

| <p style="text-align: center;">PROTOKOLL FRA ORDINÆR GENERALFORSAMLING I NEL ASA</p> | <p style="text-align: center;">MINUTES FROM ANNUAL GENERAL MEETING IN NEL ASA*</p> | | | | | | | | |
|--|--|--------------------|-----------------------------|--------------------|--|------------------------------|--------------------|----------------------------|--------------------|
| <p>Ordinær generalforsamling i NEL ASA ("NEL" eller "Selskapet") ble avholdt fredag 20. mai 2016 kl. 10.00 på Sjølyst Plass 2, Oslo.</p> | <p>The annual general meeting in NEL ASA ("NEL" or "the Company") was held on Friday May 20, 2016 at 10:00 hrs (CET) at Sjølyst Plass 2, Oslo, Norway.</p> | | | | | | | | |
| <p>1. Åpning av møtet og registrering av fremmøtte aksjonærer</p> | <p>1. Opening of the meeting and registration of attending shareholders</p> | | | | | | | | |
| <p>Styrets leder Martin Nes åpnet møtet.</p> <p>Tilstede var totalt 314 678 314 aksjer, herav 312 854 439 aksjer representert ved fullmakt. Således var ca. 46,24 % av Selskapets samlede aksjekapital representert på generalforsamlingen.</p> | <p>The Chairman of the Board, Martin Nes, opened the meeting.</p> <p>Present were in total 314,678,314 shares, including 312,854,439 shares represented by proxy. Thus, approximately 46.24 % of the Company's total share capital was represented at the general meeting.</p> | | | | | | | | |
| <p>2. Valg av møteleder og person til å signere protokollen sammen med møteleder</p> | <p>2. Election of meeting Chairman and a person to co-sign the minutes</p> | | | | | | | | |
| <p>Følgende beslutning ble fattet:</p> <p><i>"Thomas Aanmoen velges til møteleder. Lars Christian Stugaard velges til å medundertegne protokollen."</i></p> | <p>The following resolution was passed:</p> <p><i>"Martin Nes is elected to chair the meeting. Lars Christian Stugaard is elected to co-sign the minutes."</i></p> | | | | | | | | |
| <p>3. Godkjenning av innkalling og saker til behandling</p> | <p>3. Approval of the notice of the meeting and the agenda</p> | | | | | | | | |
| <p>Det fremkom ingen innsigelser mot innkallingen og dagsordenen, og følgende beslutning ble fattet:</p> <p><i>"Innkalling og dagsorden godkjennes".</i></p> | <p>There were no objections to the notice and the agenda, and the following resolution was passed:</p> <p><i>"The notice of and agenda for the meeting are approved."</i></p> | | | | | | | | |
| <p>4. Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2015</p> | <p>4. Approval of annual financial statement and the Directors' report for 2015</p> | | | | | | | | |
| <p>Følgende vedtak ble fattet:</p> <p><i>"Generalforsamlingen godkjenner årsregnskapet samt styrets beretning for 2015. Det utbetales ikke utbytte for regnskapsåret."</i></p> | <p>The following resolution was passed:</p> <p><i>"The General Meeting approves the Annual Financial Statements and the Directors' Report for 2015. No dividends will be paid for the financial year."</i></p> | | | | | | | | |
| <p>5. Honorar til styrets og valgkomitéens medlemmer</p> | <p>5. Remuneration for the board of directors and the nomination committee</p> | | | | | | | | |
| <p>Følgende beslutning ble fattet:</p> <p><i>"Innstillingen fra valgkomiteen godkjennes. Honoraret til aksjonærvalgte styremedlemmer for perioden fra den ordinære generalforsamlingen i 2016 til den ordinære generalforsamlingen i 2017 til styrets leder og styrets medlemmer skal være:</i></p> <table data-bbox="92 1912 767 1995"> <tr> <td><i>Styrets leder</i></td> <td><i>NOK 260 000</i></td> </tr> <tr> <td><i>Andre styremedlemmer</i></td> <td><i>NOK 130 000</i></td> </tr> </table> | <i>Styrets leder</i> | <i>NOK 260 000</i> | <i>Andre styremedlemmer</i> | <i>NOK 130 000</i> | <p>The following resolution was passed:</p> <p><i>"The recommendation from the Nomination Committee is approved. The remuneration to shareholder-elected board members for the period from the annual general meeting of 2016 to the annual general meeting of 2017 for the Chairman of the Board and Board members:</i></p> <table data-bbox="767 1912 1449 1995"> <tr> <td><i>Chairman of the Board</i></td> <td><i>NOK 260,000</i></td> </tr> <tr> <td><i>Other Board members</i></td> <td><i>NOK 130,000</i></td> </tr> </table> | <i>Chairman of the Board</i> | <i>NOK 260,000</i> | <i>Other Board members</i> | <i>NOK 130,000</i> |
| <i>Styrets leder</i> | <i>NOK 260 000</i> | | | | | | | | |
| <i>Andre styremedlemmer</i> | <i>NOK 130 000</i> | | | | | | | | |
| <i>Chairman of the Board</i> | <i>NOK 260,000</i> | | | | | | | | |
| <i>Other Board members</i> | <i>NOK 130,000</i> | | | | | | | | |

| | |
|---|--|
| <p>Honoraret til valgkomiteen for perioden fra den ordinære generalforsamlingen i 2016 til den ordinære generalforsamlingen i 2017 fastsettes til:</p> | <p>The remuneration to the Nomination Committee for the period from the annual general meeting in 2016 to the annual general meeting in 2017 shall be:</p> |
| <p>Leder i valgkomiteen NOK 40 000 Medlemmer i valgkomiteen NOK 20 000"</p> | <p>Chairman of the Committee NOK 40,000 Members of the Committee NOK 20,000"</p> |
| <p>6. Honorar til revisor</p> | <p>6. Auditor's remuneration</p> |
| <p>Følgende vedtak ble fattet:</p> <p>"Generalforsamlingen godkjenner revisors honorar for revisjonen av årsregnskapet til NEL ASA for 2015 etter regning."</p> | <p>The following resolution was passed:</p> <p>"The general meeting approves the auditor's remuneration for audit of the Annual Financial Statements of NEL ASA for the financial year of 2015 in accordance with invoice."</p> |
| <p>7. Styrets erklæring om fastsettelse av lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte</p> | <p>7. The Board's statement regarding determination of salary and other compensation to leading employees</p> |
| <p>Styrets erklæring om lederlønnfastsettelse i henhold til allmennaksjeloven § 6-16a ble gjennomgått.</p> | <p>The Board's statement on compensation to leading employees in accordance with the Norwegian Public Limited Companies Act ("the Act") section 6-16a was discussed.</p> |
| <p>Følgende vedtak ble fattet:</p> | <p>The following resolution was passed:</p> |
| <p>Del 1:</p> | <p>Part 1:</p> |
| <p>"Generalforsamlingen gir sin tilslutning til styrets erklæring om lønn og annen godtgjørelse til ledende ansatte."</p> | <p>"The General Meeting supports the statement of the Board regarding compensation to leading employees."</p> |
| <p>Del 2:</p> | <p>Part 2:</p> |
| <p>"Generalforsamlingen godkjenner styrets erklæring om langsiktige insentivplaner og tiltak for å beholde nøkkelpersonell."</p> | <p>"The General Meeting adopts the statement of the Board regarding long term incentive plans and measures for keeping key personnel."</p> |
| <p>8. Fullmakt til å utstede aksjer</p> | <p>8. Authorization to issue shares</p> |
| <p>Følgende vedtak ble truffet:</p> | <p>The following resolution was passed:</p> |
| <p>"Styret gis fullmakt til å øke aksjekapitalen med inntil NOK 68 000 000 gjennom én eller flere aksjekapitalutvidelser. Fullmakten skal kunne anvendes for følgende formål:</p> | <p>"The Board is granted authorization to increase the share capital with up to NOK 68,000,000 through one or several share capital increases. The authorization may be used for one or more of the following purposes:</p> |
| <p>(i) for utstedelse av aksjer i forbindelse med insentivprogram for ansatte; og/eller; (ii) for å gi Selskapet finansiell fleksibilitet, herunder ved investeringer, oppkjøp og fusjoner.</p> | <p>(i) for issuance of shares in connection with the Company's incentive plan for employees; and/or (ii) to provide the Company with financial flexibility, including in connection with investments, mergers and acquisitions.</p> |
| <p>Pris og tegningsvilkår fastsettes av styret ved hver utstedelse under hensyn til Selskapets behov og aksjenes markedsverdi på det aktuelle tidspunkt. Aksjer vil kunne utstedes mot kontantvederlag eller vederlag i form av andre aktiva (tingsinnskudd).</p> | <p>Price and conditions for subscription will be determined by the Board on issuance, according to the Company's needs and the shares' market value at the time. Shares may be issued in exchange for cash settlement or contribution in kind.</p> |
| <p>Eksisterende aksjonærs fortrinnsrett til å tegne aksjer vil kunne bli fraveket av styret i forbindelse med utøvelse av fullmakten.</p> | <p>The existing shareholders preemptive rights to subscribe shares can be deviated from in connection with the effectuation of this authorization.</p> |
| <p>Denne fullmakt utløper på datoen for den ordinære generalforsamlingen i 2017, men skal i alle tilfelle utløpe senest 15 måneder fra datoen for denne generalforsamlingen."</p> | <p>The Board's authorization is valid until the Annual General Meeting in 2017, but shall in any event expire at the latest 15 months from the date of this annual general meeting."</p> |

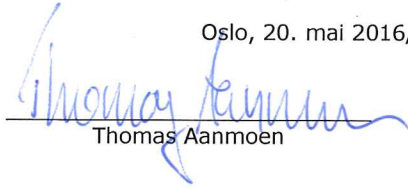
| | |
|---|---|
| <p><i>Styret gis samtidig fullmakt til å foreta nødvendige vedtektsendringer ved utøvelse av fullmakten. Denne fullmakt erstatter alle tidligere utstedte fullmakter til å øke aksjekapitalen."</i></p> | <p><i>The Board is at the same time given authorization to make the necessary amendments to the articles of association on execution of the authorization. This authorization replaces all previously granted authorizations to increase the share capital."</i></p> |
| <p>9. Fullmakt til å erverve egne aksjer</p> | <p>9. Authorization to acquire treasury shares</p> |
| <p>Følgende vedtak ble fattet:</p> <p><i>"Styret gis fullmakt til på Selskapets vegne å erverve aksjer i NEL ASA til ett eller flere av følgende formål:</i></p> <p><i>(i) i forbindelse med Selskapets aksjeopsjonsprogram for de ansatte, og/eller</i> <i>(ii) for å øke aksjonærenes avkastning.</i></p> <p><i>Fullmakten gjelder for kjøp av inntil 10 % av pålydende av Selskapets aksjekapital, jf. allmennaksjeloven §§ 9-2 og 9-3. Aksjer kan erverves til minst NOK 0,10 pr aksje og maksimalt NOK 10 pr aksje. Disse begrensninger skal justeres tilsvarende i tilfelle av aksjespleis, aksjesplitt og lignende transaksjoner. Aksjene skal erverves ved ordinær omsetning over børs. Styrets fullmakt gjelder frem til den ordinære generalforsamlingen i 2017, men skal i alle tilfelle utløpe senest 15 måneder fra datoen for denne generalforsamlingen. Beslutningen skal meldes til og registreres av Foretaksregisteret innen aksjer erverves i henhold til fullmakten."</i></p> | <p>The following resolution was passed:</p> <p><i>"The Board is granted authorization to acquire shares in NEL ASA on behalf of the Company for one or more of the following purposes:</i></p> <p><i>(i) in connection with the Company's share option program for its employees, and/or</i> <i>(ii) to increase return on investment for the Company's shareholders.</i></p> <p><i>The authorization covers purchase(s) of up to 10% of the face value of the share capital of the Company, cf. the public limited liability companies act §§ 9-2 and 9-3. Shares may be acquired at minimum NOK 0.10 per share and maximum NOK 10 per share. These limitations shall be adjusted in the event of share consolidation, share splits, and similar transactions. The shares shall be acquired through ordinary purchase on the stock exchange. The Board's authorization is valid until the annual general meeting in 2017, but shall in any event expire at the latest 15 months from the date of this General Meeting. The decision shall be notified to and registered by the Norwegian Register of Business Enterprises prior to acquiring any shares pursuant to this authorization."</i></p> |
| <p>10. Valg av styremedlemmer</p> | <p>10. Election of members to the board of directors</p> |
| <p>Følgende vedtak ble fattet:</p> <p><i>"Følgende velges som styremedlemmer for en periode frem til ordinær generalforsamling i 2017:</i></p> <p><i>Martin Nes (leder)</i> <i>Øystein Stray Spetalen</i> <i>Anne Marie Gohli Russel</i> <i>Jan Christian Opsahl</i> <i>Eva Karin Sandanger Dugstad</i> <i>Kristin Hellebust</i> <i>Mogens Filtenborg</i></p> | <p>The following resolution was passed:</p> <p><i>"The following are elected as board members for a period up to the annual general meeting of 2017:</i></p> <p><i>Martin Nes (leder)</i> <i>Øystein Stray Spetalen</i> <i>Anne Marie Gohli Russel</i> <i>Jan Christian Opsahl</i> <i>Eva Karin Sandanger Dugstad</i> <i>Kristin Hellebust</i> <i>Mogens Filtenborg</i></p> |
| <p>11. Valg av medlemmer til valgkomiteen</p> | <p>11. Election of members to the nomination committee</p> |
| <p>Følgende vedtak ble fattet:</p> <p><i>"Følgende velges til Selskapets valgkomite, for en periode frem til ordinær generalforsamling i 2017:</i></p> <p><i>Glen Ole Rødland (leder)</i> <i>Magne Myrehaug (medlem)</i> <i>Leif Eriksrød (medlem)."</i></p> | <p>The following resolution was passed:</p> <p><i>"The following are elected to the Company's nomination committee for a period up to the Company's annual general meeting in 2017:</i></p> <p><i>Glen Ole Rødland (chairman)</i> <i>Magne Myrehaug (member)</i> <i>Leif Eriksrød (member)."</i></p> |
| <p>*****</p> | <p>*****</p> |

| | |
|---|--|
| Da det ikke forelå flere saker til behandling, takket møteleder for oppmøtet, og møtet ble hevet. | As there were no further matters on the agenda, the Chairman thanked the present shareholders for their participation, and the meeting was adjourned. |
| Vedlagt følger en detaljert oversikt over utfallet av avstemningene, herunder blant annet antall stemmer for og mot de respektive beslutningene, jf allmennaksjeloven § 5-16. | Attached is a detailed overview of the results and voting, including i.a number of votes for and against the respective resolutions, cf the Norwegian public limited companies act section 5-16. |
| ***** | ***** |
| Signatur følger på neste side. | The signature follows on the next page. |

* These minutes are prepared in Norwegian, with an English office translation. In case of discrepancies between the two versions, the Norwegian version shall prevail.

Signature page for NEL ASA Annual General Meeting 2016

Oslo, 20. mai 2016/ Oslo, May 20, 2016



Thomas Aanmoen



Lars Christian Stugaard

Protokoll for generalforsamling NEL ASA

| | |
|-------------------------|-----------------------------|
| ISIN: | <u>NO0010081235 NEL ASA</u> |
| Generalforsamlingsdato: | 20.05.2016 10.00 |
| Dagens dato: | 20.05.2016 |

| Aksjeklasse | For | Mot | Avgitte | Avstår | Ikke avgitt | Stemmeberettigede representerte aksjer |
|--|--------------------|-------------------|--------------------|----------------|-------------|--|
| Sak 2. Valg av møteleder og en person til å medundertegne protokollen | | | | | | |
| Ordinær | 314 668 314 | 0 | 314 668 314 | 10 000 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 100,00 % | 0,00 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 100,00 % | 0,00 % | 100,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| % total AK | 46,23 % | 0,00 % | 46,23 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| Totalt | 314 668 314 | 0 | 314 668 314 | 10 000 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 3. Godkjenning av innkalling og dagsorden | | | | | | |
| Ordinær | 314 676 752 | 0 | 314 676 752 | 1 562 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 100,00 % | 0,00 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 100,00 % | 0,00 % | 100,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| % total AK | 46,24 % | 0,00 % | 46,24 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| Totalt | 314 676 752 | 0 | 314 676 752 | 1 562 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 4. Godkjenning av årsregnskap og årsberetning for 2015 | | | | | | |
| Ordinær | 314 668 314 | 0 | 314 668 314 | 10 000 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 100,00 % | 0,00 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 100,00 % | 0,00 % | 100,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| % total AK | 46,23 % | 0,00 % | 46,23 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| Totalt | 314 668 314 | 0 | 314 668 314 | 10 000 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 5. Honorar til styrets og valgkomiteens medlemmer | | | | | | |
| Ordinær | 300 779 211 | 13 776 394 | 314 555 605 | 122 709 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 95,62 % | 4,38 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 95,58 % | 4,38 % | 99,96 % | 0,04 % | 0,00 % | |
| % total AK | 44,19 % | 2,02 % | 46,22 % | 0,02 % | 0,00 % | |
| Totalt | 300 779 211 | 13 776 394 | 314 555 605 | 122 709 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 6. Honorar til revisor | | | | | | |
| Ordinær | 314 583 814 | 500 | 314 584 314 | 94 000 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 100,00 % | 0,00 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 99,97 % | 0,00 % | 99,97 % | 0,03 % | 0,00 % | |
| % total AK | 46,22 % | 0,00 % | 46,22 % | 0,01 % | 0,00 % | |
| Totalt | 314 583 814 | 500 | 314 584 314 | 94 000 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 7.1 Rådgivende avstemning over lønn til ledende ansatte | | | | | | |
| Ordinær | 314 439 655 | 180 800 | 314 620 455 | 57 859 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 99,94 % | 0,06 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 99,92 % | 0,06 % | 99,98 % | 0,02 % | 0,00 % | |
| % total AK | 46,20 % | 0,03 % | 46,23 % | 0,01 % | 0,00 % | |
| Totalt | 314 439 655 | 180 800 | 314 620 455 | 57 859 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 7.2 Godkjenning av erklæring vedrørende insentivplaner | | | | | | |
| Ordinær | 300 655 358 | 13 942 956 | 314 598 314 | 80 000 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 95,57 % | 4,43 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 95,54 % | 4,43 % | 99,98 % | 0,03 % | 0,00 % | |
| % total AK | 44,18 % | 2,05 % | 46,22 % | 0,01 % | 0,00 % | |
| Totalt | 300 655 358 | 13 942 956 | 314 598 314 | 80 000 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 8. Fullmakt til å utstede aksjer | | | | | | |
| Ordinær | 298 533 024 | 16 145 290 | 314 678 314 | 0 | 0 | 314 678 314 |

| Aksjeklasse | For | Mot | Avgitte | Avstår | Ikke avgitt | Stemmeberettigede representerte aksjer |
|---|--------------------|-------------------|--------------------|---------------|-------------|--|
| % avgitte stemmer | 94,87 % | 5,13 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 94,87 % | 5,13 % | 100,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| % total AK | 43,86 % | 2,37 % | 46,24 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| Totalt | 298 533 024 | 16 145 290 | 314 678 314 | 0 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 9. Fullmakt til å erverve egne aksjer | | | | | | |
| Ordinær | 314 589 014 | 19 300 | 314 608 314 | 70 000 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 99,99 % | 0,01 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 99,97 % | 0,01 % | 99,98 % | 0,02 % | 0,00 % | |
| % total AK | 46,22 % | 0,00 % | 46,23 % | 0,01 % | 0,00 % | |
| Totalt | 314 589 014 | 19 300 | 314 608 314 | 70 000 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 10. Valg av styremedlemmer | | | | | | |
| Ordinær | 300 891 920 | 13 775 894 | 314 667 814 | 10 500 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 95,62 % | 4,38 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 95,62 % | 4,38 % | 100,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| % total AK | 44,21 % | 2,02 % | 46,23 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| Totalt | 300 891 920 | 13 775 894 | 314 667 814 | 10 500 | 0 | 314 678 314 |
| Sak 11. Valg av medlemmer til valgkomiteen | | | | | | |
| Ordinær | 300 891 920 | 13 775 894 | 314 667 814 | 10 500 | 0 | 314 678 314 |
| % avgitte stemmer | 95,62 % | 4,38 % | | 0,00 % | | |
| % representert AK | 95,62 % | 4,38 % | 100,00 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| % total AK | 44,21 % | 2,02 % | 46,23 % | 0,00 % | 0,00 % | |
| Totalt | 300 891 920 | 13 775 894 | 314 667 814 | 10 500 | 0 | 314 678 314 |

Kontofører for selskapet:

DNB Bank ASA


DNB Bank ASA

Verdipapirservice

For selskapet:

NEL ASA


Akseinformasjon

| Navn | Totalt antall aksjer | Pålydende | Aksjekapital | Stemmerett |
|-------------|----------------------|-----------|----------------|------------|
| Ordinær | 680 601 326 | 0,20 | 136 120 265,20 | Ja |
| Sum: | | | | |

§ 5-17 Alminnelig flertallskrav

krever flertall av de avgitte stemmer

§ 5-18 Vedtektsendring

krever tilslutning fra minst to tredeler så vel av de avgitte stemmer som av den aksjekapital som er representert på generalforsamlingen

Totalt representert

| | |
|-------------------------|-----------------------------|
| ISIN: | <u>NO0010081235 NEL ASA</u> |
| Generalforsamlingsdato: | 20.05.2016 10.00 |
| Dagens dato: | 20.05.2016 |

Antall stemmeberettigede personer representert/oppmøtt : 14

| | Antall aksjer | % kapital |
|---|--------------------|----------------|
| Total aksjer | 680 601 326 | |
| - selskapets egne aksjer | 0 | |
| Totalt stemmeberettiget aksjer | 680 601 326 | |
| Representert ved egne aksjer | 995 570 | 0,15 % |
| Representert ved forhåndsstemme | 828 305 | 0,12 % |
| Sum Egne aksjer | 1 823 875 | 0,27 % |
| Representert ved fullmakt | 291 917 870 | 42,89 % |
| Representert ved stemmeinstruks | 20 936 569 | 3,08 % |
| Sum fullmakter | 312 854 439 | 45,97 % |
| Totalt representert stemmeberettiget | 314 678 314 | 46,24 % |
| Totalt representert av AK | 314 678 314 | 46,24 % |

Kontofører for selskapet:

DNB Bank ASA

**DNB Bank ASA**

Verdipapirservice

For selskapet:

NEL ASA

