egne utgifter knyttet til forberedelser til og gjennomføring av de transaksjoner som er forutsatt i denne Avtalen, inkludert, men ikke begrenset til, alle skatter og avgifter og utgifter til sine egne representanter, juridiske og økonomiske rådgivere og myndigheter, og ingen slike kostnader eller utgifter skal pålegges eller betales av Selskapet.

7. LOVVALG OG TVISTER

Denne Avtalen skal være underlagt norsk lov. Oslo vedtas som vernetting.

* * *

Avtalen er undertegnet i to eksemplarer, hvorav partene beholder ett eksemplar hver.

For Oslo kommune

For Hafslund ASA

.....
André Støylen

.....
Rune Bjerke

Til generalforsamlingen i Hafslund ASA

Sakkyndig redegjørelse om avtale med aksjeeier

På oppdrag fra styret avgir vi i samsvar med ASAL § 3-8, jfr. § 2-6 følgende redegjørelse:

I forslag til aksjekjøpsavtale ("avtalen") med Oslo kommune er det foreslått at selskapet skal overta andre formuesverdier enn penger fra Oslo kommune. De eiendeler og forpliktelser som i henhold til avtalen skal overdras omfatter følgende:

700.000 aksjer i Viken Fjernvarme AS, tilsvarende 67 % av aksjekapitalen. Hafslund ASA eier fra før de resterende 33 % av aksjene i selskapet. Aksjene skal overtas med virkning fra 1. januar 2007. Samtidig skal det inngås en avtale mellom Oslo kommune og Viken Fjernvarme AS om levering av varmeenergi fra kommunens avfallsforbrenningsanlegg.

Det avtalte vederlag er et resultat av forhandlinger mellom partene. Vurdering av virksomhetens verdi er foretatt på grunnlag av nåverdi av fremtidig inntjening hensyntatt ny avtale med Oslo kommune om levering av varmeenergi. Det er også benyttet ekstern rådgiver som har avgitt en uttalelse om at avtalen er rettfærdig ("fair") for aksjonærene i Hafslund. Vi viser i den forbindelse til uttalelse fra Fondsfinans ASA av 14. august 2006.

Vi bekrefter at virkelig verdi av de aksjer som i henhold til avtalen skal overtas har en samlet verdi som minst tilsvarende det vederlaget som selskapet skal yte på kr 1.900.000.000 pluss Oslo kommune sin andel (67 %) av årsresultatet for regnskapsåret 2006.

Oslo, 15. august 2006
Deloitte



Ragnar Nesdal
statsautorisert revisor

Styret i Hafslund ASA
Hafslund ASA
Drammensveien 144, Skøyen
0247 Oslo
Norge

14. august 2006

Til Styret i Hafslund ASA

Dere har bedt Fondsfinans ASA ("Fondsfinans") om å avgi en uttalelse vedrørende rimeligheten, fra et finansielt perspektiv, av Hafslund ASAs ("HA") kjøp av 67% av fjernvarmeselskapet Viken Fjernvarme AS ("VF") fra Oslo Kommune ("Transaksjonen").

Transaksjonsverdien er på NOK 1 900 millioner pluss Oslo kommune sin andel av årsresultatet for regnskapsåret 2006 (67%). Som det fremkommer i pressemeldingen fra HA, gjelder også følgende:

- (i.) HA ved VF vil øke satsingen på fjernvarme og forplikter seg til å bygge en forbindelseslinje fra Klemetsrud til sentrum av Oslo. Dette vil koble sammen Oslos to fjernvarmenett.
- (ii.) En ny avtale mellom Oslo Kommune v/Energigjennvinningsetaten ("EGE") om Viken Fjernvarmes kjøp av varme fra Oslo kommunes energigjennvinningsanlegg skal inngås.
- (iii.) EGE skal kunne bygge en tredje forbrenningslinje på Klemetsrud. Dette vil gi en bedre energiutnyttelse av avfallet som forbrennes og gi økt volum til fjernvarmenettet.
- (iv.) EGE overtar elektrisitetsproduksjonen fra egen varme på Klemetsrud.
- (v.) Avtale om kjøp av VF er betinget av endelig godkjenning av byrådet og bystyret, samt av HAs generalforsamling. Transaksjonen er videre avhengig av godkjenning fra relevante myndigheter.

Vår oppfatning er basert på økonomiske-, markedsmessige-, kostnadmessige forhold og andre forhold slik som de er, og slik som de vurderes, per datoen for dette brev og på bakgrunn av den informasjonen som er blitt gjort tilgjengelig for oss.

For å avgi vår uttalelse, har vi blant annet;

- (i.) anvendt anerkjente verdsettelsesmetodikker i tråd med det vi vurderer som nødvendig og hensiktsmessig. Vurderingen av den underliggende verdien er i stor grad basert på kalkulasjon av netto nåverdi av virksomheten, understøttet av informasjon rundt selskaper og transaksjoner som vi har vurdert å være relevante (men ikke nødvendigvis fullstendig sammenlignbare) i forhold til VFs virksomhet og Transaksjonen;
- (ii.) sett igjennom hovedbetingelsene i Transaksjonen som presentert i HAs pressemelding og i prinsippavtalen mellom partene;
- (iii.) sett igjennom og diskutert diverse finansielle data og virksomhetsbeskrivelser, inklusive prognoser på fremtidig inntekter, kostnader og investeringer, med sentrale personer i ledelsen i VF;



- (iv.) diskutert diverse finansielle data og økonomiske implikasjoner av Transaksjonen, inklusive prognoser på fremtidig inntekter, kostnader og investeringer, med direktør for forretningsutvikling i HA (infrastruktur og varme);
- (v.) sett gjennom diverse offentlig informasjon vedrørende VFs virksomhet.

Fondsfinans har imidlertid blant annet ikke;

- (i.) fått anledning til å gjennomgå endelig versjon av aksjekjøpsavtalen utarbeidet mellom HA og Oslo Kommune, og eventuelle endringer mellom denne og det utkast vi har fått, er ikke hensyntatt;
- (ii.) hensyntatt implikasjoner av den eksisterende eller nye avtalen mellom VF og EGE utover det som har blitt fortalt oss av HA eller VF. Vi har ikke vurdert enhver eventualitet eller hendelse, eller økonomiske implikasjoner av slike eventualiteter eller hendelser, som kan oppstå eller ikke oppstå som indikert i eksisterende eller ny avtale mellom VF og EGE. Omfattet av slike eventualiteter eller hendelser er, blant andre, forhold vedrørende beslutningen om å ekspandere eller ikke ekspandere med ny leveringskapasitet og alle ansvarsforhold for VF og EGE i slike situasjoner (se også avsnitt 4 i avtalen);
- (iii.) gjort verdivurdering av VFs fysiske eiendeler;
- (iv.) gjort noen bedømmelse av eller verdivurdering av det strategiske eller finansielle rasjonale for å ha HA som eiere av VF eller eventuelle oppfatninger av fordeler eller ulemper ved å ha HA som eiere av VF;
- (v.) gått igjennom VFs budsjett og prognoser i detalj eller verifisert slike dokumenter på noen måte;
- (vi.) gått igjennom VFs langtidsplaner og strategiske planer i detalj eller verifisert slike dokumenter på noen måte;
- (vii.) sett igjennom VFs trekkfasiliteter, garantier eller låneforhold av noen form;
- (viii.) gått igjennom informasjon relatert til individuelle kontrakter som er inngått mellom VF og kunder og leverandører;
- (ix.) vurdert hvorvidt dokumenter i forbindelse med Transaksjonen inneholder vanlige garantier, betingelser eller andre juridiske vilkår;
- (x.) bedt om indikasjoner fra tredjepart om interesse for kjøp av deler av eller hele VF.

For ordens skyld, gjøres det oppmerksom på at Fondsfinans ikke opptrer eller har opptrått som finansiell rådgiver for HA i forbindelse med Transaksjonen og har derfor ikke vært involvert i forhandlinger eller innsamling av informasjon relatert til Transaksjonen.

Fondsfinans har forutsatt og stolt på, uten uavhengig verifikasjon, nøyaktigheten og fullstendigheten av den informasjon som har vært offentlig tilgjengelig eller som har blitt gitt til oss av ledelsen i VF og HA eller på annen måte blitt gått gjennom av Fondsfinans i forbindelse med denne uttalelsen, og Fondsfinans har ikke påtatt seg, og påtar seg ikke noe form for ansvar eller forpliktelse i forhold til dette.

Fondsfinans har i stor grad festet lit til ledelsen i VF når det gjelder rimelighet og oppnåelighet i finansielle og driftsmessige prognoser (og forutsetningene for slike prognoser) som har blitt gjort tilgjengelig for oss. Vi har antatt at de aktuelle prognoser representerer ledelsen i VF sine mest presise estimater og vurderinger.



Basert på det foregående, er det vår mening, at den underliggende verdien av eierandelen på 67% i VF på det planlagte overtagelsestidspunktet minst vil være det som HA skal betale for aksjeposten ifølge avtalen mellom partene; NOK 1 900 millioner pluss Oslo kommune sin andel av årsresultatet for regnskapsåret 2006 (67%). Merk at vi da ikke har hensyntatt eventuell generell aksjerabatt.

Basert på vår vurdering, er Fondsfinans av den mening at Transaksjonen er rettferdig ("fair") for aksjonærene i HA fra et finansielt perspektiv.

Dette brevet og uttalelsen er gjort uten juridisk ansvar for Fondsfinans.

Dette brevet og denne uttalelsen er kun ment for styret i HA i forbindelse med og med tanke på styrets evaluering av Transaksjonen og er kun for informasjon og ingen kan bygge noen rettigheter basert på dette dokument. Brevet er ikke å oppfatte som noen form for anbefaling fra Fondsfinans til noen. Dette brevet kan ikke brukes i noen annen sammenheng, ikke kopieres, ikke spres eller refereres til på noe tidspunkt eller på noen måte, uten at det er gitt skriftlig godkjenning til slikt fra Fondsfinans. Dette brevet er ikke adressert til tredjepart og tredjepart kan ikke under noen omstendighet gjøre bruk av brevet.

Brevet skal være underlagt og tolkes i samsvar med norsk rett.

Dersom det er uoverenstemmelser eller forskjeller mellom den norskspråklige og den engelskspråklige versjonen av dette brevet, skal den norskspråklige versjonen ha forrang.

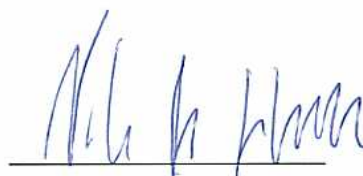
Med vennlig hilsen
På vegne av Fondsfinans ASA

14. august 2006



Nils Erling Ødegaard

Administrerende Direktør



Nils Hovtun

Leder Corporate Finance